

Fonds canadien de croissance Mackenzie Bluewater

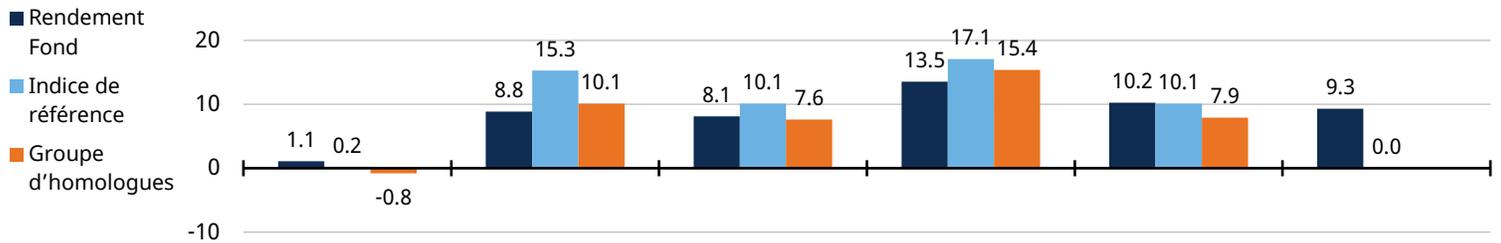
Aperçu du fonds

Date de lancement	12/06/1999
ASG (en millions \$ CA)	5062.3
Frais de gestion	0.75%
RFG	1.01%
Indice de référence	60% TSX Comp + 30% S&P500 + 10% EAFE
Catégorie du CIFSC	Actions principalement canadiennes
Évaluation du risque	Moyenne
Gestionnaire de portefeuille en chef	Shah Khan
Exp. en placement depuis	2010
Nombre de titres cible	40- 45

Aperçu de la stratégie

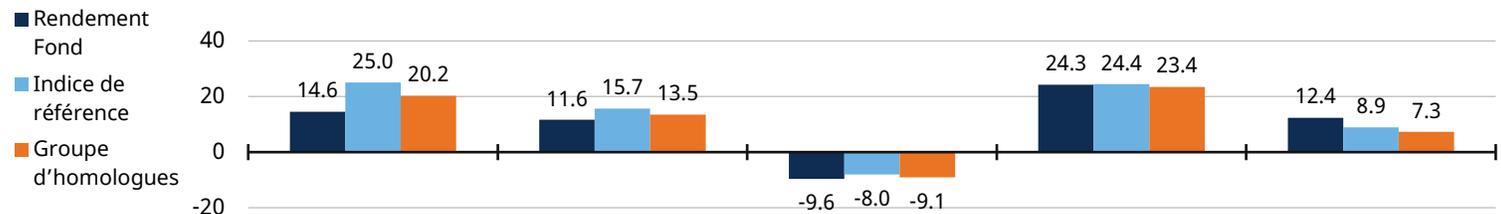
- Complète et diversifie les placements en actions canadiens traditionnels : l'équipe de gestion du portefeuille est centrée sur la société et non sur l'indice, donnant lieu à un portefeuille qui diffère de l'indice.
- Investit dans des chefs de file de créneau qui ne sont généralement pas des noms bien connus.
- Multiplication des occasions de placement avec un contenu étranger conséquent pouvant atteindre 49 %.

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	0.9	-6.5	-2.0	-3.6	0.1	9.3
Homologues surpassés en %	78	41	60	27	88	NA

Rendement par année civile (%)



	2024	2023	2022	2021	2020
Rendement excédentaire	-10.5	-4.1	-1.6	-0.2	3.5
Homologues surpassés en %	14	44	44	64	97

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	39	1415
10 principaux titres en %	42.4	22.2
Capitalisation boursière moyenne pondérée	359,359.9	449,844.8
Croissance du BPA (EF E)	13.4	13.2
Rendement des dividendes	1.3	2.4
Marge FTD	19.5	11.3
C/B 12 derniers mois	31.8	20.8
C/B (prévision)	24.5	16.5
Dette nette/BAIIA	1.7	1.8
RCP – dernier exercice financier	13.6	14.6

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	12.4	13.0
Ratio de Sharpe	0.3	0.5
Écart de suivi	5.0	-
Ratio d'information	-0.4	-
Alpha	-1.3	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	86.3	-
Encaissement des baisses (%)	90.5	-

Répartition régionale

Région	Portefeuille	Indice de référence	Pondération relative
Canada	55.2	60.0	-4.8
Internationale	4.7	10.0	-5.3
Etats Unis	38.4	30.0	8.4
Autre	1.7	-	1.7

Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Répartition régionale
Finance	31.7	26.0	5.7
Énergie	-	11.8	-11.8
Matériaux	2.1	9.3	-7.2
Industrie	24.4	11.7	12.7
Technologie de l'information	17.4	15.3	2.1
Services aux consommateurs	-	4.7	-4.7
Services aux collectivités	-	3.5	-3.5
Consommation de base	5.0	5.0	0.0
Consommation discrétionnaire	5.5	6.0	-0.5
Immobilier	2.4	2.0	0.4
Santé	9.8	4.7	5.1
Autre	1.7	-	1.7

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
Canada	55.2	60.0	-4.8
États-Unis	38.4	30.0	8.4
Suisse	2.3	1.0	1.3
Royaume-Uni	1.5	1.5	-0.1
France	1.0	1.2	-0.2
Allemagne	-	1.0	-1.0
Autre	1.6	5.3	-3.7

Exposition aux devises

Région	Portefeuille	Indice de référence
CAD	68.8	60.0
USD	28.7	30.2
Autre	2.5	9.8

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Stantec Inc	Canada	Industrie	5.1
Royal Bank of Canada	Canada	Finance	5.1
Intact Financial Corporation	Canada	Finance	4.5
Aon Plc Class A	États-Unis	Finance	4.3
Roper Technologies, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	4.0
Loblaw Companies Limited	Canada	Consommation de base	3.9
TMX Group Ltd.	Canada	Finance	3.9
Waste Connections, Inc.	Canada	Industrie	3.9
Brookfield Asset Management Ltd. Class A	Canada	Finance	3.8
Thomson Reuters Corporation	Canada	Industrie	3.2

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération relative moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	TMX Group Ltd.	3.2	0.6
	Intact Financial Corporation	3.3	0.5
	Waste Connections, Inc.	2.4	0.5
Facteurs ayant nui au rendement	Apple Inc.	0.7	-0.3
	Microsoft Corporation	1.5	-0.4
	Brookfield Asset Management Ltd. Class A	3.8	-0.4

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	Finance	5.1	0.1	1.2	1.1
	Consommation discrétionnaire	-1.8	0.1	0.6	0.8
	Industrie	12.5	-0.1	0.7	0.5
Facteurs ayant nui au rendement	Immobilier	0.7	0.0	-0.2	-0.2
	Énergie	-11.6	-0.4	0.0	-0.4
	Matériaux	-6.4	-1.0	-0.1	-1.2

Commentaires

1) Points saillants du RTF

Au cours du trimestre, le fonds a généré un rendement de 1,35 %, ce qui est supérieur de 1,12 % à celui de l'indice de référence mixte. Les tendances du trimestre sont attribuables au nouveau gouvernement américain, sous la nouvelle administration Trump.

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 (60 % indice composé S&P/TSX + 30 % indice S&P 500 + 10 % indice MSCI EAEO) a affiché un rendement de 0,23 %, 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.

3) Rendement du Fonds

Au cours du trimestre, le fonds a généré un rendement de 1,35 %, ce qui est supérieur de 1,12 % à celui de l'indice de référence mixte. 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 nuï. 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 nuï au rendement.

4) Titres ayant contribué au rendement

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).

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.

5) Titres ayant nuï au rendement

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.

Gartner

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.

6) Activités de portefeuille

L'absence de position dans Agnico Eagle Mines et dans Wheaton Precious Metals Group dans le secteur des matériaux a aussi considérablement nuï au rendement relatif pendant la période. » « 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.

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

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.

Bluewater se concentre sur un groupe restreint de sociétés mondiales qui se distinguent vraiment, parce qu'elles sont des chefs de file dans des secteurs structurellement attrayants, en bénéficiant d'avantages concurrentiels durables et de moteurs de croissance à long terme. Cette approche ciblée se traduit par un portefeuille ayant une importante part active et bien diversifié par rapport à l'ensemble du marché, ce qui le place dans une bonne position pour connaître une croissance composée plus résiliente et uniforme à long terme.

En sélectionnant des sociétés capables de faire fructifier leurs flux de trésorerie disponibles à des taux supérieurs à ceux du marché tout au long des cycles et en acquérant leurs actions selon une approche rigoureuse des valorisations, nous intégrons au portefeuille une protection contre les baisses. Ainsi, nous pouvons mieux gérer l'incertitude macroéconomique, la volatilité des marchés et les baisses. La stratégie a constamment ajouté de la valeur en préservant le capital pendant les périodes difficiles, tout en générant des rendements composés pour les clients, ce qui se traduit finalement par un rendement corrigé du risque supérieur à long terme

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 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 Actions principalement canadiennes Morningstar, et reflète le rendement du Fonds 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 Actions principalement canadiennes Morningstar auxquels le Fonds canadien de croissance Mackenzie Bluewater est comparé pour chaque période est comme suit : un an – 488, trois ans – 475; cinq ans – 459; 10 ans – 323.

© 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.