

Fonds équilibré canadien de croissance Mackenzie Bluewater

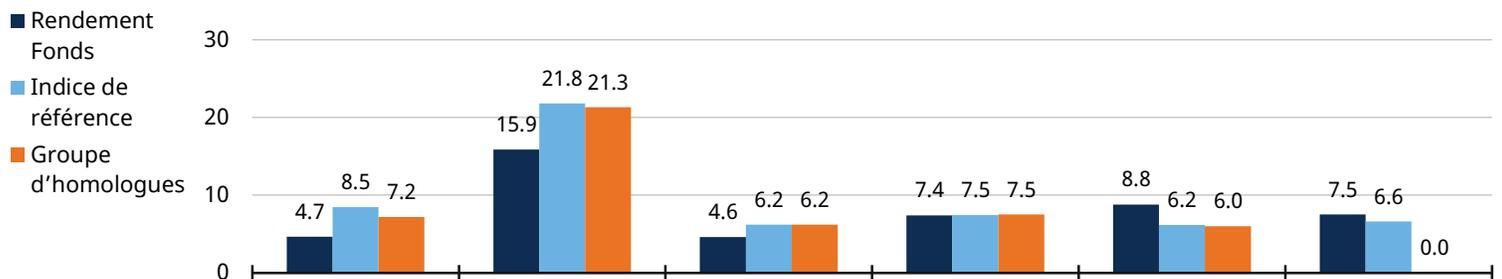
Aperçu du fonds

Date de lancement	12/06/1999
ASG (en millions \$ CA)	5509.9
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	Shah Khan, David Arpin

Aperçu de la stratégie

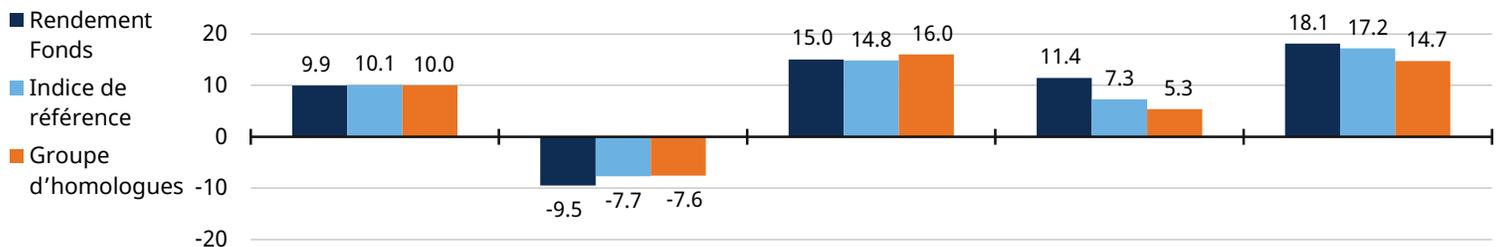
- Vise une croissance du capital à long terme en investissant dans des sociétés de première qualité s'accompagnant d'une méthode de base plus pour la sélection des titres à revenu fixe
- Investit dans des chefs de file de créneau qui ne sont généralement pas des noms bien connus
- L'équipe de gestion 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	-3.8	-5.9	-1.6	-0.1	2.6	0.9
Homologues surpassés en %	2	2	17	55	96	NA

Rendement par année civile (%)



	2023	2022	2021	2020	2019
Rendement excédentaire	-0.2	-1.8	0.2	4.1	0.9
Homologues surpassés en %	56	29	40	95	95

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Rendement global	4.0	3.4
Actions		
C/B 12 mois prév.	26.5	16.1
Rendement des dividendes	1.2	2.8
Net debt/EBITDA	2.0	2.9
Dette nette/BAIIA	14.1	10.6
C/VC	4.5	2.1
Revenu fixe		
Rendement	4.2	3.5
Duration	6.8	7.4
Qualité moyenne du crédit	A	AA

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	10.2	10.7
Ratio de Sharpe	0.1	0.3
Écart de suivi	5.0	-
Ratio d'information	-0.3	-
Alpha	-1.2	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	86.0	-
Encaissement des baisses (%)	91.7	-

Ventilation des cotes de crédit

Cote	Portefeuille	Indice de référence
AAA	14.8	42.1
AA	29.8	32.0
A	19.7	15.1
BBB	27.0	10.9
BB	6.9	-
B	1.4	-
CCC et moins	0.2	-
Oblig. Non évaluées	0.4	-

Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille (%)	Indice de référence (%)	Pondération relative (%)
Finance	17.8	21.0	-3.2
Énergie	-	10.9	-10.9
Matériaux	2.1	8.1	-6.0
Industrie	18.0	8.4	9.6
Technologie de l'information	11.2	5.6	5.6
Services aux consommateurs	0.7	2.0	-1.3
Services aux collectivités	0.0	2.6	-2.6
Consommation de base	4.5	2.7	1.8
Consommation discrétionnaire	2.4	2.2	0.2
Immobilier	1.6	1.5	0.1
Santé	6.2	0.2	6.0
Autre	0.8	0.1	0.7

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence (%)	Pondération relative (%)
Canada	61.7	99.6	-37.9
États-Unis	31.0	0.3	30.7
France	2.0	-	2.0
Suisse	1.7	-	1.7
Royaume-Uni	0.4	-	0.4
Singapour	0.1	-	0.1
Autre	3.1	0.1	3.0

Répartition de l'actif



	Portefeuille (%)
● Actions	64.7
● Revenu fixe	32.8
● Liquidités	2.5

Les 10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Royal Bank of Canada	Canada	Finance	3.7
Intact Financial Corporation	Canada	Finance	3.3
Stantec Inc	Canada	Industrie	3.1
Brookfield Asset Management Ltd. Class A	Canada	Finance	2.8
Loblaw Companies Limited	Canada	Consommation de base	2.8
Microsoft Corporation	États-Unis	Technologie de l'information	2.7
Aon Plc Class A	États-Unis	Finance	2.6
Trane Technologies plc	États-Unis	Industrie	2.3
Roper Technologies	États-Unis	Technologie de l'information	2.3
Waste Connections Inc	Canada	Industrie	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	17.1	2.4
	Consommation de base	4.9	0.4
	Santé	4.8	0.3
Facteurs ayant nui au rendement	Industrie	18.1	0.0
	Services aux consommateurs	1.8	-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	18.9	0.8
	Obligation d'État	13.3	0.7

Commentaires

Points saillants du RTF

- L'indice composé S&P/TSX a terminé le troisième trimestre en territoire positif, entraîné par les actions des secteurs de la finance et des matériaux, en particulier celles des sociétés aurifères. Au cours du trimestre, la Banque du Canada a réduit le taux d'intérêt au jour le jour de 0,25 % en juillet et en septembre, portant les taux à 4,25 %. Les marchés boursiers sont restés dynamiques en réponse aux politiques monétaires plus accommodantes de la Banque du Canada et, plus récemment, de la Réserve fédérale, qui a réduit ses taux de 50 points de base. Si le ralentissement de l'inflation et des marchés de l'emploi a incité les banques centrales à réduire les taux par rapport à des niveaux excessivement restrictifs, nous continuons de penser que la voie à suivre pour la politique monétaire est plus incertaine compte tenu de la combinaison de l'inflation tenace dans les services et de deux conflits géopolitiques, qui continuent de soutenir les prix de l'énergie.

Rendement du fonds

- Au cours de la période, le fonds a généré un rendement de 5 % pour le trimestre, comparativement à 8,5 % pour son indice de référence. La sélection de titres dans le secteur de la consommation de base et l'absence d'allocation dans le secteur de l'énergie ont contribué à la performance, tandis que la sélection de titres dans les secteurs de l'industrie et des technologies de l'information a été un frein. Sur le plan géographique, les placements en Suisse ont contribué au rendement, tandis que le choix des titres et les placements aux États-Unis et au Canada ont nuï au rendement relatif.
- Du côté des titres à revenu fixe, la sous-pondération de l'allocation du Fonds aux obligations d'État a contribué au rendement, tandis que la surpondération des obligations de sociétés a nuï à la performance relative.

Titres ayant contribué au rendement

- Aucune allocation au secteur de l'énergie n'a contribué au trimestre. Les principaux contributeurs aux rendements au cours du trimestre comprennent Trane technologies, Brookfield AM et Schneider Electric.
- 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.
- Trane Technologies – Un chef de file mondial des solutions climatiques durables dans le secteur du chauffage, de la ventilation et de la climatisation (CVC). Ses produits sont utilisés dans les bâtiments commerciaux et résidentiels, ainsi que dans la réfrigération des transports et les solutions de réfrigération. La combinaison de la poussée mondiale en faveur de la décarbonisation et de la durabilité et le fait que 40 % de toute l'énergie utilisée par les bâtiments commerciaux est destinée au chauffage et à la climatisation ont fortement favorisé la croissance des activités de Trane Technologies.
- L'équipe, par le biais d'une analyse fondamentale et de discussions directes avec l'équipe de direction de Trane, a conclu que les systèmes de gestion thermique de Trane deviendront un moteur de croissance important pour ses activités. Les systèmes de gestion thermique remplacent les systèmes CVC traditionnels alimentés par la combustion de combustibles fossiles par une solution à faible teneur en carbone et purement électrifiée, et offrent un retour sur investissement rapide pour les clients. Par conséquent, l'adoption de Trane s'accélère, ce qui permet à ses activités de CVC pour les grandes entreprises de croître à un multiple du PIB, tout en aidant ses clients à respecter leurs engagements climatiques d'une manière qui génère un rendement solide du capital investi.
- Schneider Electric assure la transformation numérique de la gestion de l'énergie et de l'automatisation. Cette société fournit une gamme complète de services et de produits liés à l'électrification et à la modernisation du réseau électrique.
- Les placements dans des obligations d'entreprises de haute qualité au Canada ont contribué à la performance.

Titres ayant nuï au rendement

- La sélection de titres dans les secteurs de la technologie de l'information et de l'industrie a nuï au rendement relatif. Boyd Group Services Inc., Stantec et Alphabet Inc ont le plus nuï au rendement du portefeuille.

Commentaires

Activités au sein du portefeuille

- À la lumière du contexte de faiblesse de la consommation au Canada, nous avons maintenu la sous-pondération des banques canadiennes. Bien que la consommation canadienne se soit avérée beaucoup plus résiliente qu'on ne s'y attendait généralement, grâce aux énormes volumes d'épargne accumulés pendant la COVID-19 et aux tendances de forte croissance de l'emploi et des salaires, de plus en plus de signes montrent que l'incidence de la hausse des taux se fait sentir, car les consommateurs économisent. Nous nous sommes inquiétés d'une détérioration des conditions de crédit, alors que les tendances de la consommation et de l'embauche continuent généralement de s'affaiblir. Nous avons plutôt pris, dans le secteur de la finance, une nouvelle position dans Groupe TMX Limitée, dont l'activité est moins liée à la consommation et à l'économie sous-jacente que d'autres sociétés. Groupe TMX est un fournisseur mondial de services de bourse, de technologies, de données et d'analyses qui facilite le financement, la croissance et la réussite des entreprises et des investisseurs. Les principales plateformes de négociation de TMX sont la Bourse de Toronto (TSX), la Bourse de croissance TSX (TSXV), la Bourse Alpha TSX (Alpha) et la Bourse de Montréal (MX).
- L'entreprise a connu une importante transformation ces dernières années, passant d'un statut de société d'infrastructure régionale dont les marges et les recettes internes diminuaient à celui de fournisseur de solutions technologiques d'envergure mondiale pouvant compter sur des recettes diversifiées et récurrentes. Aujourd'hui, plus de la moitié des recettes de TMX sont récurrentes, comparativement à quelque 30 à 35 % pendant la majeure partie des quinze dernières années; environ un tiers de ses recettes proviennent des marchés internationaux, et ses objectifs de croissance des recettes et des bénéfices d'environ 5 % et 15 % respectivement se rapprochent maintenant de ceux des bourses américaines. Une combinaison de plus en plus équilibrée de recettes récurrentes et de recettes provenant d'opérations diversifiées constitue un facteur clé pour réduire la volatilité et la cyclicité des bénéfices à plus court terme.

Revue des marchés

- Les marchés ont continué de faire preuve de vigueur au cours du troisième trimestre, la reprise amorcée au quatrième trimestre de 2023 s'étant poursuivie au cours des neuf premiers mois de 2024. Bien que certains participants au marché soient enthousiasmés par la perspective de taux d'intérêt plus bas, des taux nettement plus bas impliquent probablement que les conditions économiques se sont détériorées au-delà des attentes actuelles. Alors qu'il y aura inévitablement beaucoup d'encre versée sur le « rendement moyen » après le début de la baisse des taux directeurs, il est important de se rappeler que l'environnement économique entourant les baisses de taux a tendance à être très idiosyncratique, ce qui rend l'utilité de ces statistiques moins utile. Il n'y a eu que 3 cycles de baisse des taux d'intérêt au cours des 25 dernières années aux États-Unis, et ils ont été marqués par l'éclatement d'une bulle historique sur le marché boursier, une crise financière mondiale et une pandémie mondiale, aucun de ces événements ne ressemblant même vaguement à l'environnement actuel, ce qui pose un grand défi pour utiliser le passé comme guide pour l'avenir.

Perspectives et positionnement

Actions

- Au cours du trimestre, nous avons le plus sous-pondéré le secteur de l'énergie (-11,4%) et le plus surpondéré celui de l'industrie (14,3 %). La santé économique des consommateurs mondiaux demeure également contrastée et délicate, comme le montrent les nombreuses téléconférences trimestrielles de sociétés du domaine de la consommation, qui soulignent les pressions persistantes qu'exercent les consommateurs à faible revenu et ceux qui se tournent vers des produits de qualité inférieure après plusieurs années de pressions inflationnistes et de taux d'intérêt élevés. Au Canada, les consommateurs font face à des difficultés supplémentaires, du fait de structures hypothécaires dont la durée est plus courte, ce qui suscite des inquiétudes quant à la manière dont certains s'adapteront à la forte hausse de leurs coûts d'emprunt lorsqu'ils devront renouveler des prêts hypothécaires à taux très bas en 2025 et en 2026.
- Malgré ces difficultés, de nombreuses sociétés s'en sont bien sorties ces dernières années, l'inflation ayant fortement stimulé la croissance de leur chiffre d'affaires, dans la mesure où elles ont pu répercuter aux consommateurs la hausse de leurs intrants. L'inflation des biens ayant maintenant été répercutée, il est de plus en plus important de se concentrer sur des entreprises particulières ayant la capacité de se développer indépendamment du contexte économique.
- L'an dernier, nous avons aligné nos portefeuilles pour nous concentrer soit sur des entreprises du secteur de la consommation ciblant une clientèle très haut de gamme, pratiquement insensible aux conditions macroéconomiques, soit sur des sociétés offrant une proposition de valeur unique.

Commentaires

Revenu fixe

- Le troisième trimestre de 2024 a été marqué par un ralentissement de l'inflation et de la croissance économique, tant au Canada qu'aux États-Unis. En ce qui concerne les variations de taux, les taux américains à 2 ans ont chuté de 111 points de base au cours du trimestre, passant de 4,75 % à 3,64 %. Les taux des obligations à 5, 10 et 30 ans ont perdu 82, 62 et 44 points de base respectivement. Une forte pentification de la courbe marque généralement le début d'un cycle de réduction des taux d'intérêt. La trajectoire a été essentiellement la même au Canada : les taux des obligations à 2 ans ont perdu 108 points de base, et ceux des obligations à 5 ans, 10 ans et 30 ans ont respectivement baissé de 78, 55 et 25 points de base.
- Cette similitude dans l'évolution des taux entre le Canada et les États-Unis n'a rien d'inhabituel en raison de la forte corrélation entre les deux pays, mais elle nous semble irréaliste dans le contexte actuel. Les données économiques du Canada demeurent nettement plus faibles que celles des États-Unis, qui font preuve de plus de résilience. Le taux de chômage demeure historiquement bas aux États-Unis, mais a augmenté pour dépasser 6,5 % au Canada. De même, l'inflation continue de diminuer plus que prévu et se situe près de la cible de 2 % au Canada, alors qu'aux États-Unis, l'inflation des services reste supérieure à 4 %. Par conséquent, nous croyons qu'il serait justifié de voir une divergence du côté des taux de rendement, tout particulièrement sur le segment à court terme de la courbe, ce qui rend les obligations canadiennes à court terme plus intéressantes que leurs homologues américaines.
- Les écarts de crédit demeurent serrés et nous préférons investir dans des obligations de sociétés de grande qualité (à faible bêta) se situant dans l'extrémité à court terme de la courbe. Dans ce segment, nous préférons la courbe canadienne à la courbe américaine. Pour notre scénario de base au Canada, nous croyons que les baisses de taux se poursuivront de sorte que le potentiel d'appréciation de ces titres demeure élevé. Nous demeurons pessimistes pour les échéances à long terme du marché canadien, les obligations canadiennes à 30 ans ne rapportant guère plus que les obligations à 2 ans, mais pour un risque lié au cours nettement plus élevé.

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 30 septembre 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 30 septembre 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 commande 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 30 septembre 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 - 323, trois ans - 316; cinq ans - 288; 10 ans - 214.

© 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.