

Fonds d'actions canadiennes Mackenzie

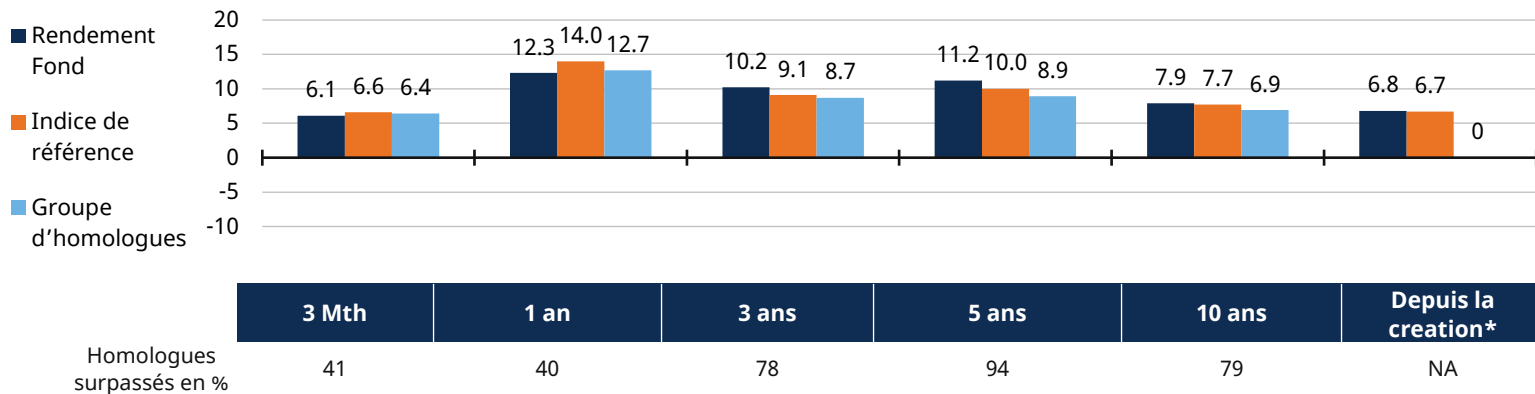
Aperçu de la stratégie

Date de lancement	05/15/2006
ASG (en millions \$ CA)	612.4
Indice de référence	S&P/TSX Composite
Gestionnaire de portefeuille en chef	Will Aldridge, Anthony Del Vecchio
Exp. en placement depuis	2022, 2011
Nombre de titres cible	-

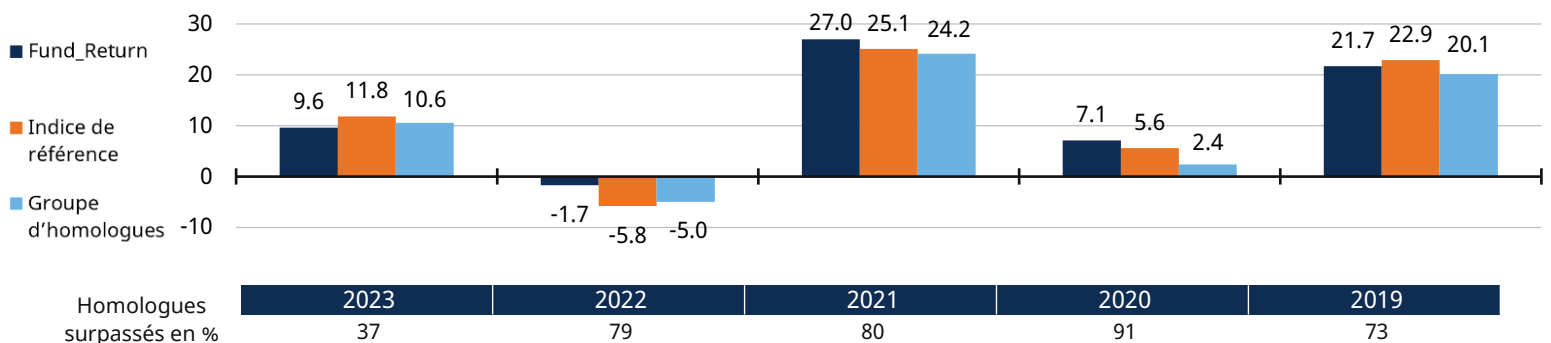
Approche

- L'univers des titres canadiens toutes capitalisations offre davantage d'occasions et accroît potentiellement la diversification.
- Offre un processus de placement éprouvé appliqué par des gestionnaires chevronnés.

Rendements passés (%)



Rendements par année (%)



Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	559.0	224.0
10 principaux titres en %	38.7	36.4
Capitalisation boursière moyenne pondérée	113,289.9	66,861.3
Croissance du BPA (EF E)	-2.0	5.8
Rendement des Dividendes	2.9	3.0
Marge FTD	11.4	12.2
C/B 12 derniers mois	15.2	17.5
C/B (prévision)	13.6	15.0
C/B (prévision)	2.9	2.9
RCP - dernier exercice financier	12.9	12.3

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	12.1	13.3
Ratio de Sharpe	0.6	0.5
Écart de suivi	3.0	-
Ratio d'information	0.4	-
Alpha	1.8	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	94.0	-
Encaissement des baisses (%)	84.4	-

Répartition régionale

Régionale	Pondération	Pondération relative
Canada	94.9	-5.1
États-Unis	4.9	4.9

Répartition sectorielle

Secteur	Pondération	Pondération relative
Services de communication	3.0	-0.2
Consommation discrétionnaire	7.0	3.4
Consommation courante	7.3	3.2
Énergie	13.6	-4.4
Services financiers	32.6	1.7
Soins de santé	1.8	1.5
Produits industriels	12.5	-1.9
Technologie de l'information	6.1	-2.5
Matériaux	9.7	-1.3
Immobilier	3.4	1.1
Services publics	2.8	-1.0

Répartition géographique

Pays	Pondération	Pondération relative
Canada	100.0	-5.1
États-Unis	0.0	4.9

Exposition aux devises

Régionale	Portefeuille	Indice de référence
CAD	95.2	100.0
USD	4.9	0.0

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Royal Bank of Canada	Canada	Services financiers	6.6
Toronto-Dominion Bank	Canada	Services financiers	5.5
Canadian Natural Resources Limited	Canada	Énergie	4.5
Canadian Pacific Kansas City Limited	Canada	Produits industriels	4.1
Bank of Montreal	Canada	Services financiers	3.6
Canadian National Railway Company	Canada	Produits industriels	3.4
Suncor Energy Inc.	Canada	Énergie	3.0
CGI Inc. Class A	Canada	Technologie de l'information	2.8
Bank of Nova Scotia	Canada	Services financiers	2.7
Sun Life Financial Inc.	Canada	Services financiers	2.5

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération active moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Effet de la sélection (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Canadian Natural Resources Limited	0.9	0.1	0.8
	Canadian Pacific Kansas City Limited	0.6	0.1	0.6
	Suncor Energy Inc.	0.9	0.1	0.5
	TransAlta Corporation	0.4	-0.1	-0.1
Facteurs ayant nui au rendement	SSR Mining Inc	0.1	-0.1	-0.2
	Toronto-Dominion Bank	0.8	-0.1	-0.2

Répartition sectorielle par rapport à l'indice de référence

	Secteur	Pondération active moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Effet de la sélection (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Énergie	-4.6	-0.3	0.0
	Produits industriels	-1.9	-0.1	0.0
	Services financiers	2.1	0.0	0.0
Facteurs ayant nui au rendement	Services de communication	-0.5	0.1	0.0
	Services publics	-0.9	0.1	0.0

Commentaires

Au premier trimestre de 2024, le Fonds d'actions canadiennes Mackenzie a enregistré un rendement de 6,3 %, comparativement à 6,6 % pour l'indice composé de rendement total S&P/TSX.

Le rendement du portefeuille a été légèrement inférieur à celui de l'indice de référence en raison d'une sous-pondération dans l'énergie et de la sélection des actions dans les secteurs de la finance, de la consommation de base et des services aux collectivités. Ce résultat a été contrebalancé par la contribution positive du choix des actions dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, de l'énergie et de l'industrie, et par une sous-pondération dans celui des services de communication.

CCL Industries Inc. — CCL est une société située à Toronto cheffe de file dans les domaines de l'emballage et de l'étiquetage pour les produits de consommation. CCL exploite plus de 200 installations de production dans 43 pays. CCL a fait part de résultats solides au cours du trimestre, alors que les sociétés de biens emballés ont commencé à reporter l'accent sur la croissance des volumes après s'être appuyées au cours des quelques dernières années sur des hausses de prix dans le but de stimuler les revenus. Les consommateurs repoussent de plus en plus les hausses de prix, et CCL tire une fois de plus parti de la croissance des volumes et d'une meilleure utilisation des installations. CCL génère des rendements sur le capital solides et a affiché une croissance tant interne, habituellement conforme au PIB mondial, qu'au moyen d'acquisitions disciplinées. CCL constitue l'une des plus importantes surpondérations dans le fonds.

DRI Healthcare Trust – DRI est une société de redevances sur médicaments qui investit dans un portefeuille diversifié de médicaments destinés à de nombreux traitements médicaux. Nous avons bâti notre position dans DRI pendant 2021-2022 et notre patience a été récompensée, les parts de fiducie ayant réagi à de nombreux faits nouveaux positifs. Bien que les investisseurs aient été initialement sceptiques à l'égard du modèle d'affaires quelque peu unique, la direction a réalisé une forte croissance des flux de trésorerie et a bâti un portefeuille de redevances qui devrait générer des résultats pendant de nombreuses années à venir. L'équipe de DRI est experte dans la souscription de risque et a établi des partenariats avec de solides distributeurs de médicaments. La société a récemment rehaussé sa cible de déploiement des capitaux, ce qui devrait donner lieu à une augmentation des résultats par part. L'un des principaux moteurs de cette croissance est l'accès limité des fabricants de médicaments à des capitaux selon des modalités raisonnables alors que la fenêtre de réunion de capitaux a été fermée jusqu'à tout récemment dans les secteurs de la biotechnologie et de la pharmaceutique. DRI constate une acceptation grandissante du modèle fondé sur des redevances par les fabricants à la recherche de capitaux, mais incapables de puiser dans les sources traditionnelles de financement.

AtkinsRealis Inc. — AtkinsRealis, anciennement connue sous le nom de SNC Lavalin, est une société mondiale de services-conseils en ingénierie exerçant ses activités dans un éventail diversifié de secteurs. ATRL offre des services d'ingénierie dans plus de 50 pays et est également dotée d'une expertise unique dans le segment de l'énergie nucléaire. Après plusieurs années de restructuration, ATRL affiche maintenant une forte amélioration de ses marges et de ses flux de trésorerie. La société a mis l'accent sur les services d'ingénierie à faible intensité capitalistique et a réduit son exposition aux services de construction, lesquels ont constitué un frein pour les flux de trésorerie. L'une des caractéristiques uniques d'ATRL est son expertise dans la gestion d'installations nucléaires. Des dirigeants mondiaux ont mis l'accent sur le nucléaire à titre de solution de génération d'électricité propre alors que les pays se détournent de l'énergie à base de combustibles fossiles afin d'atteindre des objectifs climatiques. Au-delà d'une forte croissance interne, ATRL est une fois de plus en voie d'envisager une répartition des capitaux dans les acquisitions, ce sur quoi ses homologues dans l'univers de l'ingénierie ont mis l'accent, rehaussant davantage son profil de croissance. L'action d'ATRL se négocie moyennant un fort escompte des ratios par rapport à ses pairs. La réalisation de ses aspirations en matière de croissance, tout en continuant de générer une amélioration des marges, devrait à notre avis contribuer à réduire cet escompte.

Waste Connections Inc. — Waste Connections est une société américaine de collecte de déchets servant des clients commerciaux, industriels et résidentiels. La société est très valorisée par les investisseurs en raison de la constance du profil de ses bénéfices. WCN est dotée d'un historique robuste de croissance au moyen d'acquisitions, réalisant parallèlement des marges robustes au moyen de la gestion des prix. WCN figure sur notre liste de surveillance depuis plusieurs années, mais le rendement sur notre estimation de la valeur intrinsèque n'a pas permis de justifier l'acquisition d'actions de la société. Nous sommes d'avis que la valorisation du titre est devenue particulièrement onéreuse récemment.

Commentaires

Constellation Software Inc. – Constellation détient un éventail diversifié d’entreprises de logiciels sur de nombreux marchés verticaux. Constellation doit principalement sa croissance aux acquisitions qu’elle réalise depuis de nombreuses années, recourant principalement au flux de trésorerie générés à l’interne pour acquérir ses cibles. La société a été récompensée par les investisseurs pour sa croissance soutenue et ses bénéfices prévisibles. Nous ne détenons pas Constellation dans le portefeuille, car le rythme soutenu des acquisitions nécessaires pour justifier le ratio auquel le titre se négocie nous paraît douteux. De plus, nous croyons qu’il sera difficile pour la société de maintenir son rendement du capital au niveau antérieur, car la taille des transactions augmente et les ratios payés sur les acquisitions s’accroissent.

Fairfax Financial Holdings Ltd — Fairfax est une société de services financiers servant les marchés de l’assurance IARD et de la réassurance, mettant l’accent sur son volet de gestion des placements. Fairfax détient une panoplie de sociétés d’assurance acquises et développées pendant de nombreuses années. Fairfax a connu une croissance importante de sa valeur comptable (ce sur quoi les investisseurs mettent principalement l’accent) au cours des nombreuses dernières années, particulièrement à mesure que les taux d’intérêt augmentaient. Par le passé, la société a généré des rendements raisonnablement robustes depuis son portefeuille de placements.

Nous avons liquidé une position dans SSR Mining Inc., société intermédiaire de production d’or exerçant des activités en Turquie, aux États-Unis, au Canada et en Argentine. SSR a subi un glissement de terrain catastrophique à sa mine clé Coper en Turquie, ayant causé de nombreux décès. Coper était l’actif de croissance clé de la société et la principale source de flux de trésorerie. Nous avons donc liquidé une petite position dans la société, étant d’avis que les actions ne reflètent pas l’ampleur de cet événement négatif.

Dans la foulée du rebond très robuste des marchés à la fin de l’automne de l’an dernier alors que le président de la Fed américaine, M. Powell, a enthousiasmé les investisseurs avec des perspectives d’au moins plusieurs baisses des taux d’intérêt en 2024, l’euphorie a récemment fait place à la déception alors que les indicateurs économiques laissent entendre qu’il faudra encore du temps avant que les banques centrales soient à l’aise quant au fait que l’inflation a véritablement diminué. Les événements géopolitiques ne contribuent certainement pas à améliorer la situation. Le monde semble être devenu plus inquiétant de jour en jour, alors que deux guerres font rage. Non seulement aucune résolution ne pointe à l’horizon, mais les choses semblent s’aggraver. Les consommateurs se sentaient déjà coincés, et les événements mondiaux font tout sauf inspirer la confiance. Nous ne serions pas surpris si des consommateurs commençaient à se replier sur eux-mêmes et à adopter une approche plus prudente envers leurs dépenses. Le résultat de l’élection américaine est une autre incertitude qui plombera probablement la confiance au fil de l’année. Beaucoup de choses ont été écrites quant au résultat ultime de l’élection générale aux États-Unis n’ayant, au bout du compte, que peu d’incidence sur l’humeur du marché, mais c’est le parcours jusqu’à la destination qui pourrait poser problème. Les campagnes semblent devenir plus hargneuses chaque année, ce qui au mieux provoque de la distraction. Ici au Canada, nous continuons à éprouver des difficultés à trouver un équilibre entre, d’un côté, une croissance à plus long terme et une productivité alimentée par l’immigration et, de l’autre, les problèmes émanant des dynamiques de l’habitation et du manque d’occasions d’emplois attrayants pour les nouveaux arrivants et les nouveaux diplômés. La récente vigueur des produits de base, résultat de signes précoces d’éclaircies en Europe et en Chine, a contribué à ce que le marché canadien commence à refermer l’écart entre les rendements de références par rapport au marché américain, mais il faudra que le secteur de la finance dégage des rendements supérieurs pour que le Canada se démarque vraiment. Parmi les banques canadiennes, la croissance des prêts ralentit alors que le contexte persistant de taux d’intérêt élevés étouffe la demande. Les taux élevés continuent également à constituer un facteur défavorable pour les multiples de valorisation dans les secteurs sensibles aux taux d’intérêt comme ceux des services de communication, de l’immobilier et des pipelines énergétiques. Par le passé, ces secteurs ont été jugés comme des segments du marché à faible volatilité et plutôt défensifs, mais plus récemment, les investisseurs ont ignoré les niveaux de valorisation relativement attrayants de sociétés sensibles aux taux d’intérêt et ont payé pour d’autres qui génèrent des flux de bénéfices assez prévisibles. À l’heure actuelle, nous croyons que plusieurs de ces actions sont surévaluées. Comme toujours, la patience et la discipline seront probablement récompensées car la volatilité augmentera probablement au fil de l’année.

Commentaires

Linamar Corp. – Linamar est une société de fabrication diversifiée servant les secteurs de l'automobile et de l'agriculture ainsi que le segment des infrastructures. Linamar a été fondée en 1966 par un immigrant hongrois, Frank Hasenfratz. L'entreprise est maintenant gérée par sa fille Linda, et la famille détient toujours un tiers de cette société d'une capitalisation boursière de 4 milliards \$. Au cours des dernières années, Linamar s'est détournée du secteur de l'automobile, lequel est plus capitalistique, s'attachant au renforcement d'un segment industriel peu capitalistique, qui comprend les activités de plateformes de travail élévatrices Skyjack et celles de l'équipement agricole de récolte et de labourage, sous les marques MacDon, Salford et Bourgault. Les activités industrielles composent maintenant environ la moitié des bénéfices de Linamar. Et pourtant, les investisseurs perçoivent toujours Linamar comme une société de fourniture de pièces automobiles. Les actions se négocient à moins de 6 fois les bénéfices, et 3,5 fois le BAIIA. Autrement dit, c'est une action « très bon marché ». La société génère des flux de trésorerie disponibles importants qui ont été réinvestis dans l'entreprise, son bilan est sain et elle a affiché un rythme de croissance à deux chiffres. Nous avons dû être patients à l'égard de notre position dans la société, mais nous sommes persuadés que les investisseurs commenceront à prendre note de la transformation qui s'est produite chez Linamar et récompenseront l'entreprise au moyen d'un multiple plus élevé en raison du flux grandissant des bénéfices — la « double épreuve » qui peut se traduire par un rendement supérieur important d'une action.

FPI Boardwalk – Boardwalk est le deuxième plus important propriétaire d'appartements et exploitant de propriétés résidentielles multifamiliales au Canada, avec un accent sur le marché de l'Alberta, où près des deux tiers de ses propriétés sont situées. Contrairement à ceux de l'Ontario et de la Colombie-Britannique, le marché de l'Alberta ne fait pas l'objet d'un contrôle des loyers, conférant aux propriétaires la compétence exclusive de la fixation des loyers. Cela procure à Boardwalk un plus grand contrôle sur l'équilibre entre l'offre et la demande. Des niveaux record d'immigration ont entraîné d'importantes pressions sur les logements locatifs, particulièrement dans les provinces « portail » de l'Ontario et de la Colombie-Britannique. Cela a entraîné une augmentation spectaculaire de la migration interprovinciale vers l'Alberta, où le coût de la vie est beaucoup plus bas. Puisque les nouveaux approvisionnements n'ont pas pu suivre le rythme de la demande, les loyers locatifs en Alberta ont augmenté à des taux très élevés par rapport aux normes historiques, donnant lieu à l'expansion des marges bénéficiaires de Boardwalk. Le gouvernement fédéral semble avoir finalement réagi au problème du logement, ayant récemment entamé des plans pour atténuer une partie de la pression. Néanmoins, nous sommes d'avis que Boardwalk demeure en excellente position pour tirer parti de la demande continue, compte tenu de l'écart d'abordabilité entre l'Alberta et d'autres importants bassins de population.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total au 31 mars 2024 et tiennent compte des variations de la valeur unitaire et du réinvestissement de toutes les distributions, exclusion faite des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôts sur le revenu payables par tout porteur de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé ne donne pas forcément une indication du rendement futur. Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions et charges payables par les investisseurs 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 qui peuvent modifier de façon importante les résultats réels qui ont été énoncés aux présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, sans s'y limiter, les facteurs économiques, politiques et de marché généraux, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, l'évolution technologique, les changements qui interviennent dans la réglementation de l'État, l'évolution des lois fiscales, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Il est conseillé au lecteur de peser soigneusement ces considérations, ainsi que d'autres facteurs, et de ne pas se fier indûment à des renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif présenté dans le présent document n'est valable qu'en date du 31 mars 2024. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient entmis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autre.

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.

Le classement par centile provient de Morningstar Research Inc., une firme de recherche indépendante, en fonction de la catégorie des fonds Équilibrés canadiens d'actions, et reflète le rendement du Fonds d'actions canadiennes Mackenzie pour les périodes de 3 mois et 3 ans au 31 décembre 2023. Le classement par centile montre comment un fonds s'est comporté comparativement à d'autres fonds de sa catégorie et est sujet à modification chaque mois. Le nombre de fonds de la catégorie des fonds Équilibrés canadiens d'actions auxquels le Fonds d'actions canadiennes Mackenzie est comparé pour chaque période est comme suit : un an, - 604; trois ans, - 517; cinq ans, - 464; dix ans, - 282.

©2024 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses : 1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu; 2) ne peuvent être reproduites ou distribuées; et 3) ne sont pas réputées comme étant exactes, complètes ou opportunes. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables de tout dommage ou perte résultant de toute utilisation de ces renseignements. Le rendement antérieur n'est pas garant des résultats futurs.

Les données de Morningstar indiquées sont celles de la plus récente période de référence pour chaque famille de fonds. Les répartitions pourraient ne pas correspondre à 100 % et varieront au fil du temps. Les actifs figurant dans la catégorie « Autres » ne sont pas classés par Morningstar.

Tous les renseignements présentés par cet outil sont fournis à titre d'information et ne constituent pas un conseil en matière de placement. Ces renseignements ne constituent pas une offre de vente ni une recommandation en vue de l'achat d'un produit de placement. Sauf indication contraire, les rendements indiqués sont présentés avant déduction des frais d'acquisition. Pour de plus amples renseignements au sujet du fonds, veuillez cliquer sur le lien. Tous les renseignements sont des renseignements historiques et ne préjugent pas les résultats futurs. Les rendements actuels pourraient être inférieurs ou supérieurs aux rendements antérieurs indiqués, lesquels ne sauraient garantir les résultats futurs. Le prix des actions, la valeur en capital et les rendements fluctueront et vous pourriez réaliser des gains ou des pertes à la vente de vos actions. Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions mais non des impôts. Les données sur le rendement ne reflètent pas les limites relatives aux frais ni les subventions présentement pratiquées. Des frais d'opération à court terme pourraient s'appliquer. Pour obtenir les plus récents renseignements sur le rendement de fin de mois, consultez Morningstar.com.

Ce matériel est destiné aux fins d'éducation et d'information. Il ne constitue pas une recommandation visant un produit de placement, une stratégie ou une décision quelconque et ne vise pas à laisser entendre qu'une quelconque démarche doit être entreprise ou évitée. Il n'ont pas pour vocation de tenir compte des besoins, des circonstances et des objectifs d'un investisseur donné. Placements Mackenzie, qui perçoit des frais lorsqu'un client sélectionne ses produits et services, ne fournit pas des conseils impartiaux à titre fiduciaire en présentant ce matériel de vente et de commercialisation. Ces renseignements ne constituent pas un conseil d'ordre fiscal ou juridique. Les investisseurs devraient consulter un conseiller professionnel avant de prendre des décisions financières ou en matière de placement ainsi que pour obtenir de plus amples renseignements sur les règles fiscales ou toute autre règle prévue par la loi, ces règles étant complexes et sujettes à des modifications.