

# Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations américaines Mackenzie

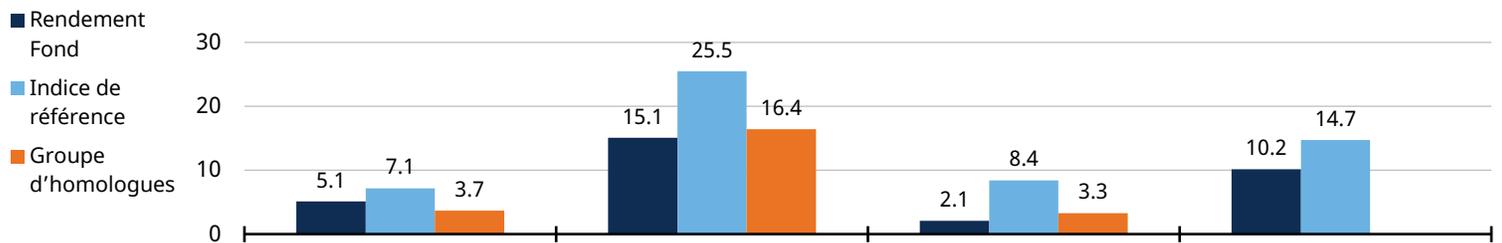
## Aperçu du fonds

Date de lancement	05/27/2020
ASG (en millions \$ CA)	1825.6
Frais de gestion	0.80%
RFG	1.05%
Indice de référence	Russell Mid Cap
Catégorie du CIFSC	Actions de PME américaines
Évaluation du risque	Moyenne
Gestionnaire de portefeuille en chef	Phil Taller
Exp. en placement depuis	1991
Nombre de titres cible	25-50

## Aperçu de la stratégie

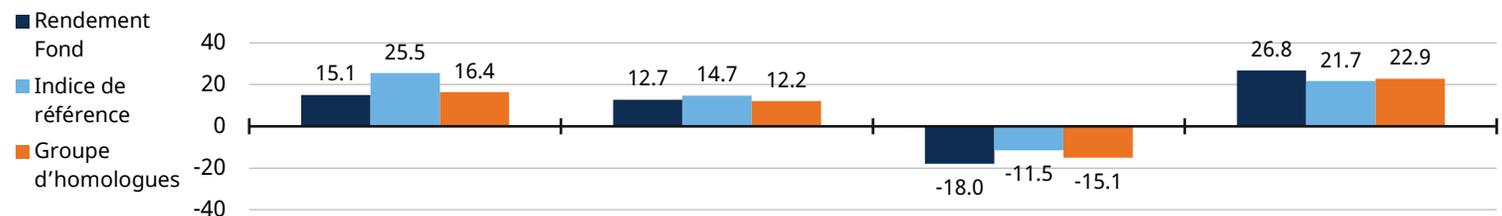
- Accès à des actions de moyennes capitalisations qui peuvent offrir un équilibre unique dans le rapport risque/rendement, se situant entre petites entreprises à forte croissance et grandes sociétés bien établies.
- Mise à profit de l'avance de notre équipe en matière d'investissement, lui permettant de faire la distinction entre idées de placement et réelles opportunités d'affaires.
- Recherche d'alpha dans l'univers des moyennes capitalisations américaines, lequel fait l'objet de peu de recherches, moyennant un portefeuille concentré de sociétés de croissance à long terme innovatrices et de grande qualité.

## Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	-2.0	-10.4	-6.3	-4.5
Homologues surpassés en %	55	48	40	-

## Rendement par année civile (%)



	2024	2023	2022	2021
Rendement excédentaire	-10.4	-2.0	-6.5	5.1
Homologues surpassés en %	48	47	31	75

## Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	33	810
10 principaux titres en %	49.0	6.1
Capitalisation boursière moyenne pondérée	28,224.6	41,179.1
Croissance du BPA (EF E)	11.5	14.3
Rendement des dividendes	0.3	1.6
Marge FTD	16.8	14.5
C/B 12 derniers mois	28.8	21.7
C/B (prévision)	22.4	19.3
Dette nette/BAIIA	-0.9	1.4
RCP – dernier exercice financier	14.6	15.3

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

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	15.2	16.3
Ratio de Sharpe	-0.1	0.3
Écart de suivi	5.7	-
Ratio d'information	-1.1	-
Alpha	-5.7	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	81.9	-
Encaissement des baisses (%)	106.3	-

## Répartition régionale

Région	Portefeuille	Indice de référence	Pondération relative
Etats Unis	97.2	99.5	-2.3
Canada	-	0.1	-0.1
Marchés émergents	-	0.3	-0.3
Autre	2.8	0.1	2.7

## Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Répartition régionale
Finance	8.8	16.7	-7.9
Énergie	-	5.3	-5.3
Matériaux	-	5.3	-5.3
Industrie	22.1	16.8	5.3
Technologie de l'information	25.8	14.2	11.6
Services aux consommateurs	-	3.8	-3.8
Services aux collectivités	-	5.7	-5.7
Consommation de base	3.7	4.8	-1.1
Consommation discrétionnaire	0.8	10.7	-9.9
Immobilier	4.8	7.5	-2.7
Santé	31.3	9.3	22.0
Autre	2.7	-0.1	2.8

## Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
États-Unis	97.2	99.5	-2.2
Argentine	-	0.1	-0.1
Brésil	-	0.3	-0.3
Canada	-	0.1	-0.1
Autre	2.8	-	2.8

## Exposition aux devises

Région	Portefeuille	Indice de référence
CAD	9.3	-
USD	90.7	100.0

## 10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
DexCom, Inc.	États-Unis	Santé	5.6
Akamai Technologies, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	5.1
SS&C Technologies Holdings, Inc.	États-Unis	Industrie	5.0
Vontier Corp	États-Unis	Technologie de l'information	4.9
Bio-Techne Corporation	États-Unis	Santé	4.8
CoStar Group, Inc.	États-Unis	Immobilier	4.8
Charles River Laboratories International, Inc.	États-Unis	Santé	4.7
Cirrus Logic, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	4.5
HealthEquity Inc	États-Unis	Santé	4.3
Hologic, Inc.	États-Unis	Santé	4.1

## Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération relative moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	ExlService Holdings, Inc.	4.7	1.2
	DexCom, Inc.	4.9	1.1
	HealthEquity Inc	4.3	1.1
Facteurs ayant nui au rendement	Bio-Techne Corporation	4.8	-0.2
	MAXIMUS, Inc.	4.1	-0.6
	Cirrus Logic, Inc.	4.4	-0.7

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

	Secteur	Pondération relative moyenne(%)	Effet de la répartition (%)	Effet de la sélection (%)	Effet de la total (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Santé	21.3	-1.9	2.6	0.7
	Consommation de base	-2.0	0.2	0.5	0.7
	Matériaux	-5.6	0.7	0.0	0.7
Facteurs ayant nui au rendement	Énergie	-5.3	-0.5	0.0	-0.5
	Finance	-8.0	-0.5	-0.6	-1.2
	Technologie de l'information	12.0	1.2	-3.9	-2.6

## Commentaires

### **FONDS D'OPPORTUNITÉS DE MOYENNES CAPITALISATIONS AMÉRICAINES**

#### **1) Points saillants du RTF**

Pour le quatrième trimestre de 2024, le rendement brut du Fonds a été de 5,23 %.

Les répartitions sectorielles sont habituellement un résidu du processus de sélection des titres. À titre d'équipe de croissance, nous sommes habituellement davantage investis (et par conséquent, surpondérés) dans les secteurs où une croissance durable est plus facile à déceler — technologie de l'information, santé et industrie. Ces secteurs ont été des gagnants à long terme sur le marché. Nous tentons de réaliser une diversification en dehors de ces segments en recherchant délibérément des sociétés qui répondent à nos critères dans d'autres secteurs.

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.

#### **2) Rendement du Fonds**

Pour le quatrième trimestre de 2024, le Fonds a produit un rendement brut de 5,23 %, un rendement inférieur à celui de 7,15 % de l'indice de référence (Russell Moyennes capitalisations).

Le choix des titres dans le secteur de la santé et une répartition surpondérée dans celui de la technologie de l'information ont contribué à la performance relative, alors que le choix des actions dans la technologie de l'information et une surpondération du secteur de la santé ont été défavorables.

#### **3) Titres ayant contribué au rendement**

Les principaux titres ayant contribué au rendement au quatrième trimestre de 2024 ont été ExlService Holdings, Inc., DexCom, Inc. et HealthEquity Inc.

#### **4) Titres ayant nui au rendement**

Les principaux titres ayant nui au rendement au quatrième trimestre de 2024 ont été Cirrus Logic, Inc. et MAXIMUS, Inc.

#### **5) Activités au sein du portefeuille**

Au cours du dernier trimestre, une nouvelle position a été ajoutée dans le secteur de la santé, le fonds a bonifié des positions dans les secteurs de la santé et de la technologie de l'information, et a réduit des positions dans celui de l'industrie.

#### **6) Revue des marchés**

Le quatrième trimestre de 2024 s'est caractérisé par des rendements stables sur les marchés américains, le marché en général (S&P 500) dégagant un rendement de 9,05 %, alors que celui de l'indice Russell Moyennes capitalisations a été de 7,15 %. Les résultats de l'élection ont stimulé les marchés de manière positive en fonction de diverses attentes en matière de politiques. Toutefois, le trimestre s'est terminé sur une note prudente en raison du message relativement ferme de la part de Jerome Powell lors de la plus récente réunion de la Réserve fédérale, laissant entendre que d'autres baisses de taux d'intérêt ne sont plus garanties compte tenu des récentes données, qu'elles soient liées à l'emploi ou à l'inflation.

#### **7) Perspectives et positionnement**

Nous avons continué de surpondérer les secteurs de la santé, de l'industrie non cyclique et de la technologie de l'information. Les répartitions sectorielles sont habituellement un résidu du processus de sélection des titres. À titre d'équipe de croissance, nous sommes habituellement davantage investis (et par conséquent, surpondérés) dans les secteurs où une croissance durable est plus facile à déceler — technologie de l'information, santé et industrie. Ces secteurs ont été des gagnants à long terme sur le marché. Nous tentons de réaliser une diversification en dehors de ces segments en recherchant délibérément des sociétés qui répondent à nos critères dans d'autres secteurs.

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. Ce pouvoir pourrait bien les servir si nous connaissons une autre période d'inflation.

## Commentaires

### 7) Perspectives et positionnement

En 2022 et 2023, le segment des médicaments des sciences de la vie et la chaîne d'approvisionnement ont accusé un ralentissement des dépenses après la poussée connue en 2020 et en 2021 en raison de la pandémie de COVID-19. Cette période de réduction des stocks pourrait se terminer au début de 2025. Nos placements dans ce segment, comme Bio-Techne Corporation, Waters Corporation et Charles River Laboratories International, sont des fournisseurs du secteur des médicaments. Ces entreprises offrent des services, des instruments et des produits consommables au secteur, mais ne sont pas elles-mêmes des sociétés de médicaments, que nous évitons habituellement en raison du risque binaire présenté par le développement de médicaments.

Nous avons également récemment acquis des actions d'Imari, une société d'instrumentation médicale qui aide les patients atteints de maladies vasculaires. Il s'agit d'un exemple d'entreprise qui dispose à nos yeux d'une propriété intellectuelle (PI) différenciée.

Ailleurs, une grande euphorie du marché à l'égard de l'IA générative s'est poursuivie depuis 2024 jusqu'à cette année. Il a été intéressant de constater la manière dont cela a en un premier temps entraîné une dislocation négative du prix de notre placement, EXL Services, qui a au début été perçue comme une société dont les services seraient remplacés par l'IA. Toutefois, en 2024, la société a été au cœur de la mise en œuvre de l'IA dans les entreprises, comme en témoignent son initiative de création de données et d'application d'IA à l'échelle de ces dernières dans les segments de l'assurance, des services bancaires, de la santé et des ventes au détail.

Comme en témoignent les récents ajouts aux portefeuilles et le positionnement actuel de nos plus importantes pondérations, nous détenons un ensemble de sociétés qui peuvent raisonnablement bien se comporter sans égard au contexte économique. Ces répartitions et changements ont maintenu un bêta relativement faible par rapport à notre indice de référence, ce qui pourrait s'avérer bénéfique si les économies mondiales éprouvent des difficultés découlant de coûts d'intérêt plus élevés et de niveaux d'inflation persistants.

### 8) Observations sur les actions

#### Bio-Techne Corp.

- Bio-Techne Corp. est un fournisseur de premier plan d'outils de haute qualité et novateurs à l'intention de la recherche en sciences de la vie, de la fabrication dans le segment de la thérapeutique et des diagnostics cliniques.
- La société fait part de ses activités dans deux segments, soit les sciences liées aux protéines (75 % des revenus), et des diagnostics et de la génomique (25 %). Le segment axé sur les protéines fabrique de l'équipement et des produits consommables connexes pour la caractérisation et l'analyse des protéines, et vend des anticorps à des fins de recherche et cliniques.
- Dans le segment des diagnostics, Bio-Techne fournit des contrôles et des calibrateurs aux fabricants d'outils diagnostiques et compte un portefeuille de tests oncologiques diagnostiques.
- Bio-Techne fabrique et distribue certaines protéines et certains réactifs qui sont de la plus grande qualité au monde, utilisés dans la recherche en santé et le développement de médicaments. Au cours des dernières années, la société a élargi son portefeuille afin d'inclure des segments à croissance rapide comme, entre autres, la thérapie cellulaire et génique, la biologie spatiale, la biopsie liquide et les diagnostics moléculaires.

#### Vontier Corp.

- Vontier sert les marchés du ravitaillement en carburant au détail (69 % des produits d'exploitation), des réparations automobiles (22 %), de la télématique (7 %) et du contrôle de la circulation (2 %).
- La prochaine fois que vous vous rendez dans un poste d'essence pour remplir votre réservoir, les chances que le système de ravitaillement et que le système intégré de point de vente au magasin appartiennent à Vontier sont très élevées.
- Une activité secondaire de l'entreprise est un service mobile de réparation automobile. L'entreprise qui exerce cette activité s'appelle Matco et fournit des camionnettes équipées de tous les outils nécessaires pour réparer les voitures en déplacement.
- Vontier a également une participation dans des chargeurs de VE et a procédé à des acquisitions à cet égard.

## Commentaires

### **8) Observations sur les actions**

#### **Cirrus Logic Inc.**

- Cirrus Logic est un fournisseur de semiconducteurs analogues utilisés dans des applications audio et de plus en plus dans des applications à signaux mixtes à haute performance, dont la gestion énergétique.
- Apple est un client de longue date de Cirrus, et l'entreprise augmente son contenu dans les nouvelles générations de l'iPhone, au-delà de l'audio. En tant que fournisseur de confiance, Cirrus aura à notre avis la possibilité de s'intégrer dans les nouvelles catégories de produits d'Apple.
- Les deux segments de Cirrus ciblent de nouvelles possibilités de croissance dans le domaine des appareils, au-delà des téléphones intelligents, et dans les applications audio haut de gamme, la charge rapide et la gestion de batteries et l'haptique. Par exemple, Cirrus génère de nouveaux produits d'exploitation sur le marché des ordinateurs portables.

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 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 . 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 Morningstar, et reflète le rendement du , pour les périodes de 3 mois, et 1 an, 3 an, 5 an, 10 an et au . 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 Morningstar auxquels le est comparé pour chaque période est comme suit : un an - 0, trois ans - 0; cinq ans - 0; 10 ans - 0.

© 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.