

Fonds équilibré canadien de croissance Mackenzie Bluewater

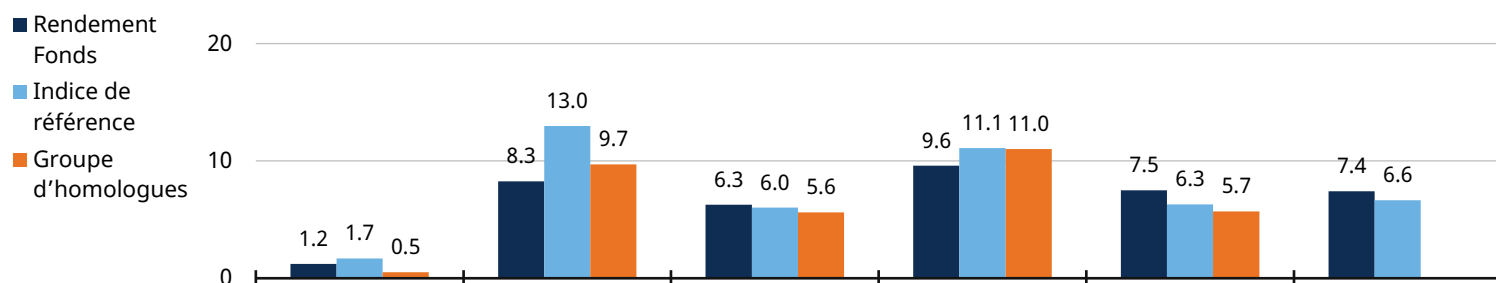
Aperçu du fonds

Date de lancement	12/06/1999
ASG (en millions \$ CA)	5154.2
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
Nombre de titres cible	30 - 35

Aperçu de la stratégie

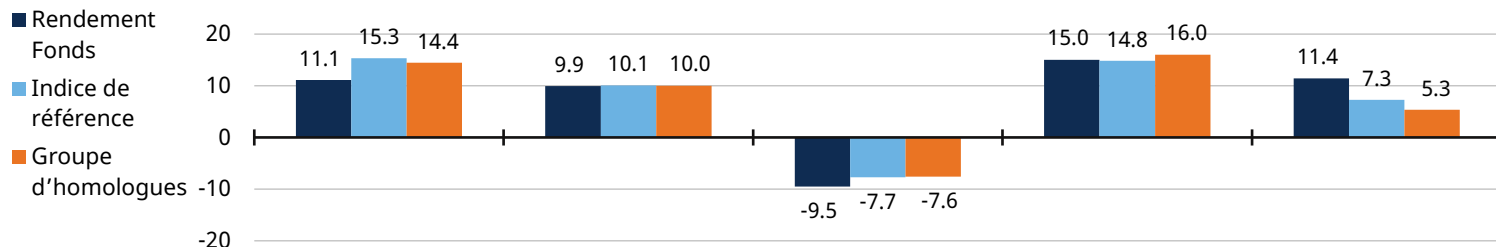
- Vise une croissance du capital à long terme en investissant dans des sociétés de première qualité s'accompagnant d'une méthode de base plus pour la sélection des titres à revenu fixe
- Investit dans des chefs de file de créneau qui ne sont généralement pas des noms bien connus
- L'équipe de gestion 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	-0.5	-4.7	0.3	-1.5	1.2	0.8
Homologues surpassés en %	72	28	69	23	92	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	4.1	3.4
Actions		
C/B 12 mois prév.	24.4	15.2
Rendement des dividendes	1.3	2.8
Net debt/EBITDA	1.7	2.1
Dette nette/BAIIA	13.3	15.1
C/VC	4.4	2.1
Revenu fixe		
Rendement	4.1	3.3
Duration	7.6	7.2
Qualité moyenne du crédit	A	AA

Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille (%)	Indice de référence (%)	Pondération relative (%)
Finance	21.0	20.9	0.1
Énergie	-	11.2	-11.2
Matériaux	1.4	8.8	-7.4
Industrie	15.9	8.0	7.9
Technologie de l'information	11.4	6.1	5.3
Services aux consommateurs	-	1.5	-1.5
Services aux collectivités	-	2.6	-2.6
Consommation de base	3.3	2.5	0.8
Consommation discrétionnaire	3.5	2.1	1.4
Immobilier	1.6	1.2	0.4
Santé	6.5	0.2	6.3
Autre	0.7	0.1	0.6

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	9.8	10.9
Ratio de Sharpe	0.2	0.2
Écart de suivi	4.4	-
Ratio d'information	0.1	-
Alpha	0.6	-
Bêta	0.8	-
Encaissement des hausses (%)	85.9	-
Encaissement des baisses (%)	78.0	-

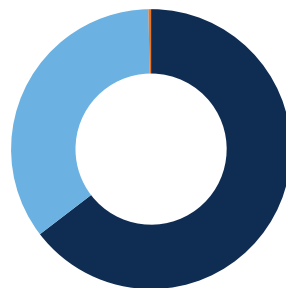
Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence (%)	Pondération relative (%)
Canada	65.9	99.6	-33.7
États-Unis	28.8	0.2	28.6
Suisse	1.5	-	1.5
Royaume-Uni	1.3	-	1.3
Nouvelle-Zélande	1.1	-	1.1
France	0.8	-	0.8
Autre	0.6	0.2	0.4

Ventilation des cotes de crédit

Cote	Portefeuille	Indice de référence
AAA	20.9	42.8
AA	25.3	31.4
A	18.3	14.7
BBB	28.3	11.1
BB	5.4	-
B	1.2	-
CCC et moins	0.1	-
Oblig. Non évaluées	0.5	-

Répartition de l'actif



	Portefeuille (%)
● Actions	64.6
● Revenu fixe	35.1
● Liquidités	0.3

Les 10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Royal Bank of Canada	Canada	Finance	3.4
Stantec Inc	Canada	Industrie	3.3
Intact Financial Corporation	Canada	Finance	2.9
Aon Plc Class A	États-Unis	Finance	2.8
TMX Group Ltd.	Canada	Finance	2.6
Loblaw Companies Limited	Canada	Consommation de base	2.6
Roper Technologies, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2.6
Waste Connections, Inc.	Canada	Industrie	2.5
Brookfield Asset Management Ltd. Class A	Canada	Finance	2.5
Toronto-Dominion Bank	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	21.0	0.9
	Industrie	16.1	0.4
	Santé	5.9	0.2
Facteurs ayant nui au rendement	Immobilier	1.7	-0.1
	Technologie de l'information	13.0	-0.9

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	18.5	0.3
	Obligation d'État	14.9	0.3

Commentaires

1) Points saillants du RTF

Au cours du trimestre, le fonds a généré un rendement de 1,41 %, ce qui est inférieur de -0,29 % à celui de l'indice de référence mixte. Après une excellente année 2024, les marchés boursiers mondiaux ont inscrit des rendements contrastés au premier trimestre de 2025. Dans l'ensemble, la période a été positive pour les titres à revenu fixe, car les taux ont chuté pendant la période.

L'exposition directe du portefeuille au risque lié aux droits de douane demeure limitée. Notre philosophie de placement continue de donner la préférence à des entreprises affichant des avantages économiques durables, un bilan sain et une agilité opérationnelle.

2) Revue des marchés

L'indice de référence mixte (65 % indice composé S&P/TSX + 35 % indice des obligations universelles FTSE) a affiché un rendement de 1,70 %, les secteurs des matériaux et des services aux collectivités ayant été favorables, tandis que les secteurs de la technologie de l'information et de la consommation discrétionnaire ont lourdement pesé sur le rendement pendant le trimestre. Après une excellente année 2024, les marchés boursiers mondiaux ont inscrit des rendements contrastés au premier trimestre de 2025. Alors qu'ils ont fait du surplace au Canada, les marchés ont plongé aux États-Unis, mais ont fortement progressé en Europe. Il est évident que les tendances du trimestre sont attribuables au nouveau gouvernement américain, sous la nouvelle administration Trump. Les marchés boursiers nord-américains, de même que les équipes de direction des sociétés, avaient généralement vu d'un bon œil l'élection de M. Trump à la fin de 2024. Ils sont cependant devenus plus prudents, à mesure que le gouvernement a mis à exécution ses menaces de politiques économiques perturbatrices, et ce, de façon désordonnée.

Au Canada, les obligations gouvernementales à 2 ans, 5 ans, 10 ans et 30 ans ont reculé respectivement de 47 pdb, 35 pdb, 26 pdb et 11 pdb, accentuant grandement la courbe. Du côté américain, les mêmes obligations ont perdu 36 pdb, 43 pdb, 36 pdb et 21 pdb. En termes de crédit, l'indice CDX des titres de qualité investissement américains, qui avait résisté fermement à l'élargissement des écarts malgré la victoire électorale de Trump et les menaces d'interruption, a finalement jeté du lest, les écarts passant de moins de 50 à plus de 60. Un autre signe de préoccupation concernant les politiques à venir aux États-Unis a été l'élargissement des taux au point mort de l'inflation à court terme, les taux au point mort à 2 ans s'élargissant de 74 pdb et ceux à 5 ans de 23 pdb. Dans l'ensemble, la période a été positive pour les titres à revenu fixe, car les taux ont chuté pendant la période. L'indice des obligations universelles FTSE Canada et l'indice des obligations américaines de sociétés ont enregistré des rendements totaux positifs pendant le trimestre.

3) Rendement du Fonds

Au cours du trimestre, le fonds a généré un rendement de 1,41 %, ce qui est inférieur de -0,29 % à celui de l'indice de référence mixte.

Actions

La sélection des titres dans les secteurs de la finance, de la consommation discrétionnaire et de l'industrie a contribué au rendement relatif, tandis que la sous-pondération dans les secteurs des matériaux et de l'énergie y a nui. Sur le plan géographique, la sélection des titres aux États-Unis et au Canada a contribué au rendement, tandis que le choix des titres en France et au Royaume-Uni a nui au rendement.

Titres à revenu fixe

La position en duration plus longue, l'exposition aux secteurs de la finance et de l'énergie, ainsi que la sélection des titres ont contribué au rendement. La position du fonds en duration pour les obligations canadiennes, les écarts entre les titres du Québec et une surpondération des obligations de sociétés de première qualité notées « A » ont pesé sur le rendement ».

Commentaires

4) Titres ayant contribué au rendement

Roper Technologies

Roper Technologies est une entreprise de technologies industrielles diversifiée qui se spécialise dans les logiciels et les produits d'ingénierie pour divers secteurs, notamment la santé, les transports et la construction. Elle exerce ses activités par l'entremise d'un portefeuille d'entreprises qui offrent des solutions novatrices, notamment l'informatique de diagnostic, des réseaux de mise en contact pour le transport de marchandises et des logiciels de soutien à l'exploitation.

L'accent que met l'entreprise sur la croissance composée des flux de trésorerie disponibles et sur l'acquisition d'entreprises offrant de grands avantages s'inscrit bien dans la philosophie de Bluewater. Son approche décentralisée permet également de faire preuve d'agilité et d'avoir des spécialistes qui dirigent chacune des unités fonctionnelles.

TMX Group

Groupe TMX est une société canadienne de services financiers qui exploite plusieurs Bourses offrant des plateformes pour les actions, les titres à revenu fixe, les instruments dérivés et les marchés de l'énergie. Le Groupe offre une gamme de services, notamment la négociation, la compensation, le règlement des opérations, des installations de dépositaire et des données sur les marchés, afin de répondre aux besoins de la communauté financière mondiale.

TMX dispose de divers flux de revenus récurrents (55 % des revenus); les activités de négociation d'espèces et de produits dérivés (40 % des revenus) sont favorisées par la volatilité qui entraîne des volumes plus élevés, et l'exposition aux revenus provenant des titres cotés sensibles aux marchés financiers est restreinte (seulement 7 % des revenus).

5) Titres ayant nui au rendement

Gartners

Gartner est une entreprise mondiale de recherche et d'expertise-conseil qui fournit des recherches impartiales pour aider les entreprises dans la prise de leurs décisions stratégiques.

Notre thèse s'appuie sur un modèle de revenus hautement récurrents et à forte rétention, avec un pouvoir de fixation des prix solide, un risque de perturbation minimal et un effet de levier opérationnel inhérent provenant d'un contenu évolutif. Sa marque de confiance, son échelle mondiale et son absence de véritable concurrence permettent à la société de multiplier les flux de trésorerie disponibles à des taux à deux chiffres au fil du temps.

Brookfield AM

Brookfield Corporation a moins bien fait cette année, notamment en raison d'un rapport publié par The Financial Times, qui faisait état de préoccupations liées à la structure organisationnelle complexe de la société. La scission de la division de gestion d'actif à la fin de 2022 a créé une entité considérablement simplifiée, plus en harmonie avec les caractéristiques auxquelles nous accordons beaucoup de valeur : un modèle peu capitalistique, des flux de trésorerie disponibles robustes et un bilan sain.

Par ailleurs, la hausse des taux d'intérêt a exercé une pression supplémentaire sur les secteurs capitalistiques comme l'immobilier commercial. L'éventualité de politiques tarifaires renouvelées sous une éventuelle administration Trump a encore assombri les perspectives, sapant la visibilité et la stabilité des politiques nécessaires pour le déploiement de capitaux à long terme dans des actifs réels.

Commentaires

6) Activités de portefeuille

Descartes Systems Group

Descartes Systems Group est un ajout récent au portefeuille canadien de croissance. La société se démarque par une forte rentabilité dans l'écosystème mondial des technologies de la logistique et des chaînes d'approvisionnement. La société propose des solutions essentielles par l'intermédiaire de Global Logistics Network (GLN), une plateforme infonuagique qui facilite la circulation des biens et de l'information entre différents modes de transport, régions et cadres réglementaires. Ses produits couvrent la gestion du transport, la conformité aux douanes et à la réglementation, l'entreposage et le commerce mondial – des infrastructures vitales pour des chaînes d'approvisionnement de plus en plus complexes et numérisées.

TD Bank

La Banque TD a également été récemment ajoutée au portefeuille. Nous avons liquidé notre position en 2022 en raison des préoccupations liées aux failles de la direction et à leurs conséquences sur la culture d'entreprise, le moral du personnel et l'expérience client. Ces problèmes ont été exacerbés par de mauvaises décisions sur l'affectation du capital, en particulier l'acquisition proposée de First Horizon, qui, selon nous, ne présentait pas de valeur stratégique et financière, ainsi que par des erreurs opérationnelles à répétition, notamment des lacunes importantes en matière de lutte contre le blanchiment d'argent (LBA).

Depuis lors, les arguments en faveur du placement ont considérablement évolué. Nous estimons maintenant que la banque connaît une inflexion marquée. La nomination du nouveau chef de la direction, accompagnée d'un remaniement complet de l'équipe de direction et du conseil d'administration, dénote une nouvelle orientation stratégique. Fait important, la banque a redressé la barre en ce qui concerne la LBA à l'échelle mondiale, ce qui a éliminé un risque majeur, et recentré le contexte d'exploitation et les responsabilités. Maintenant que les anciens problèmes ont été en grande partie résolus et qu'une structure de direction revitalisée est en place, nous croyons que la Banque TD est en bonne posture pour gagner en efficacité interne et favoriser la création de valeur durable.

7) Perspectives et positionnement

Actions

L'exposition directe du portefeuille au risque lié aux droits de douane demeure limitée. Nous avons délibérément évité les secteurs fortement tributaires des exportations vers les États-Unis, en misant plutôt sur des entreprises soutenues par des moteurs de croissance à long terme idiosyncrasiques et dont les activités ne dépendent pas des cycles macroéconomiques. Les sociétés de ce type ont toujours fait preuve de résilience lors des périodes d'incertitude géopolitique ou politique, et elles pourront s'adapter à une éventuelle escalade des différends commerciaux. De plus, un grand nombre de sociétés que nous détenons sont axées sur les services (p. ex., Thomson Reuters, Aon) ou sur le marché intérieur, ou dotées de chaînes d'approvisionnement localisées, procurant une meilleure protection contre les turbulences du commerce mondial. Notre philosophie de placement continue de donner la préférence à des entreprises affichant des avantages économiques durables, un bilan sain et une agilité opérationnelle.

Revenu fixe

À l'avenir, le T2 est déjà en position d'être entièrement axé sur les négociations commerciales bilatérales, et la pause de 90 jours ne fait qu'augmenter les enjeux. À mesure que les flux commerciaux deviennent plus politisés, les politiques monétaire et budgétaire seront de plus en plus déployées sur une base nationale. Cette fragmentation est susceptible d'alimenter les marchés obligataires, la duration américaine continuant de déterminer les taux mondiaux. Mais avec le rebond des taux européens, potentiellement en raison d'une expansion budgétaire, le leadership mondial des obligations pourrait ne pas être aussi unipolaire qu'il l'a été au cours des derniers trimestres.

Les perspectives sont incertaines; cependant, cela n'implique pas un manque d'occasions. Pendant la plus grande partie d'une période de deux ans, les écarts de crédit ont stagné à des niveaux historiquement serrés et la volatilité des écarts de crédit à des niveaux ou près de creux historiques. Tout rajustement continu d'écarts de crédit plus larges peut être une occasion d'accumuler d'excellents placements à long terme à des prix attractifs. »

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total au 31 mars 2025 et tiennent compte des variations de la valeur unitaire et du réinvestissement de toutes les distributions, exclusion faite des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôts sur le revenu payables par tout porteur de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé ne donne pas forcément une indication du rendement futur. Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions et charges payables par les investisseurs dans des produits de placement qui cherchent à reproduire un indice.

Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont, de par leur nature, assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les résultats réels qui ont été énoncés aux présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, sans s'y limiter, les facteurs économiques, politiques et de marché généraux, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, l'évolution technologique, les changements qui interviennent dans la réglementation de l'État, l'évolution des lois fiscales, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Il est conseillé au lecteur de peser soigneusement ces considérations, ainsi que d'autres facteurs, et de ne pas se fier indûment à des renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif présenté dans le présent document n'est valable qu'en date du 31 mars 2025. 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 mars 2025. 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 – 338; cinq ans – 305; 10 ans – 224.

© 2025 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.