

# Fonds de croissance de petites et moyennes capitalisations américaines Mackenzie

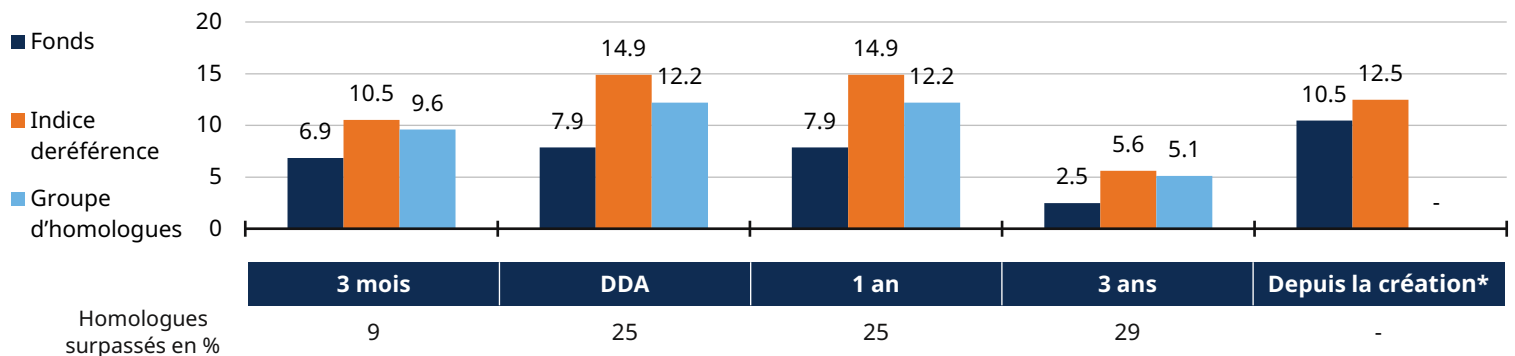
## Aperçu de la stratégie

Date de lancement	01/09/2003
ASG (en millions \$ CA)	2,963.0
Indice de référence	Russell 2500
Gestionnaire de portefeuille en chef	Phil Taller
Exp. en placement depuis	1991
Nombre de titres cible	25-50

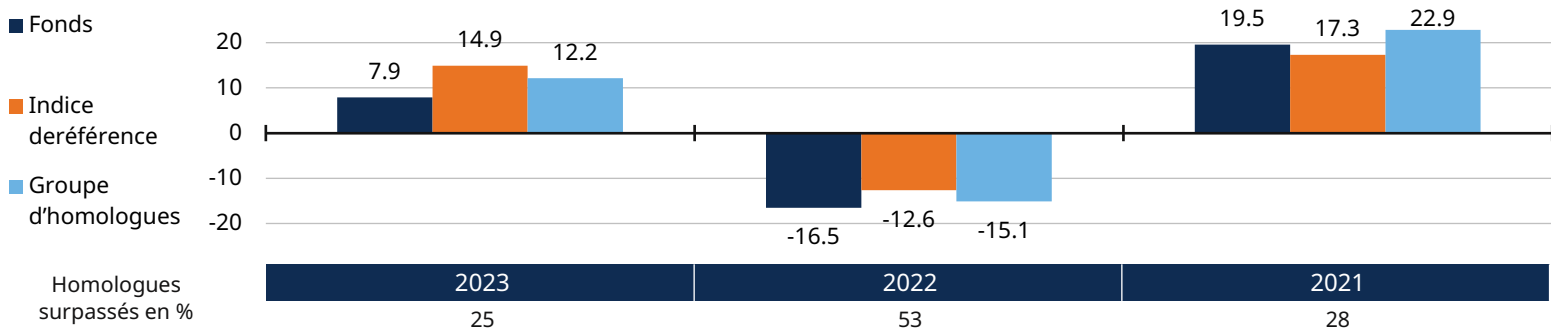
## Approche

- Le Fonds recherche la croissance à long terme du capital et la réalisation d'un rendement raisonnable en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés américaines.
- La stratégie de placement privilégie un style de placement axé sur les sociétés, en recherchant celles qui sont dotées d'une bonne équipe de direction, dont les perspectives de croissance sont prometteuses et qui possèdent des assises financières solides.
- L'accent est aussi placé sur le paiement d'un prix raisonnable en regard de la croissance que les entreprises composant le portefeuille sont censées connaître.

## Rendements passés (%)



## Rendements par année (%)



## Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	32	2,468
10 principaux titres en %	48.0	3.2
Capitalisation boursière moyenne pondérée	12,022.2	9,125.9
Croissance du BPA (EF E)	11.0	8.8
Rendement des dividendes	0.3	1.5
Marge FTD	9.2	-
C/B 12 derniers mois	33.2	15.5
C/B (prévision)	25.3	15.8
Dette nette/BAIIA	1.0	2.1
RCP – dernier exercice financier	4.0	11.7

## Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	11.3	16.2
Ratio de Sharpe	-0.2	0.2
Écart de suivi	10.6	-
Ratio d'information	-0.5	-
Alpha	-3.5	-
Bêta	0.5	-
Encaissement des hausses (%)	75.2	-
Encaissement des baisses (%)	83.6	-

## Répartition régionale

Régionale	Pondération	Pondération relative
États-Unis	97.4	-2.6
Liquidités	2.6	-

## Répartition sectorielle

Secteur	Pondération	Pondération relative
Services de communication	-	-2.6
Consommation discrétionnaire	4.4	-8.5
Produits de première nécessité	4.3	1.1
Énergie	-	-4.8
Produits financiers	3.8	-12.8
Soins de santé	25.3	13.1
Industrie	25.0	5.2
Technologies de l'information	29.0	16.3
Matériaux	-	-5.5
Immobilier	5.8	-1.5
Services collectifs	-	-2.6

## Répartition géographique

Pays	Pondération	Pondération relative
États-Unis	97.4	-2.6
Autres	2.6	-

## Exposition aux devises

Régionale	Portefeuille	Indice de référence
USD	99.8	100.0
CAD	0.2	-

## 10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
MAXIMUS, Inc.	États-Unis	Industrie	5.0
Verra Mobility Corp. Class A	États-Unis	Industrie	5.0
Akamai Technologies, Inc.	États-Unis	Technologies de l'information	4.8
Westinghouse Air Brake Technologies Corporation	États-Unis	Industrie	4.8
Commvault Systems, Inc.	États-Unis	Technologies de l'information	4.7
ExlService Holdings, Inc.	États-Unis	Industrie	4.5
Tenable Holdings, Inc.	États-Unis	Technologies de l'information	4.5
iRhythm Technologies, Inc.	États-Unis	Soins de santé	4.4
Cirrus Logic, Inc.	États-Unis	Technologies de l'information	4.3
Grocery Outlet Holding Corp.	États-Unis	Produits de première nécessité	4.3

## Titres individuels ayant contribué ou nuï au rendement

	Nom du titre	Pondération moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Contribution au rendement en %
Principaux titres ayant contribué au rendement	Verra Mobility Corp. Class A	4.8	0.43	0.9
	Westinghouse Air Brake Technologies Corporation	4.7	0.27	0.8
	Commvault Systems, Inc.	4.7	0.20	0.7
Principaux titres ayant nuï au rendement	Kennedy-Wilson Holdings, Inc.	1.8	-0.56	-0.4
	Grocery Outlet Holding Corp.	4.7	-0.96	-0.4
	Maravai Lifesciences Holdings, Inc. Class A	1.1	-0.77	-0.7

## Répartition sectorielle par rapport à l'indice de référence

	Secteur	Pondération active moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Effet de la sélection (%)
Principaux titres ayant contribué au rendement	Énergie	-5.5	1.05	0.00
	Industrie	6.0	0.03	0.44
Principaux titres ayant nuï au rendement	Produits financiers	-12.2	-0.55	-0.94
	Soins de santé	12.1	0.10	-1.16
	Produits de première nécessité	1.4	-0.08	-0.71

## Commentaires

Pour le 4T, le Fonds a produit un rendement brut de 6,9 %, ce qui constitue une amélioration importante par rapport au trimestre précédent, tout en étant inférieur au rendement de 10,5 % réalisé par l'indice de référence (Russell 2500). Nous constatons une augmentation des investissements dans les communications, l'infrastructure en nuage et publique, la sécurité, l'analyse de données, les chaînes d'approvisionnement régionales dans de nombreuses industries, la recherche pharmaceutique et en technologie médicale, l'Internet des objets, l'automatisation et la robotique, ainsi que les services et le commerce en ligne. Nous chercherons des moyens de participer à ces occasions au fur et à mesure de l'évolution des marchés boursiers.

Nous conservons une position surpondérée dans les secteurs de la technologie de l'information, de la santé et de l'industrie. Nous estimons que nous serons bien servis par la croissance séculaire dans ces secteurs. Nous nous fions surtout au flux de trésorerie disponible comme critère pour les valorisations de sociétés. Cette mesure est devenue encore plus importante ces dernières années en raison de la hausse des taux d'intérêt, et aussi parce que les entreprises ont de plus en plus tendance à présenter leurs bénéfices de manière « ajustée », ce qui peut masquer la réalité.

Pour le 4T, le Fonds a produit un rendement brut de 6,9 %, un rendement inférieur à celui de 10,5 % de l'indice de référence (Russell 2500). Le choix des titres dans le secteur de l'industrie et la sous-pondération de l'énergie ont contribué au rendement relatif, alors que la sélection de titres dans les secteurs de la finance et de la santé, et la sous-pondération de la finance l'ont entravé.

Verra Mobility Corp., TransMedics Group, Inc., Alteryx, Inc., Westinghouse Air Brake Technologies Corporation et Charles River Laboratories International, Inc. ont le plus contribué au rendement.

Grocery Outlet Holding Corp., Markel Group Inc., Maravai Lifesciences Holdings, Inc., HealthEquity Inc et Kennedy-Wilson Holdings, Inc. ont le plus nu au rendement.

Nous avons ajouté de nouvelles positions et augmenté certaines positions existantes dans le secteur de la santé, tout en éliminant et diminuant des positions dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la technologie de l'information.

Nous croyons que l'économie américaine, comme bien d'autres, doit déjà affronter des défis structurels sous forme de niveaux d'endettement élevés et d'une faible croissance de la population en âge de travailler. En ce début d'année 2024, les consommateurs sont confrontés à des taux d'intérêt nettement plus élevés que pendant la COVID, et nous restons donc prudents quant aux bilans des consommateurs et à leur comportement en matière de dépenses. Dans ce contexte macroéconomique, nous estimons qu'à long terme le monde pourrait continuer d'évoluer dans un environnement de croissance moins marquée comparativement au passé. Même si nous ne tentons pas de prédire la croissance économique à court terme, le resserrement actuel des conditions financières pourrait ralentir l'économie mondiale pendant un certain temps. Nous tentons d'être réalistes au sujet de ce que les sociétés peuvent accomplir dans un contexte plus difficile. D'après nous, personne ne sait quel sera réellement le niveau de l'inflation continue, ni quelle sera son incidence sur les marchés. Nous croyons toutefois que nombre de nos sociétés offrent des produits et services à forte valeur ajoutée, et cela devrait leur conférer un pouvoir raisonnable de fixation des prix.

L'avenir est incertain, mais il pourrait éventuellement y avoir une augmentation des investissements dans les communications, l'infrastructure en nuage et publique, la sécurité physique et numérique, l'analyse de données, les chaînes d'approvisionnement régionales dans de nombreuses industries, le commerce, la recherche pharmaceutique et en technologie médicale, l'Internet des objets, l'automatisation et la robotique, les services en ligne, les progrès dans le domaine des semi-conducteurs, du matériel et des capacités de réseau. Nous chercherons des moyens de participer à ces occasions au fur et à mesure de l'évolution des marchés boursiers. Nous sommes d'avis que les sociétés chercheront à investir dans de nouvelles technologies et de nouveaux services qui pourront les aider à participer à la tendance mondiale vers la transformation numérique pouvant leur conférer une plus grande agilité et une sécurité rehaussée dans leurs activités. L'utilisation de données pour comprendre les tendances devrait prendre de l'importance avec le temps. Il pourrait également y avoir une demande accrue pour l'impartition de services d'entreprise. Nous pensons que plusieurs de nos sociétés peuvent contribuer à cet effort. Nous continuons de maintenir une surpondération dans les secteurs de l'industrie, de la technologie et de la santé. Nous estimons que nous serons bien servis par la croissance séculaire dans ces secteurs.

Au début de l'automne 2021, nous avons réduit notre exposition aux titres cycliques. Ce changement a découlé de ce que nous percevions comme un ton globalement optimiste qui ne reflétait pas la possibilité d'un ralentissement, qui pourrait ou non se produire. Nous cherchons à connaître le plus grand nombre possible d'entreprises de grande qualité et de découvrir quelle pourrait être leur valeur. Lorsque les marchés nous offrent des actions à cours attrayants pour ces entreprises, nous devenons des acheteurs. Nous concentrons la plus grande partie de notre attention sur la détention d'entreprises innovatrices à croissance séculaire. Ces types d'entreprises offrent des produits et services qui contribuent à faciliter la vie de façon moins coûteuse et plus rapide, et cela leur assure une croissance plus rapide que pour l'ensemble de l'économie. Nous estimons qu'il s'agit d'une approche qui convient à toutes les conditions — nos entreprises peuvent réussir lorsque l'économie est en hausse, mais également obtenir des résultats relativement favorables dans une économie difficile. Nous nous fions surtout au flux de trésorerie disponible comme critère pour les valorisations de sociétés. Cette mesure est devenue encore plus importante au cours des dernières années, car les entreprises sont passées à la présentation des bénéfices de manière « ajustée », ce qui peut masquer la réalité. Selon nous, le risque de comptabilité a augmenté et nous croyons que les organismes de réglementation des valeurs mobilières sont de plus en plus préoccupés par ces informations « ajustées » en fonction des indications récentes.

## Stock Stories:

### MAXIMUS Inc.

- MAXIMUS fournit des services d'impartition aux gouvernements. Elle offre des services sociaux tels que des programmes d'assistance aux chômeurs et de soins de santé, lesquels sont en croissance en raison de la participation gouvernementale accrue dans les économies.
- MAXIMUS Inc. exerce ses activités aux États-Unis, au Royaume-Uni, au Canada, en Australie et en Arabie saoudite. La société offre des solutions d'affaires visant l'amélioration de l'efficacité, de l'efficacité et de la qualité des programmes de prestations parrainés par les gouvernements, comme Medicaid, Medicare, Health Insurance BC et des programmes d'allocations pour enfants.
- La plupart de ses revenus sont tirés d'arrangements contractuels à long terme avec des gouvernements partout dans le monde.
- Pour MAXIMUS, la croissance future devrait découler d'homologations renouvelées de Medicaid alors que la situation d'urgence en santé publique prend fin aux É.-U., de nouveaux travaux pour la Veterans Administration alors que la loi PACT rehausse les avantages des vétérans, et de nouveaux contrats comme le programme de modernisation de la technologie de l'IRS.

### Akamai Technologies

- L'épine dorsale d'Internet. La société accélère la vitesse d'accès aux contenus grâce à ses services d'accélération du Web. Elle offre des solutions de sécurité sans lien avec l'infonuagique et des services informatiques de pointe.
- Akamai gère chaque jour un volume de trafic Web atteignant plus de 120 téraoctets par seconde.
- Son réseau de diffusion de contenu (CDN) haute distribution comprend plus de 340 000 serveurs répartis dans plus de 135 pays.
- L'informatique en périphérie est un petit marché qui est voué à un bel avenir selon nous.
- Akamai peut aider les clients à épargner des millions de dollars en « frais d'exode » ou en frais d'accès aux données comparativement aux centres de données à grande échelle traditionnels.
- Évoluant dans un monde numérique, Akamai analyse chaque jour 290 To de données sur de nouvelles attaques.
- Société de croissance séculaire qui tire profit de la télévision sur Internet et de la consommation de vidéos ainsi que des transactions commerciales des particuliers effectuées en ligne, par exemple les opérations bancaires et les achats.

#### CommVault Systems, Inc.

- CommVault Systems, Inc. fournit des systèmes de gestion des données qui aident les clients à sauvegarder et à recouvrer des données cruciales.
- La croissance des données dont les équipes de direction ont besoin présente un facteur favorable naturel pour le créneau de la société.
- L'augmentation énorme des attaques aux rançongiciels au cours des dernières années a renforcé l'importance de disposer de sauvegardes des données sécuritaires et accessibles.
- Le lancement par la société de sa gamme de produits Metallic offre aux clients un choix plus simple de logiciel en tant que service qui livre une bonne concurrence sur le marché.
- Westinghouse Air Brake Technologies Corp.
- Westinghouse Air Brake Technologies Corp. est un fournisseur de produits et de services technologiques à valeur ajoutée pour l'industrie ferroviaire.
- Elle offre ses produits et services par le biais de deux principaux secteurs d'activité, le fret et le transit.
- La sécurité des activités sur rail est une préoccupation continue pour les sociétés ferroviaires, et Wabtec peut fournir tout l'équipement et les pièces permettant d'assurer la sûreté et la fiabilité d'un train.

#### Grocery Outlet Holding Corp.

- Grocery Outlet Holding Corp. est un exploitant d'épiceries aux États-Unis. Son modèle d'achat souple lui permet d'offrir des produits opportunistes de marque de qualité à des prix qui sont en général de 40 % inférieurs à ceux des détaillants alimentaires conventionnels.
- Les magasins sont gérés par des exploitants-entrepreneurs indépendants qui créent une atmosphère de quartier au moyen d'un service à la clientèle personnalisé et d'une gamme de produits locaux.
- Grocery Outlet offre une expérience de magasinage de type « chasse aux aubaines » dans ses épiceries, un peu comme le magasinage de vêtements chez Winners ou TJ MAXX.
- Grocery Outlet tire ces occasions incroyables de ses relations de plusieurs décennies avec de grands producteurs alimentaires et sociétés de biens de consommation emballés. L'équipe de l'approvisionnement de Grocery Outlet aide des sociétés comme General Mills, Blue Buffalo, PepsiCo, MARS, Campbells, Kraft Heinz, Unilever et plusieurs autres fournisseurs stratégiques à se départir de leurs stocks excédentaires.
- Les stocks des magasins sont composés à environ 50 % d'articles opportunistes, mais la moitié restante offre des essentiels du quotidien comme du lait, des œufs, du sucre, de la laitue, des fruits et légumes, du bœuf haché, du papier hygiénique, des vitamines, de la bière et du vin, etc.
- Nous sommes enthousiastes à l'égard de l'algorithme de croissance à long terme alors que la société envisage l'expansion de son réseau de magasins à raison de 10 % par année au fil du temps.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions de vente et de suivi, ainsi qu'à des frais de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués représentent le rendement annuel composé historique total au 31 décembre 2023, y compris les variations de la valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou facultatifs ni des impôts sur le revenu payables par tout porteur ou porteur de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions et charges payables par les investisseurs et investisseuses dans des produits de placement qui cherchent à reproduire un indice.

Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont de par leur nature assujettis entre autres à des risques, incertitudes et hypothèses pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée aux renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 31 décembre 2023. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés par suite de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou pour d'autres raisons.

Le contenu de ce commentaire (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

L'écart type permet de mesurer la variabilité des rendements obtenus relativement au rendement moyen. Plus l'écart-type est élevé, plus l'éventail des rendements obtenus est vaste. L'écart-type est généralement utilisé comme mesure du risque.

Le classement par centile provient de Morningstar Research Inc., une firme de recherche indépendante, en fonction de la catégorie Catégorie Actions de PME américaines, et reflète le rendement du Fonds de croissance de petites et moyennes capitalisations américaines Mackenzie, F, pour les périodes de 1, 3, 5 et 10 ans au 31 décembre 2023. Les classements par centile sont une comparaison du rendement d'un fonds par rapport au rendement d'autres fonds dans une catégorie donnée et sont susceptibles de varier tous les mois. Le nombre de fonds 31 décembre 2023 aux quels le Fonds de croissance de petites et moyennes capitalisations américaines Mackenzie, F, est comparé pour chaque période est le suivant : 1 an – 285; 3 ans – 247; 5 ans – 179; 10 ans – 116.

© 2023 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses : 1) sont la propriété de Morningstar et de ses fournisseurs de contenu; 2) ne peuvent être reproduites ou distribuées; 3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à-propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables des dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces informations. Le rendement antérieur n'est pas garant des résultats futurs.