

Fonds canadien Mackenzie Ivy

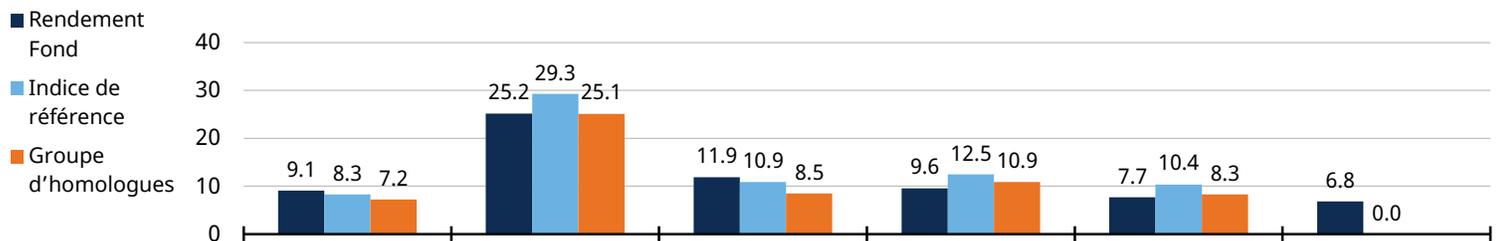
Aperçu du fonds

Date de lancement	12/06/1999
ASG (en millions \$ CA)	739.5
Frais de gestion	0.75%
RFG	0.98%
Indice de référence	60% TSX Comp + 30% S&P500 + 10% EAFE
Catégorie du CIFSC	Actions principalement canadiennes
Évaluation du risque	Faible à moyenne
Gestionnaire de portefeuille en chef	James Morrison
Exp. en placement depuis	2005
Nombre de titres cible	35-55

Aperçu de la stratégie

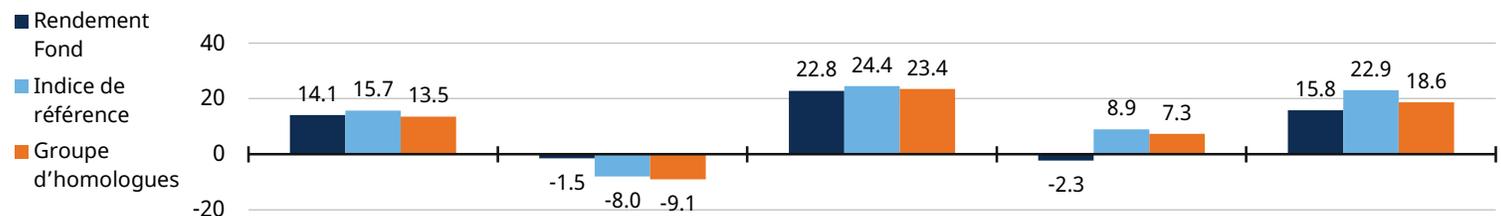
- Cherche à offrir une plus-value du capital à long terme en investissant dans des sociétés de première qualité triées sur le volet.
- Fonds pouvant servir de placement en actions canadiennes à long terme, grâce à sa faible volatilité. Doctrine de placement veillant à la protection contre le risque de baisse en période de volatilité des marchés.
- Vise à offrir une protection contre les baisses et à participer aux hausses, ce qui caractérise l'approche de placement du fonds.

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	0.8	-4.1	1.0	-2.9	-2.7	6.8
Homologues surpassés en %	84	53	84	34	47	NA

Rendement par année civile (%)



	2023	2022	2021	2020	2019
Rendement excédentaire	-1.6	6.5	-1.6	-11.2	-7.1
Homologues surpassés en %	59	85	46	14	21

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	40	1459
10 principaux titres en %	40.0	22.5
Capitalisation boursière moyenne pondérée	344,827.7	461,933.2
Croissance du BPA (EF E)	10.4	21.2
Rendement des dividendes	2.3	2.4
Marge FTD	14.2	13.9
C/B 12 derniers mois	22.4	21.0
C/B (prévision)	19.0	17.7
Dette nette/BAIIA	2.8	1.9
RCP – dernier exercice financier	16.0	14.4

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	10.5	12.7
Ratio de Sharpe	0.8	0.6
Écart de suivi	5.1	-
Ratio d'information	0.2	-
Alpha	2.7	-
Bêta	0.8	-
Encaissement des hausses (%)	85.9	-
Encaissement des baisses (%)	69.7	-

Répartition régionale

Région	Portefeuille	Indice de référence	Pondération relative
Canada	68.6	60.0	8.6
International	6.7	10.0	-3.3
United States	23.3	30.0	-6.7
Autre	1.4	-	1.4

Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Répartition régionale
Finance	25.5	25.3	0.2
Énergie	8.1	11.4	-3.3
Matériaux	5.4	8.8	-3.4
Industrie	10.4	12.0	-1.6
Technologie de l'information	9.6	15.5	-5.9
Services aux consommateurs	6.1	4.9	1.2
Services aux collectivités	7.5	3.5	4.0
Consommation de base	7.8	5.1	2.7
Consommation discrétionnaire	10.5	6.2	4.3
Immobilier	-	2.3	-2.3
Santé	7.9	5.0	2.9
Autre	1.4	-	1.4

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
Canada	68.6	60.0	8.6
États-Unis	23.3	30.0	-6.7
Royaume-Uni	4.3	1.5	2.9
Suisse	1.3	1.0	0.3
Allemagne	1.0	0.9	0.1
Hong Kong	-	0.2	-0.2
Autre	1.4	6.4	-5.0

Exposition aux devises

Région	Portefeuille	Indice de référence
CAD	68.5	60.0
USD	24.8	30.1
Autre	6.7	9.9

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Brookfield Corporation	Canada	Finance	5.2
Intact Financial Corporation	Canada	Finance	5.1
CCL Industries Inc. Class B	Canada	Matériaux	4.2
Restaurant Brands International, Inc.	Canada	Consommation discrétionnaire	4.0
Royal Bank of Canada	Canada	Finance	3.9
Toronto-Dominion Bank	Canada	Finance	3.7
Emera Incorporated	Canada	Services aux collectivités	3.6
Microsoft Corporation	États-Unis	Technologie de l'information	3.3
Visa Inc. Class A	États-Unis	Finance	3.2
Alphabet Inc. Class C	États-Unis	Services aux consommateurs	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	Brookfield Corporation	3.3	1.2
	Intact Financial Corporation	4.3	0.7
	Royal Bank of Canada	0.2	0.7
Facteurs ayant nui au rendement	ATS Corporation	0.9	-0.1
	Microsoft Corporation	1.4	-0.2
	Alphabet Inc. Class C	2.8	-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	Énergie	-3.6	0.3	0.4	0.6
	Consommation discrétionnaire	4.6	-0.1	0.6	0.5
	Santé	3.0	-0.1	0.5	0.4
Facteurs ayant nui au rendement	Immobilier	-2.2	-0.2	0.0	-0.2
	Industrie	-1.8	0.1	-0.3	-0.3
	Services aux consommateurs	1.4	-0.1	-0.3	-0.4

Commentaires

Revue des marchés

- Dans l'ensemble, le troisième trimestre 2024 a été marqué par une volatilité importante, mais s'est terminé sur une note positive à la fois pour les marchés des actions et des titres à revenu fixe, grâce à l'action des banques centrales et à la résilience des données économiques. Le marché boursier américain a rebondi après un creux en août, et les investisseurs ont délaissé les actions de grandes sociétés technologiques et de croissance au profit des actions de valeur et de sociétés de moins grande taille. La réduction énergétique des taux d'intérêt par la Réserve fédérale a contribué à renforcer l'optimisme sur les marchés. Les données économiques se sont avérées plus résilientes que prévu, tandis que les chiffres de l'inflation donnaient à penser que la pression sur les prix se relâchait. Le tout a contribué à alléger la crainte d'une récession et a favorisé la reprise sur les marchés. Au Canada, le marché boursier a atteint son prix à la clôture le plus élevé jamais enregistré au cours du trimestre. En septembre, la Banque du Canada a de nouveau réduit son taux directeur, le ramenant à 4,25 %, ce qui a contribué à réduire les coûts d'emprunt et à relâcher une partie de la pression pesant sur les ménages. L'inflation a reculé au Canada, ce qui a en partie motivé la décision de la Banque du Canada d'abaisser ses taux d'intérêt. Au sein de l'indice de référence mixte, les secteurs des services aux collectivités, de l'immobilier et de la finance ont affiché les meilleurs rendements au cours du trimestre, tandis que l'énergie, la technologie de l'information et les services de communication ont été les secteurs les moins performants. Parmi les pays de l'indice, Hong Kong, Singapour et la Belgique sont les marchés qui ont affiché les meilleurs rendements, tandis que le Danemark, les Pays-Bas et la Norvège ont généré les résultats les plus faibles.

Rendement du Fonds

- Le fonds a généré un rendement de 9,1 % au cours du trimestre, surpassant le rendement de l'indice de référence de 8,3 %. Le choix des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, de la santé et de l'énergie a contribué au rendement du fonds, tout comme la surpondération des services aux collectivités et la sous-pondération dans l'énergie et la technologie de l'information. La sélection des actions dans les services de communication et l'industrie ainsi que la répartition sous-pondérée dans l'immobilier ont le plus entravé le rendement. Sur le plan géographique, la sélection d'actions au Royaume-Uni et au Canada ainsi que la répartition surpondérée au Canada ont contribué au rendement. Une répartition sous-pondérée au Royaume-Uni et la sélection de titres aux États-Unis ont nuí au rendement.

Titres ayant contribué au rendement

- Sur une base absolue, les placements dans Aritzia, Brookfield, la Banque Scotia, Emera et la Banque Royale du Canada ont le plus contribué au rendement au cours du trimestre. Pour ce qui est du rendement relatif, les positions dans Brookfield, Aritzia, Emera et CCL Industries ont le plus favorisé le rendement par rapport à l'indice. L'absence de placement dans Canadian Natural Resources au cours du trimestre a également favorisé le rendement par rapport à l'indice.

Titres ayant nuí au rendement

- Sur une base absolue, les positions dans ATS Corporation, Alphabet, Microsoft, Suncor Énergie et Alimentation Couche-Tard ont le plus nuí aux résultats du trimestre. Pour ce qui est du rendement relatif, les placements dans Alphabet, Restaurant Brands International et Alimentation Couche-Tard ont le plus nuí aux résultats du fonds par rapport à l'indice de référence. L'absence de Shopify et de la Banque CIBC dans le fonds au cours du trimestre a aussi eu une incidence négative sur le rendement relatif.

Activités au sein du portefeuille

- Au cours du trimestre, nous n'avons établi aucune nouvelle position et n'en avons liquidé aucune. Nous avons le plus augmenté nos pondérations dans la Banque Toronto-Dominion, Abbott Laboratories et Canadian Pacific Kansas City Limited. Nous avons le plus réduit nos pondérations dans Alphabet, Danaher Corporation et la Banque Royale du Canada.

Perspectives et positionnement

- En ce qui concerne l'avenir, il y a beaucoup d'incertitude dans le monde en ce moment. Il s'agit entre autres des conflits géopolitiques, de la baisse des taux d'intérêt, des élections américaines, de la faiblesse et de la relance de la Chine, et de l'abordabilité. Tout cela souligne l'importance d'investir dans des entreprises de grande qualité qui peuvent s'adapter à des conditions en constante évolution, puis de bien s'assurer que les risques de notre portefeuille sont suffisamment diversifiés. À maintes reprises, le Fonds canadien Mackenzie Ivy a offert une protection dans les moments de turbulence des marchés et une participation prudente aux marchés au fil du temps. Cela a permis à nos clients de bien dormir la nuit et de planifier pour l'avenir avec confiance. Nous avons la ferme intention de continuer sur cette voie longtemps.

Commentaires

Observations sur les actions :

Alimentation Couche-Tard (ATD)

- Alimentation Couche-Tard a connu une croissance interne et par le biais d'acquisitions bien structurées qui lui a permis de devenir l'une des plus grandes chaînes de dépanneurs au monde.
- En août, la société a confirmé qu'elle avait soumis une proposition amicale et non contraignante pour l'achat de Seven & I Holdings. Si elle est réalisée, l'acquisition sera la plus importante de son histoire (>45 milliards de dollars US en valeur nette) et nécessitera probablement une émission d'actions. Nous pensons que l'incertitude de l'entente et la possibilité d'une émission d'actions pèsent sur les actions.
- Nous soutenons la proposition compte tenu de l'historique de la société en tant qu'acquéreur rigoureux et de la nature opportuniste de l'offre. La société a intégré les fusions et acquisitions dans sa culture et nous croyons que l'entente potentielle s'accompagnerait de synergies importantes et respecterait les objectifs de rendement établis de longue date par la direction.
- ATD suivait de près Seven & I Holdings depuis de nombreuses années et souhaitait en faire l'acquisition, mais le moment choisi pour l'offre souligne la nature patiente et opportuniste d'ATD. Avec la présence d'un actionnaire activiste, la dépréciation du yen, la pression réglementaire accrue pour les entreprises qui envisagent des offres au Japon, et un cours de l'action affaibli, tout s'est aligné.
- Récemment, lors de la journée des investisseurs, la direction a présenté un plan visant à atteindre une croissance composée de 12 % du BAIIA au cours des cinq prochaines années. Nous pensons que la société dispose de nombreuses possibilités pour croître et atteindre ses objectifs. Entre-temps, le cours de l'action a été stimulé par le flux de nouvelles entourant l'entente. Nous avons utilisé notre approche à long terme pour tirer parti de la volatilité et augmenter notre position.

Aritzia :

- L'année dernière, nous avons pu bâtir de manière opportune une position dans Aritzia, un détaillant de vêtements pour femmes de haute qualité, bien établi au Canada et présentant une trajectoire de croissance prometteuse aux États-Unis. Au cours de la dernière année, il s'agit du placement le plus performant du Fonds canadien Mackenzie Ivy, avec une hausse de 115 % en date du 30 septembre 2024.
- Nous pensons qu'Aritzia a l'occasion d'étendre sa présence aux États-Unis, grâce à sa forte identité commerciale, à ses produits qui se distinguent et aux excellentes données économiques de ses magasins. La société dispose d'un modèle unique : elle est intégrée verticalement, s'adapte rapidement et reste concentrée sur son créneau (le luxe abordable).
- Lorsque nous avons établi notre position, le cours de l'action Aritzia avait chuté de plus de 40 % par rapport à son pic précédent, en raison de craintes à court terme d'une récession au Canada et de tendances défavorables pour les marges. Après une vérification préalable approfondie, nous avons réussi à établir avec confiance que ces difficultés étaient temporaires, que la marge de sécurité intégrée à l'évaluation offrait une protection contre une détérioration de l'environnement macroéconomique et que les données fondamentales à long terme demeuraient robustes. Depuis, la direction de la société a continué de suivre méthodiquement son plan et notre thèse, ce qui s'est reflété sur le cours, malgré le fait que la toile de fond macroéconomique reste largement inchangée.

Dollarama :

- Dollarama est un détaillant de premier ordre qui offre une combinaison gagnante de valeur et de commodité à des clients couvrant un large éventail de la population. Cette société a été un principal placement et contributeur au rendement à long terme et récent du Fonds canadien Mackenzie Ivy.
- L'un des principaux risques à long terme que nous surveillons a trait à la saturation du marché. Nous surveillons la situation à l'échelle des provinces et, selon notre plus récente évaluation, nous croyons que la société peut maintenir le rythme actuel d'ajout de nouveaux magasins au Canada jusqu'à la fin de notre horizon de placement de 10 ans.
- Malgré le potentiel de croissance sur le marché intérieur, la direction planifie soigneusement, depuis plus d'une décennie, sa prochaine phase de croissance. En 2013, elle a conclu un partenariat avec Dollarcity, une chaîne de produits à un dollar d'Amérique centrale. Depuis, Dollarcity est passée de 15 magasins à plus de 500 dans quatre marchés.
- En juin, Dollarama a annoncé qu'elle avait augmenté sa participation, la faisant passer de 50 % à 60 % et qu'elle étendait ses activités au Mexique, doublant ainsi la population cible de Dollarcity.
- Aujourd'hui, Dollarcity représente environ 7 % des bénéfices, et nous nous attendons à ce que la combinaison d'une augmentation de la participation, de gains de parts de marché et d'économies d'échelle rehausse sensiblement le potentiel de croissance de Dollarama.

Commentaires

Emera

- Emera exploite des installations de transport et de distribution partout en Amérique du Nord.
- La société est dotée d'un potentiel de croissance très évident attribuable au rôle essentiel du transport dans l'électrification et la décarbonisation de l'économie, ainsi qu'au besoin d'un réseau résilient face aux changements climatiques.
- La plus importante filiale de l'entreprise, Tampa Electric, a récemment été frappée par l'ouragan Milton. Bien qu'il soit trop tôt pour évaluer les implications financières à court terme de cet événement, la fréquence croissante des phénomènes météorologiques violents ne fait que renforcer la nécessité d'investir dans des infrastructures résilientes, ce qui soutient les perspectives de croissance à long terme de l'entreprise.
- La direction a récemment mis à jour son cadre de répartition des capitaux et présenté ses prévisions du bénéfice par action (BPA) dans le but de réduire l'incertitude entourant le niveau de dilution nécessaire pour financer son pipeline de croissance robuste tout en réduisant l'endettement. La direction a l'intention de faire croître son assiette tarifaire de 7 % à 8 % par an au cours des cinq prochaines années, ce qui devrait selon elle se traduire par une croissance du BPA de 5 % à 7 % au cours des trois prochaines années, déduction faite de la dilution.
- Nous estimons que l'action offre une combinaison intéressante de croissance (de 5 % à 7 %), de rendement (6 %) et de protection.

Restaurant Brands International (QSR) :

- Le secteur des restaurants à service rapide a subi des pressions, les ventes des magasins comparables – qui avaient atteint des niveaux élevés – ayant ralenti à cause de la détérioration du sous-secteur de la santé grand public.
- Cela devrait se traduire par un environnement concurrentiel où l'on retrouve de plus en plus de promotions afin de stimuler l'achalandage en mettant l'accent sur les offres de valeur, ce qui a pesé sur le cours des actions de QSR et de ses homologues.
- Même si nous convenons qu'il s'agit d'un obstacle pour le secteur, nous nous attendons à ce que certaines entreprises se comportent mieux que d'autres dans ce type de contexte.
- Selon nous, Restaurant Brands est en bonne position pour gagner des parts dans un marché axé sur la valeur, étant donné l'orientation sur la valeur naturelle de Tim Hortons et Burger King.
- Nous estimons que le cours de l'action est attrayant malgré le contexte plus difficile.

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 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 Canada Fund Canadian Focused Equity Morningstar, et reflète le rendement du Mackenzie Ivy Canadian Fund, 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 Canada Fund Canadian Focused Equity Morningstar auxquels le Mackenzie Ivy Canadian Fund est comparé pour chaque période est comme suit : un an - 491, trois ans - 478; cinq ans - 461; 10 ans - 323.

© 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.