

Fonds équilibré canadien de croissance Mackenzie Bluewater

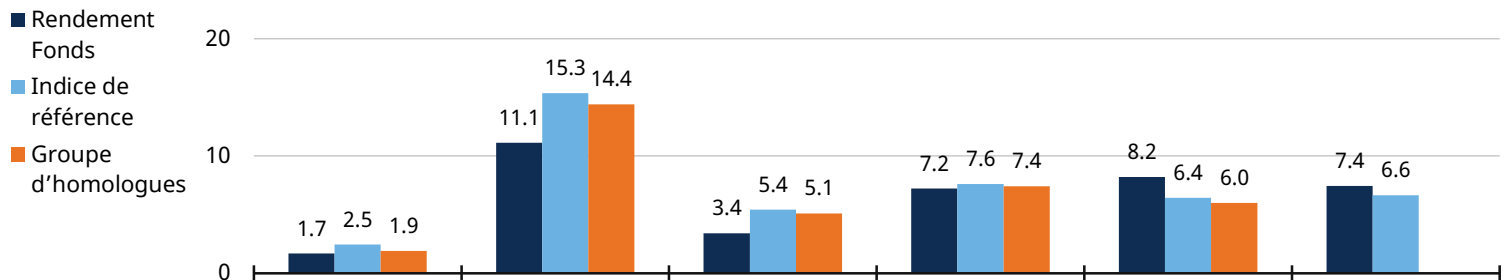
Aperçu du fonds

Date de lancement	12/06/1999
ASG (en millions \$ CA)	5366.3
Frais de gestion	0.70%
RFG	0.95%
Indice de référence	65% TSX Comp + 35% FTSE Univ
Catégorie du CIFSC	Équilibrés canadiens d'actions
Évaluation du risque	Faible à moyenne
Gestionnaire de portefeuille en chef	Dina DeGeer

Aperçu de la stratégie

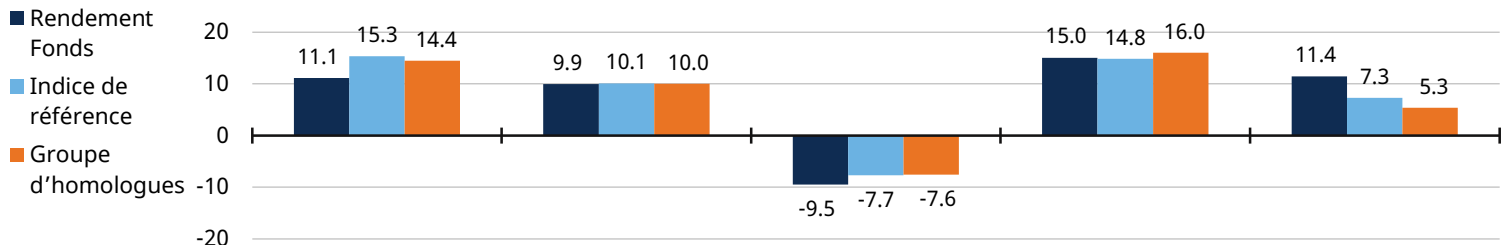
- Vise une croissance du capital à long terme en investissant dans des sociétés de première qualité s'accompagnant d'une méthode de base plus pour la sélection des titres à revenu fixe
- Investit dans des chefs de file de créneau qui ne sont généralement pas des noms bien connus
- L'équipe de gestion du portefeuille est d'avis que l'ajout de titres de moins bonne qualité à une stratégie de titres à revenu fixe de base plus peut améliorer les rendements globaux et réduire le risque de taux d'intérêt

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	-0.8	-4.2	-2.0	-0.4	1.8	0.8
Homologues surpassés en %	40	12	13	55	94	NA

Rendement par année civile (%)



	2024	2023	2022	2021	2020
Rendement excédentaire	-4.2	-0.2	-1.8	0.2	4.1
Homologues surpassés en %	12	56	29	40	95

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Rendement global	4.0	3.5
Actions		
C/B 12 mois prév.	26.5	16.3
Rendement des dividendes	1.2	2.8
Net debt/EBITDA	1.8	2.3
Dette nette/BAIIA	16.9	12.9
C/VC	4.3	2.1
Revenu fixe		
Rendement	4.2	3.6
Duration	7.2	7.3
Qualité moyenne du crédit	A	AA

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	10.1	10.9
Ratio de Sharpe	0.0	0.2
Écart de suivi	4.9	-
Ratio d'information	-0.4	-
Alpha	-1.7	-
Bêta	0.8	-
Encaissement des hausses (%)	81.3	-
Encaissement des baisses (%)	89.0	-

Ventilation des cotes de crédit

Cote	Portefeuille	Indice de référence
AAA	14.2	42.3
AA	30.0	31.5
A	19.9	15.3
BBB	28.7	10.9
BB	5.3	-
B	1.3	-
CCC et moins	0.2	-
Oblig. Non évaluées	0.3	-

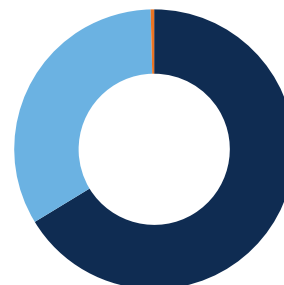
Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille (%)	Indice de référence (%)	Pondération relative (%)
Finance	21.2	21.3	-0.1
Énergie	-	11.0	-11.0
Matériaux	1.7	7.4	-5.7
Industrie	16.3	8.1	8.0
Technologie de l'information	14.0	6.5	7.5
Services aux consommateurs	0.0	1.5	-1.5
Services aux collectivités	-	2.5	-2.5
Consommation de base	3.8	2.6	1.2
Consommation discrétionnaire	2.5	2.1	0.4
Immobilier	1.7	1.3	0.4
Santé	5.2	0.2	5.0
Autre	0.3	-	0.3

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence (%)	Pondération relative (%)
Canada	62.7	99.6	-36.9
États-Unis	31.6	0.3	31.3
France	1.8	-	1.8
Suisse	1.6	-	1.6
Nouvelle-Zélande	1.1	-	1.1
Royaume-Uni	0.4	-	0.4
Autre	0.8	0.1	0.7

Répartition de l'actif



	Portefeuille (%)
● Actions	66.3
● Revenu fixe	33.3
● Liquidités	0.3

Les 10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Royal Bank of Canada	Canada	Finance	3.6
Brookfield Asset Management Ltd. Class A	Canada	Finance	3.2
Stantec Inc	Canada	Industrie	3.1
Aon Plc Class A	États-Unis	Finance	3.0
Intact Financial Corporation	Canada	Finance	2.7
Microsoft Corporation	États-Unis	Technologie de l'information	2.6
Loblaw Companies Limited	Canada	Consommation de base	2.6
Roper Technologies, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2.3
Waste Connections, Inc.	Canada	Industrie	2.2
TMX Group Ltd.	Canada	Finance	2.2

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Secteur	Pondération moyenne du portefeuille (%)	Contribution du portefeuille au rendement (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Finance	19.7	1.3
	Industrie	17.5	0.8
	Technologie de l'information	12.2	0.7
Facteurs ayant nui au rendement	Matériaux	2.0	-0.1
	Consommation de base	4.1	-0.2
	Santé	5.9	-0.3

Répartition sectorielle par rapport à l'indice de référence

	Secteur	Pondération moyenne du portefeuille (%)	Contribution du portefeuille au rendement (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Obligations de sociétés	18.7	0.3
	Prêts bancaires	0.4	0.0
Facteurs ayant nui au rendement	Obligation d'État	14.0	-0.1

Commentaires

Points saillants du RTF

Au quatrième trimestre, le marché boursier canadien a affiché des résultats contrastés. La Banque du Canada (BdC) a abaissé les taux d'intérêt à deux reprises, réduisant le taux directeur à 3,25 %. Cette mesure avait pour but de soutenir la croissance économique dans un contexte de coûts d'emprunt élevés et d'affaiblissement du marché de l'emploi. L'indice composé S&P/TSX a progressé de 3,8 %, stimulé par les secteurs de l'énergie, de la finance et des matériaux, alors que ceux de la technologie, de la santé et de la consommation de base ont légèrement reculé en raison d'un revirement des dépenses de consommation vers les biens discrétionnaires. L'économie américaine est demeurée résiliente, surpassant celles d'autres principaux pays développés, et les actions technologiques à très grande capitalisation ont fait en sorte que le S&P 500 a une fois de plus dominé les marchés mondiaux. Les actions des « Sept magnifiques » ont grimpé de 48 %, alors que les 493 autres actions du S&P 500 n'ont progressé que de 10 %. Une croissance démesurée de grandes sociétés est inévitablement non durable, et lorsque cela prend fin, le niveau de concentration fait son œuvre et nous pourrions nous attendre à un élargissement des rendements, donnant lieu à un important vent favorable pour notre style de placement.

Rendement du Fonds

Au cours de la période, le fonds a généré un rendement de 1,9 % pour le trimestre, comparativement à 2,5 % pour son indice de référence. La sélection de titres dans les secteurs de l'industrie et de l'immobilier a contribué au rendement, alors que la sélection dans ceux de la technologie de l'information et de la santé a été défavorable. Sur le plan géographique, les placements au Canada ont contribué au rendement, tandis que la répartition de l'actif aux États-Unis et en Suisse a nuí au rendement relatif.

Du côté des titres à revenu fixe, la surpondération du fonds en obligations corporatives, l'exposition à la devise américaine, et la surpondération en obligations reliées à l'inflation ont contribué au rendement. La surpondération en obligations provinciales et la hausse de biais ont nuí à la performance.

Titres ayant contribué au rendement

Du côté des actions, le choix des titres dans le secteur de l'industrie et les placements dans celui de la finance ont contribué de manière importante au rendement global. Les principaux contributeurs aux rendements au cours du trimestre comprennent CAE Inc, Brookfield Asset Management et Canadian Pacific Kansas City Limited.

Brookfield Asset Management – Avec plus de 450 milliards de capitaux porteurs d'honoraires, Brookfield Asset Management est un chef de file et un précurseur dans les segments à la croissance la plus rapide des marchés privés, y compris les infrastructures, les énergies renouvelables et le crédit. En fait, elle est l'un des plus importants investisseurs dans l'électricité renouvelable et la transition climatique, partageant notre opinion selon laquelle la transition énergétique constitue la plus importante occasion de placement pour la prochaine décennie. La société prévoit générer une croissance des bénéfices et des flux de trésorerie disponibles de 15 à 20 % à moyen terme, s'appuyant sur ses initiatives de mobilisation de capitaux, ciblant de 90 à 100 milliards \$ par année, la persistance de ses actifs comprenant plus de 85 % de structures à long terme ou permanentes qui ne peuvent être reprises, la stabilité de ses structures d'honoraires et une efficacité opérationnelle solide comportant des marges de plus de 50 %, ce qui en fait un modèle d'affaires admirable.

CAE Inc. — CAE a été confrontée à des défis au sein de sa division militaire alors que des contrats plus anciens à prix fixes sont devenus extrêmement non rentables alors que l'inflation a atteint des sommets. Alors que la société exécute ces contrats et avec l'accélération de nouveaux contrats plus rentables, l'on peut s'attendre à ce que les marges s'inversent et reviennent à des niveaux historiques. Du côté positif, ses activités civiles continuent de dégager des résultats exceptionnels, tirant parti d'un vent favorable structurel idiosyncrasique, et de l'externalisation grandissante des pilotes par les sociétés aériennes. Nous décelons une grande valeur dans les actions car, essentiellement, aucune valeur n'est attribuée aux activités liées à la défense dans le cours actuel de l'action.

Titres ayant nuí au rendement

Les placements dans les secteurs de la technologie de l'information et de la santé ont nuí au rendement relatif. Roper technologies, Microsoft Corp. et Accenture Plc font partie des titres ayant le plus nuí aux résultats.

Commentaires

Activités au sein du portefeuille

Dans les portefeuilles Bluewater, nous avons récemment ajouté une nouvelle position dans Stryker. Stryker est une société de technologie médicale spécialisée dans les outils robotisés et l'équipement chirurgical, avec un accent mis sur les chirurgies orthopédiques du genou et de la hanche. Notre thèse de placement dans Stryker s'appuie sur l'accent plus prononcé mis sur les flux de trésorerie disponibles par l'équipe de direction, ce qui est rare dans le secteur de la santé, et un principe de base de la philosophie de placement de Bluewater. En outre, un profil de croissance interne robuste, un pouvoir de fixation des prix amélioré, une structure de marché consolidée grâce à de fortes barrières à l'entrée et une part de marché grandissante positionnent la société de manière avantageuse en vue de sa réussite future. La société s'appuie sur l'importante tendance séculaire entourant l'adoption d'outils robotisés appliqués aux chirurgies médicales où les taux de pénétration continuent d'augmenter en raison du rétablissement plus rapide des patients subissant des chirurgies moins invasives. Nous voyons toujours une longue trajectoire de formation des chirurgiens sur la réalisation de chirurgies à l'aide d'outils robotisés, et nous sommes d'avis que Stryker est un important bénéficiaire de cette transition séculaire.

Revue des marchés

Les marchés boursiers mondiaux sont demeurés vigoureux en 2024, et Bluewater occupe une position stratégique pour traverser ce qui, à notre avis, sera un contexte économique mitigé en 2025.

D'un point de vue macroéconomique, alors que les conditions en Europe et en Chine demeurent sous pression, l'économie américaine reste largement favorable pour les marchés boursiers lorsque nous examinons l'année 2025 à venir. Le chômage reste à de bas niveaux, ce qui soutient les dépenses de consommation, alors qu'il est attendu que les banques centrales continuent d'assouplir la politique, ce qui est favorable tant pour les consommateurs que pour les entreprises. Aux États-Unis, il existe une forte demande comprimée sur le marché de l'habitation, alors que les acheteurs éventuels ont reporté leurs achats en raison de taux hypothécaires élevés. Si nous constatons une baisse significative des taux d'intérêt en réaction à l'assouplissement de la politique par la Réserve fédérale, le secteur cyclique de l'habitation pourrait connaître un rebond.

En outre, l'économie mondiale connaît deux importants changements structurels : la transition énergétique et la numérisation, en progression rapide en raison de l'intelligence artificielle (IA). La transition énergétique est une entreprise colossale, transformant la manière dont l'énergie est produite, distribuée et consommée. Les sociétés au cœur de cette transition tireront parti d'un vent favorable pluriannuel au chapitre de la croissance, stimulant un rendement supérieur des sociétés au cours de la prochaine décennie. La numérisation, qui comprend des technologies comme l'informatique en nuage, la cybersécurité et l'IA, transforme rapidement les entreprises. Plus particulièrement, l'IA stimule l'innovation et crée de nouvelles possibilités pour les entreprises et la société.

Perspectives et positionnement

Le positionnement actuel des portefeuilles de Bluewater reflète une harmonisation stratégique avec les conditions économiques en vigueur. À Bluewater, nous mettons l'accent sur une croissance prudente, en recherchant des sociétés dont le taux de croissance est égal ou supérieur à celui du marché, sans pour autant être extrêmement rapide. Au Canada, nous ciblons des sociétés qui obtiennent une croissance de leurs flux de trésorerie disponibles se situant dans une fourchette de l'ordre de 8 % à 12 % au cours d'un cycle. En ce qui concerne les titres étrangers, les entreprises affichent habituellement des taux de croissance plus rapides, entre 10 % et 15 %.

Actions

Bluewater se concentre sur un petit sous-ensemble de sociétés mondiales véritablement uniques – des chefs de file mondiaux dans des secteurs attrayants dotés d'avantages concurrentiels défendables et bénéficiant durablement de facteurs favorables à leur croissance. Cela se traduit par un portefeuille d'actions diversifié et comportant une part active élevée qui présente des caractéristiques favorables en termes de capitalisation à long terme, mais d'une manière plus diversifiée que la structure actuelle du marché. Ces caractéristiques permettent aux sociétés ciblées de faire croître leurs flux de trésorerie disponibles à des taux supérieurs à ceux du marché et de manière plus stable que l'ensemble du marché sur un cycle complet. L'acquisition de telles sociétés de grande qualité moyennant des valorisations raisonnables confère aux portefeuilles une protection contre les baisses, leur permettant de traverser les cycles économiques avec plus d'aisance, ainsi que de plus facilement faire face aux replis et à la volatilité inhérents. L'équipe a ajouté de la valeur en protégeant le capital pendant les phases de repli du marché, tout en capitalisant des rendements pour les clients, ce qui s'est traduit par des rendements corrigés du risque supérieurs à long terme.

Commentaires

Revenu Fixe

Les événements politiques aux États-Unis ont dominé les marchés des titres à revenu fixe au quatrième trimestre 2024. Malgré l'enthousiasme initial pour Kamala Harris après que le président Biden ait pris la décision de ne pas se représenter, les sondages et les marchés des paris se sont orientés vers une victoire de Trump et des républicains, prédisant correctement les résultats des élections de novembre. Les marchés se sont concentrés sur les répercussions d'une victoire de Trump, en particulier en ce qui a trait au déficit actif et aux tarifs douaniers.

Les inquiétudes à l'égard des baisses d'impôt non financées ont alimenté la hausse des taux, accentuant la courbe. Les taux des obligations du Trésor américain à 5 ans, 10 ans et 30 ans ont augmenté respectivement de 87,2 pdb, 83,8 pdb et 71 pdb, alors que les taux des obligations du Trésor américain à 2 ans ont grimpé de 62,8 pdb. Les inquiétudes relatives aux tarifs douaniers ont eu des répercussions sur les marchés des devises, le dollar américain se portant bien par rapport à des monnaies comme le peso mexicain et le dollar canadien.

Les actions ont enregistré de bons résultats dans l'attente de la poursuite des baisses de taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine jusqu'en décembre. La Fed a réduit ses taux de 25 pdb, mais a indiqué que d'autres baisses dépendraient des données sur l'inflation, ce qui a provoqué une hausse de la volatilité des actifs croisés et une liquidation des actifs à risque, en particulier les actions.

Les marchés canadiens, habituellement influencés par leurs homologues américains, ont affiché une certaine divergence. Les rendements à plus long terme au Canada ont augmenté (les rendements à 5 ans, 10 ans et 30 ans ont augmenté respectivement de 22 pdb, 28 pdb et 21 pdb), tandis que les rendements à 2 ans sont restés inchangés. La Banque du Canada a poursuivi son cycle de réduction des taux, avec des baisses de 50 pdb en octobre et en décembre, de sorte que le taux directeur est actuellement de 3,25 %. La Banque a indiqué qu'il pourrait s'agir de la fin des importantes réductions, en fonction des mesures économiques des États-Unis.

L'évolution des taux et la volatilité des actions n'ont pas affecté le marché nord-américain des obligations de sociétés. Les écarts des obligations de sociétés se sont rétrécis, atteignant leurs niveaux les plus bas depuis la crise du crédit. Les écarts des obligations de sociétés américaines et canadiennes ont diminué d'environ 7 pdb et 16 pdb au dernier trimestre, et de 16 pdb et 33 pdb pour l'année. L'optimisme à l'égard du risque, en raison des réductions de taux par les banques centrales et de l'afflux de fonds sur les marchés des titres à revenu fixe, est à l'origine de cette diminution des écarts, malgré d'importantes nouvelles émissions d'obligations de sociétés. Toutefois, la hausse des taux a entraîné des rendements totaux négatifs dans le marché des titres de bonne qualité.

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 décembre 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 décembre 2024. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis 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.

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 Équilibré canadiennes d'actions Morningstar, et reflète le rendement du Fonds équilibré canadien de croissance Mackenzie Bluewater, pour les périodes de 3 mois, et 1 an, 3 an, 5 an, 10 an et au 31 décembre 2024. 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 Équilibré canadiennes d'actions Morningstar auxquels le Fonds équilibré canadien de croissance Mackenzie Bluewater est comparé pour chaque période est comme suit : un an - 340, trois ans - 337; cinq ans - 305; 10 ans - 224.

© 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.