

# Fonds de petites et moyennes capitalisations mondiales Mackenzie

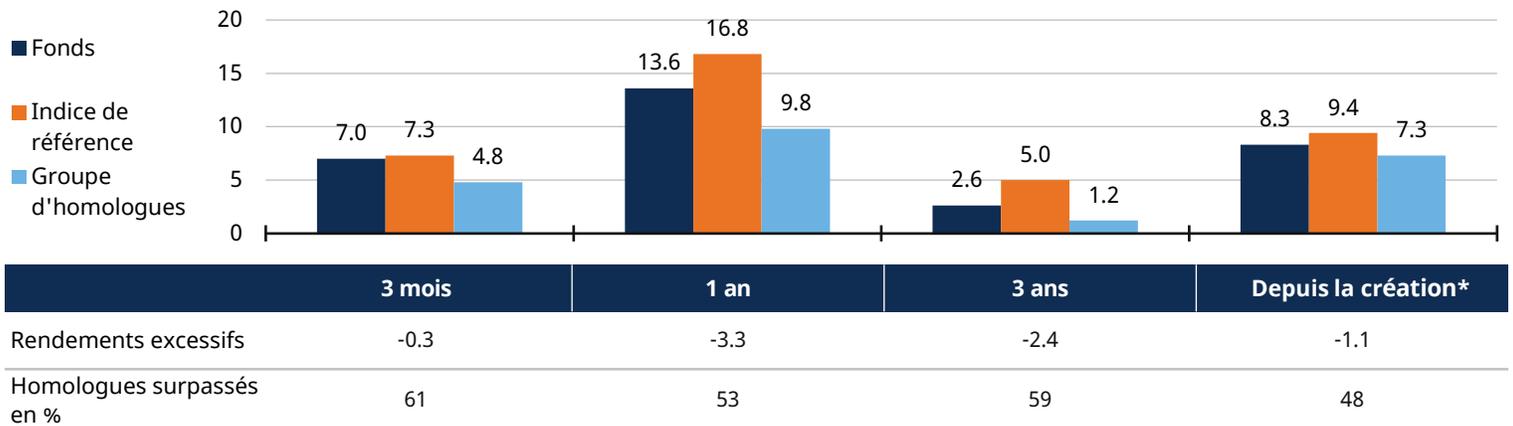
## Aperçu de la stratégie

Date de lancement	02/26/2020
ASG (en millions \$ CA)	1,003.2
Indice de référence	Indice MSCI mondiales des sociétés à petite moyenne capitalisation
Gestionnaire de portefeuille en chef	Phil Taller
Exp. en placement depuis	1991
Nombre de titres cible	100-170

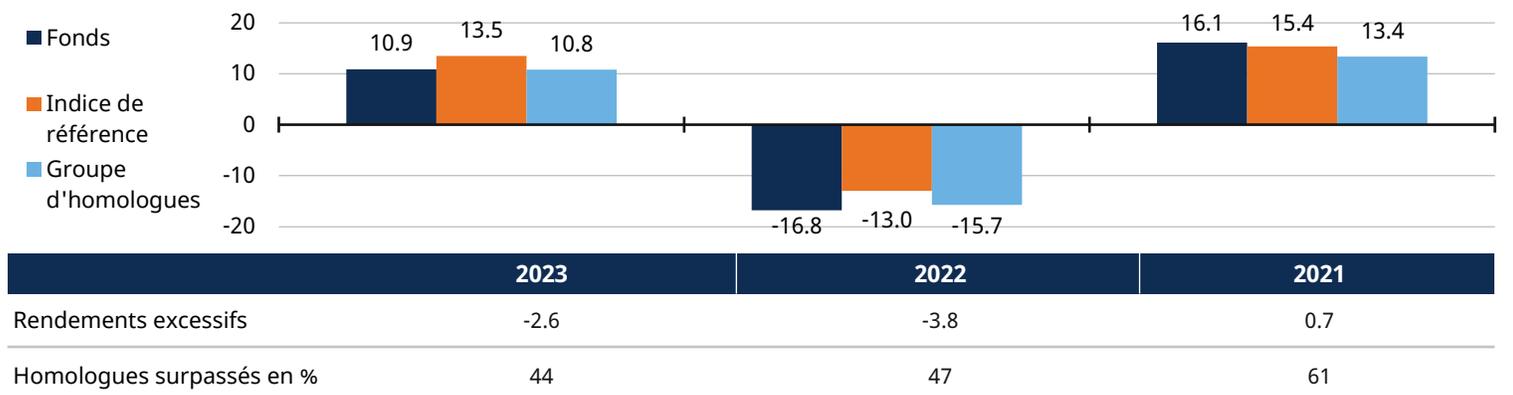
## Approche

- Le Fonds vise à offrir une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés mondiales à petite et moyenne capitalisation.
- Le Fonds recherche des sociétés 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	166	7,806
10 principaux titres en %	27.4	2.4
Capitalisation boursière moyenne pondérée	22,307.6	15,908.4
Croissance du BPA (EF E)	11.4	14.0
Rendement des dividendes	1.5	2.0
Marge FTD	11.8	199.5
C/B 12 derniers mois	23.0	16.9
C/B (prévision)	18.7	15.9
Dette nette/BAIIA	0.7	2.0
RCP (dernier exercice financier)	12.4	12.4

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

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	13.3	13.8
Ratio de Sharpe	0.06	0.32
Écart de suivi	4.3	-
Ratio d'information	-0.5	-
Alpha	-2.2	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	93.2	-
Encaissement des baisses (%)	104.7	-

## Répartition régionale

Régionale	Pondération	Pondération relative
États-Unis	53.2	-8.0
International	36.2	1.1
Marchés émergents	6.7	6.7
Canada	-	-3.7

## Répartition sectorielle

Secteur	Pondération	Pondération relative
Services de communication	2.0	-1.9
Consommation discrétionnaire	7.6	-3.8
Produits de première nécessité	4.2	-0.7
Énergie	2.0	-2.3
Produits financiers	9.5	-5.1
Soins de santé	16.7	7.9
Industrie	23.1	3.3
Technologies de l'information	22.1	9.1
Matériaux	4.3	-3.8
Immobilier	4.5	-2.4
Services collectifs	0.7	-3.6

## Répartition géographique

Pays	Pondération	Pondération relative
États-Unis	53.2	-
Japon	9.7	0.3
Royaume-Uni	7,2	3.2
Inde	2.9	0.4
Allemagne	2.7	0.9
Australie	2.5	-0.5
Autre	21.9	-4.2

## Exposition aux devises

Régionale	Portefeuille	Indice de référence
CAD	0.9	3.2
USD	56.3	54.0
Autre	42.8	42.9

## 10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Charles River Laboratories International, Inc.	États-Unis	Soins de santé	3.2
DexCom, Inc.	États-Unis	Soins de santé	3.0
Vontier Corp	États-Unis	Technologies de l'information	2.9
Akamai Technologies, Inc.	États-Unis	Technologies de l'information	2.8
ExlService Holdings, Inc.	États-Unis	Industrie	2.8
Wabtec Corp.	États-Unis	Industrie	2.7
Cirrus Logic, Inc.	États-Unis	Information Technology	2.5
Bio-Techne Corporation	États-Unis	Soins de santé	2.3
Broadridge Financial Solutions, Inc.	États-Unis	Industrie	2.3
MAXIMUS, Inc.	États-Unis	Industrie	2.2

## Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération active moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Contribution au rendement en %
Principaux titres ayant contribué au rendement	Vontier Corp	2.5	0.6	0.8
	Progressive Corporation	1.8	0.4	0.5
	Bright Horizons Family Solutions, Inc.	2.2	0.3	0.5
Principaux titres ayant nui au rendement	Akamai Technologies, Inc.	2.7	-0.4	-0.2
	Bio-Techne Corporation	2.1	-0.3	-0.2
	Pharmaron Beijing Co., Ltd. Class H	0.3	-0.2	-0.1

## 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	Immobilier	-2.8	0.22	0.27
	Soins de santé	7.3	-0.23	0.53
	Services de communication	-2.1	0.13	0.22
Principaux titres ayant nui au rendement	Industrie	2.7	0.12	-0.80
	Consommation discrétionnaire	-2.8	-0.03	-0.22
	Énergie	-2.3	-0.12	-0.05

## Commentaires

Le Fonds maintient une surpondération dans les secteurs de la technologie de l'information, de la santé et de l'industrie. Nous voyons des placements accrus dans les communications, les analyses de données, l'automatisation, la robotique, les services en ligne et d'autres secteurs qui alimentent la tendance mondiale vers la transformation numérique, et nous chercherons des moyens de participer à ces occasions. Les actions européennes ont progressé pendant la période. Les pressions inflationnistes se sont apaisées au fil des augmentations de taux directeurs, et les défis liés au coût de la vie ont ralenti la demande des consommateurs. Les taux d'intérêt plus élevés ont rehaussé les coûts hypothécaires, poussant les prix du logement à la baisse. La récente décision de la Réserve fédérale américaine de conserver les taux d'intérêt inchangés pourrait exercer des pressions pendant plus longtemps sur le yen japonais, ce qui devrait favoriser le marché boursier fortement axé sur les exportations. La réforme des sociétés demeure un moteur robuste pour les actions japonaises atteignant un point culminant de dividendes et de rachats d'actions plus élevés. L'expansion au sein de l'économie indienne est soutenue par des investissements privés solides dans la fabrication, plusieurs sociétés multinationales étant à la recherche d'autres lieux que la Chine aux fins de leur production outremer. L'économie chinoise reste confrontée à des défis, même s'il y a eu une légère hausse des récentes données sur le secteur manufacturier. La valorisation des actions chinoises est très attrayante, bien que demeurent des risques géopolitiques.

Pour le 1T, le Fonds a produit un rendement brut de 7,29 %, soit à peu près comparable à celui de 7,31 % de l'indice de référence (MSCI Monde tous pays moyennes capitalisations). Du point de vue des pays, les répartitions au Japon, en Irlande, à Singapour, et le choix des titres en Belgique, au Danemark, à Hong Kong et au Royaume-Uni ont été les principaux contributeurs au rendement relatif, alors que les répartitions à Hong Kong et au Royaume-Uni, et que la sélection des actions au Japon et en Corée ont principalement nui au rendement relatif. Au niveau sectoriel, la répartition dans l'immobilier et le choix des titres dans la finance, la santé, l'immobilier et les services de communication ont contribué au rendement relatif, alors que l'effet de répartition dans la santé et que le choix des actions dans l'industrie, la technologie de l'information et la consommation discrétionnaire ont le plus nui aux résultats relatifs.

Au cours du premier trimestre de 2024, les principaux contributeurs au rendement ont été Vontier Corp., Progressive Corporation, Bright Horizons Family Solutions, Inc., Charles River Laboratories International, Inc., HealthEquity Inc. et Westinghouse Air Brake Technologies Corporation.

Au cours du premier trimestre de 2024, les principaux titres ayant nui au rendement du Fonds ont été Akamai Technologies, Inc., Bio-Techne Corporation, Super Micro Computer, Inc., Pharmaron Beijing Co., Ltd et Aixtron SE.

Dans le volet américain du portefeuille, 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 continuons d'examiner des sociétés du secteur de la technologie de l'information qui aident des entreprises avec l'automatisation de leurs processus, alors que des sociétés de la santé (développeurs de médicaments) affichent également une augmentation de leurs activités commerciales.

Au sein de l'Europe, l'équipe de gestion du portefeuille a apporté plusieurs changements au cours du trimestre. Entre autres, dans le secteur de la consommation de base, J. Sainsbury, une chaîne de magasins d'alimentation britannique, a été ajoutée. David Campari, le propriétaire de nombreuses marques de spiritueux, dont Campari, Aperol et Skyy Vodka, a également été ajouté dans le secteur de la consommation de base.

Dans le volet asiatique du Fonds, notre pondération en Inde, en Corée, à Taïwan et dans les semiconducteurs a été bonifiée, financée par une réduction de la pondération en Chine et au Japon. Au cours du premier trimestre de l'année, nous avons ajouté des positions, notamment dans ASM Pacific, Chiba Bank et LG Innotek, et nous avons continué de prendre des profits en réduisant des positions dans des sociétés comme Hero Motocorp après un redressement robuste des actions.

## Commentaires : Revue des marchés

### Aperçu des É.-U.

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. Alors que nous traversons 2024, les consommateurs sont confrontés à des taux d'intérêt et à une inflation élevés, 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.

### Aperçu de l'Europe

Au dernier trimestre de l'année, les marchés boursiers ont été refroidis par les pressions inflationnistes et ont extrapolé pour prévoir le début de l'assouplissement de la politique des banques centrales dès mars 2024 après une période de resserrement monétaire musclée — entre juillet 2022 et septembre 2023, la BCE a relevé son principal taux directeur à dix reprises, par un total de 450 points de base. L'évolution des attentes en matière d'assouplissement de la politique monétaire au quatrième trimestre a été la plus prononcée pour la Réserve fédérale américaine, mais aussi pour la BCE et la Banque d'Angleterre. Ce changement a entraîné une remontée des actifs à risque, en particulier des actifs de croissance à durée longue dont la capacité bénéficiaire à court terme est plus faible, et des sociétés endettées qui bénéficieront d'une pression moindre sur le refinancement si les taux d'intérêt baissent et si les conditions macroéconomiques sont favorables.

### Aperçu de l'Asie

Les actions de la Chine sont en baisse pour la troisième année consécutive. L'indice MSCI Chine a reculé de 1,6 % depuis le début de l'année, et de 17,3 % au cours de la dernière année. Les investisseurs étrangers ont continué de se retirer des actions chinoises, de sorte que, quelles que soient les données fondamentales, détenir les actions étrangères de prédilection s'est avéré être une stratégie perdante. L'économie chinoise reste confrontée à des défis, même s'il y a eu une légère hausse des récentes données sur le secteur manufacturier et que les exportations aient fait preuve de résilience. Pour la Chine, les principaux risques ont trait au marché de l'immobilier, à la déflation, à la chute des flux entrants d'IDE et les portefeuilles et aux tensions géopolitiques. Au cours des quelques dernières années, l'augmentation de l'inflation au Japon a été stimulée par les produits alimentaires, mais cet effet devrait probablement ralentir à moins d'une chute significative du yen. Parallèlement, l'inflation des services est en hausse, mais plus de temps pourrait être nécessaire avant de voir si cette inflation des services est durable étant donné que certaines des hausses de prix découlent de l'effet de réouverture après les restrictions modérées japonaises de 2020 liées à la COVID. Les salaires ont commencé à augmenter, et avec un peu de chance, cela se traduira par une demande intérieure robuste et une inflation interne durable. Le marché boursier japonais a affiché un rendement solide, surtout en raison des attentes envers la réforme de la gouvernance des sociétés, de la sortie potentielle du creux du cycle industriel mondial et de l'exposition du Japon à la technologie (semiconducteurs) ayant tiré parti de la faiblesse de la devise. L'expansion au sein de l'économie indienne est soutenue par des investissements privés solides dans la fabrication, plusieurs sociétés multinationales étant à la recherche d'autres lieux que la Chine aux fins de leur production outremer. Le gouvernement coréen a entamé une stratégie de réforme des sociétés en s'inspirant de ses voisins japonais. La plus grande partie de cela sera tributaire des élections en cours et de savoir ou non si un consensus bipartisan peut être atteint entre les principaux partis, et des réformes possibles relatives à l'imposition des héritages et des dividendes. Bien qu'elle ait plus d'obstacles à franchir que le Japon, des valorisations boursières extrêmement basses reflètent déjà cette situation. Notre équipe prévoit que la révolution de l'intelligence artificielle continuera à stimuler la demande pour des semiconducteurs, ce qui serait bénéfique pour les marchés boursiers coréen et taiwanais fortement pondérés dans la technologie, bien que les valorisations liées aux semiconducteurs sont engagées dans une course et que les positions sont surchargées.

## Commentaires: Perspectives et positionnement

### Perspectives américaines

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. Nous continuons de réduire 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.

### Perspectives européennes

L'ampleur des performances à court terme de ces titres à durée longue et à effet de levier nous laisse penser que les attentes sont allées « trop loin, trop rapidement ». Le niveau de réduction des taux d'intérêt actuellement intégré dans les marchés à terme des taux d'intérêt a toujours été accompagné d'une récession économique, conséquence normale de hausses rapides des taux d'intérêt comme celles que nous avons connues depuis un an et demi. Bien que les choses puissent être différentes cette fois-ci, il ne s'agit pas de notre hypothèse de base et nous positionnons le portefeuille de manière à ce que l'histoire soit de notre côté. Au sein de l'Europe, l'équipe de gestion du portefeuille a apporté plusieurs changements au cours du trimestre. Entre autres, dans le secteur de la consommation de base, J. Sainsbury, une chaîne de magasins d'alimentation britannique, a été ajoutée. Nous constatons une amélioration structurelle dans le marché britannique de l'épicerie, les chaînes allemandes à prix réduits ne gagnant plus de parts, tandis que deux des concurrents de Sainsbury à pleins prix ont des bilans surendettés, ce qui limite leur marge de manœuvre. Sainsbury a bien investi dans sa propre gamme de produits, ce qui lui a permis de reprendre des parts de marché et d'améliorer ses marges. David Campari, le propriétaire de nombreuses marques de spiritueux, dont Campari, Aperol et Skyy Vodka, a également été ajouté dans le secteur de la consommation de base. L'évaluation de la société a été revue à la baisse en raison d'un changement à la direction, mais nous nous attendons à une continuité stratégique. L'acquisition du cognac Courvoisier à la fin de l'année 2023 permettra à la société de démontrer sa capacité à redresser des marques et à générer de la valeur pour les actionnaires par le biais d'acquisitions. En Europe, le fonds est surpondéré dans les secteurs des matériaux et de la santé. Le fonds a une forte sous-pondération dans l'industrie européenne ainsi que dans l'immobilier.

## Commentaires: Perspectives et positionnement

### Perspectives asiatiques

Du point de vue des pays, nous avons réduit notre exposition à la Chine, et même si le gouvernement a tenté de stimuler l'économie, il n'a pas encore réussi à redresser la situation. Au sein de la Chine, nous continuons d'augmenter notre exposition à des sociétés qui ne s'appuient pas sur un rebond solide de la consommation chinoise comme Miniso, qui tire la moitié de ses bénéfices de l'étranger. Miniso : un grand gagnant en 2023. Un détaillant de valeur qui connaît une croissance rapide dans les marchés étrangers grâce à sa chaîne d'approvisionnement en amont très rentable en Chine. Nous réduisons aussi notre exposition à Hong Kong, mais une fois de plus, nous bonifions notre pondération dans les actions de nature mondiale et pouvant tirer parti de l'économie mondiale comme ASM Pacific (fournisseur mondial de tests de semiconducteurs). Nous avons commencé l'année en surpondérant le Japon de 138 points de base (en raison de la réforme structurelle, d'une meilleure gouvernance d'entreprise, de l'accent mis sur l'augmentation du rendement des capitaux propres, de l'augmentation des dividendes, des rachats d'actions, etc.), mais nous avons pris nos profits après un bon début d'année. Notre équipe prévoit que la révolution de l'intelligence artificielle continuera à stimuler la demande pour des semiconducteurs, ce qui serait bénéfique pour les marchés boursiers coréen et taiwanais fortement pondérés dans la technologie. Au cours de la période, notre pondération en Inde, en Corée, à Taïwan et dans les semiconducteurs a été bonifiée, financée par une réduction de la pondération en Chine et au Japon. Au cours du premier trimestre de l'année, nous avons ajouté des positions, notamment dans ASM Pacific, Chiba Bank et LG Innotek, et nous avons continué de prendre des profits en réduisant des positions dans des sociétés comme Hero Motocorp après un redressement robuste des actions.

### Observations sur les actions

#### 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.

## Observations sur les actions

### **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'épicerie 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 épicerie, 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 mars 2024, 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 toute porteur ou porteuse 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 mars 2024. 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 Action International Petites et Moyennes Cap., et reflète le rendement du Fonds de petites et moyennes capitalisations mondiales Mackenzie,F, pour les périodes de 1 et 3, 31 mars 2024. 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 mars 2024 aux quels le Fonds de petites et moyennes capitalisations mondiales Mackenzie,F, est comparé pour chaque période est le suivant : 1 an – 230; 3 ans – 195.

© 2024 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.