

Fonds canadien sécurité Mackenzie Cundill

Aperçu du fonds

Date de lancement	12/06/1999
ASG (en millions \$ CA)	385.2
Frais de gestion	0.75%
RFG	0.99%
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	Richard Wong
Exp. en placement depuis	1994
Nombre de titres cible	45-75

Aperçu de la stratégie

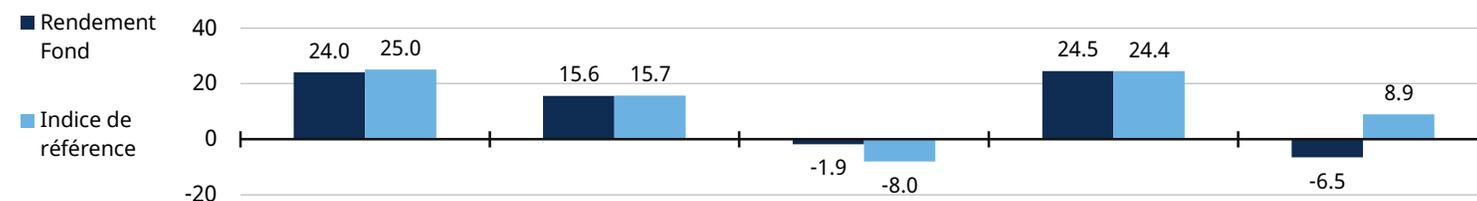
- Un portefeuille axé sur les titres canadiens qui est diversifié en matière de secteurs et de régions géographiques incluant une importante exposition mondiale.
- Observe rigoureusement le style de placement axé sur la valeur, achetant des titres d'entreprises sous-évaluées n'ayant plus la cote et qui présentent des catalyseurs d'amélioration identifiables.
- Une compréhension approfondie du contexte macroéconomique contribue à établir la répartition optimale entre les entreprises de valeur cyclique, de valeur fondamentale et de valeur de qualité.

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	-3.2	-5.2	-1.3	-1.2	-4.7	7.7

Rendement par année civile (%)



	2024	2023	2022	2021	2020
Rendement excédentaire	-1.0	-0.1	6.2	0.1	-15.4

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	63	1415
10 principaux titres en %	30.6	22.2
Capitalisation boursière moyenne pondérée	153,995.9	449,844.8
Croissance du BPA (EF E)	13.6	13.2
Rendement des dividendes	2.2	2.4
Marge FTD	11.5	11.3
C/B 12 derniers mois	17.9	20.8
C/B (prévision)	13.6	16.5
Dette nette/BAIIA	2.6	1.8
RCP – dernier exercice financier	10.2	14.6

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	15.2	13.0
Ratio de Sharpe	0.3	0.5
Écart de suivi	4.7	-
Ratio d'information	-0.3	-
Alpha	-2.1	-
Bêta	1.1	-
Encaissement des hausses (%)	103.4	-
Encaissement des baisses (%)	113.9	-

Répartition régionale

Région	Portefeuille	Indice de référence	Pondération relative
Canada	55.5	60.0	-4.5
Etats Unis	31.5	30.0	1.5
Internationale	12.9	10.0	2.9
Autre	0.1	-	0.1

Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Répartition régionale
Finance	29.4	26.2	3.2
Énergie	12.1	11.9	0.2
Matériaux	5.3	9.4	-4.1
Industrie	16.1	11.7	4.4
Technologie de l'information	14.5	15.1	-0.6
Services aux consommateurs	2.1	4.6	-2.5
Services aux collectivités	-	3.5	-3.5
Consommation de base	6.0	5.0	1.0
Consommation discrétionnaire	8.9	6.0	2.9
Immobilier	1.5	2.0	-0.5
Santé	3.4	4.7	-1.3
Autre	-0.1	-	-0.1

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
Canada	55.5	60.0	-4.5
États-Unis	31.5	30.0	1.5
Allemagne	3.6	1.0	2.5
France	3.3	1.2	2.2
Pays-Bas	2.6	0.4	2.2
Japon	2.1	2.2	-0.1
Autre	1.4	5.2	-3.8

Exposition aux devises

Région	Portefeuille	Indice de référence
CAD	60.3	60.0
USD	28.3	30.2
Autre	11.5	9.8

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Brookfield Corporation	Canada	Finance	4.2
Royal Bank of Canada	Canada	Finance	3.9
Enbridge Inc.	Canada	Énergie	3.4
Atkinsrealis Group Inc.	Canada	Industrie	3.3
Fairfax Financial Holdings Limited	Canada	Finance	3.2
Wells Fargo & Company	États-Unis	Finance	2.8
Barrick Gold Corporation	Canada	Matériaux	2.5
Aritzia, Inc.	Canada	Consommation discrétionnaire	2.5
Manulife Financial Corporation	Canada	Finance	2.4
Siemens Aktiengesellschaft	Allemagne	Industrie	2.4

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération relative moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Barrick Gold Corporation	1.4	0.5
	Siemens Aktiengesellschaft	2.0	0.3
	Philip Morris International Inc.	0.9	0.3
Facteurs ayant nui au rendement	Salesforce, Inc.	2.1	-0.5
	Hewlett Packard Enterprise Co.	1.9	-0.5
	Broadcom Inc.	1.6	-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	Consommation de base	1.4	0.0	0.7	0.7
	Énergie	0.2	0.0	0.3	0.3
	Services aux consommateurs	-2.7	0.1	0.1	0.2
Facteurs ayant nui au rendement	Technologie de l'information	0.8	-0.1	-0.8	-0.8
	Finance	2.0	0.0	-1.0	-1.0
	Matériaux	-3.1	-0.5	-0.6	-1.1

Commentaires

Points saillants du RTF

Au premier trimestre 2025, le marché boursier canadien a enregistré des gains modestes, l'indice composé S&P/TSX ayant augmenté de 0,8 %. Cette performance a été relativement modérée par rapport à celle d'autres marchés mondiaux, le reflet des conséquences des incertitudes géopolitiques et des tensions commerciales. La menace des droits de douane par les États-Unis a continué de planer sur l'économie canadienne, avec le report généralisé des droits de douane à avril. Les droits de douane existants sur des secteurs clés ont posé des risques importants, entraînant une volatilité accrue des marchés.

Revue des marchés

Les droits de douane importants annoncés par le président Trump la semaine dernière ont surpris le marché et nuï aux valorisations dans de nombreux secteurs alors que les investisseurs commencent à tenir compte d'une récession mondiale. Tous les secteurs ont été touchés par le délestage, en particulier la finance, la consommation discrétionnaire, l'industrie et la technologie. Les portefeuilles Cundill ont été touchés, mais nous restons très optimistes quant à la valorisation et la qualité de nos placements ainsi qu'aux occasions qu'ils présentent. En fait, après plusieurs jours de repli en raison de l'aversion pour le risque, nous n'avons pas été aussi optimistes à l'égard des occasions de placement depuis les jours qui ont suivi la découverte des vaccins contre la COVID. C'est Warren Buffet qui a déclaré : « Soyez avide quand les autres sont craintifs. » Nous trouvons des entreprises de qualité offrant un énorme potentiel de reprise aux cours actuels, et avons ajouté des positions dans plusieurs sociétés à mesure qu'ils entraînent dans notre fourchette de valorisation avec des catalyseurs clairs. Nous croyons que, pour l'administration Trump, les taux de douane disproportionnés constituent un point de départ des négociations. La volatilité à court terme pourrait persister, mais dans une perspective à long terme, les cours actuels ont présenté d'importantes aubaines.

Rendement du Fonds

Au cours du trimestre, le fonds a produit des résultats inférieurs à ceux de l'indice de référence, les matériaux, la finance et la technologie de l'information ayant sous-performé, tandis que la consommation de base et l'énergie ont apporté une contribution positive au portefeuille. Les événements géopolitiques ont joué un rôle important dans la formation des perspectives économiques. Les États-Unis ont été confrontés à une incertitude accrue en raison des nouveaux droits de douane et des tensions commerciales, qui ont pesé sur la confiance des consommateurs et des entreprises. Le secteur de la technologie a connu un recul, mais les progrès de l'IA et la demande de stockage de données ont offert des occasions de croissance. Bien que les risques géopolitiques et les tensions commerciales posent des défis, le ralentissement de l'inflation et les politiques budgétaires ciblées offrent un potentiel de croissance.

Titres ayant contribué au rendement

Siemens

Siemens s'est imposée comme l'une des sociétés qui ont le plus contribué à la performance du Fonds de valeur Cundill au premier trimestre. La société est en bonne position pour tirer parti des tendances de croissance structurelle dans les secteurs des centres de données et de la santé. De plus, avec la reprise du cycle mondial de production, Siemens devrait connaître une accélération de la demande pour ses solutions d'automatisation. Négocié à environ 15 fois les bénéfices, l'action présente une opportunité de valorisation attrayante par rapport à ses perspectives de croissance.

Sanofi

Sanofi figure également parmi les sociétés les plus performantes du fonds au premier trimestre. Son produit phare, Dupixent, continue de générer une croissance des revenus à deux chiffres, atteignant une base de revenus annualisée de 13 milliards de dollars. Cette trajectoire de croissance devrait se maintenir, soutenue par l'approbation récente de la FDA pour Dupixent dans le traitement de la maladie pulmonaire obstructive chronique et par un pipeline de produits en phase avancée de développement. Avec une valorisation de seulement 10 fois les bénéfices et aucune expiration de brevet important prévue avant les années 2030, Sanofi offre une occasion intéressante dans le secteur pharmaceutique des grandes capitalisations.

Commentaires

Philip Morris

Philip Morris a affiché des rendements excellents au premier trimestre de 2025, soutenus par des bénéfices de grande valeur et une perspective constructive pour l'année. Son exposition limitée aux États-Unis a renforcé sa position de valeur défensive clé dans un contexte de volatilité macroéconomique persistante. La trajectoire des bénéfices reste soutenue par la dynamique de son portefeuille de produits sans fumée (en particulier Zyn et IQOS) et une performance stable des produits combustibles. De plus, le soulagement attendu des pressions sur les coûts d'entrée dans le segment des combustibles, après trois ans de coûts élevés, devrait renforcer davantage les marges en 2025.

Titres ayant nui au rendement

Broadcom

Broadcom a annoncé des résultats solides et a signé de nouveaux contrats pour ses puces ASIC destiné à l'IA, qui rivalisent avec les unités centrales graphiques d'IA de Nvidia. Toutefois, la combinaison des droits de douane et de Deepseek a fait pression sur le titre au premier trimestre. Notre thèse reste inchangée : Broadcom gagne des parts de marché sur Nvidia, car ses puces ASIC consomment moins d'énergie que les unités centrales graphiques à usage général de Nvidia. La demande pour les solutions d'inférence a également augmenté après Deepseek, ce qui devrait accroître la demande pour le portefeuille d'ASIC et de puces de réseautage de Broadcom.

Salesforce

Salesforce a publié des résultats solides et son portefeuille d'IA pour agents gagne en popularité auprès des clients, à commencer par les agents d'IA de vente et de service de Salesforce. Le marché craint que les droits de douane ne freinent la demande de logiciels d'entreprise cette année. Salesforce sera l'un des premiers gagnants de l'adoption de l'IA en entreprise car ils disposent de données structurées, d'agents IA et de protocoles de protection des données de premier plan.

Perspectives et positionnement

Malgré la volatilité générée par la guerre tarifaire, nous restons optimistes quant aux occasions observées sur ce marché. Alors que la récession mondiale se répercute sur les titres dans différents marchés, nous trouvons de bonnes occasions à long terme. Les occasions les plus convaincantes se trouvent dans trois domaines : les banques américaines, la technologie et l'industrie européenne.

Il est désormais largement admis que les taux de droits de douane exorbitants affichés lors de la « Journée de la Libération » constituaient le point de départ des négociations de l'administration Trump. La volatilité à court terme pourrait persister, mais dans une perspective à long terme, les cours actuels offrent des occasions très intéressantes.

Après le délestage qui a suivi la « Journée de la Libération », nous avons pris de nouvelles positions dans divers secteurs à mesure qu'ils entrent dans notre fourchette de valorisation et bénéficient de catalyseurs clairs. Les multiples annonces de reports et d'exemptions des droits de douane soulignent que l'administration Trump est consciente du risque de récession. Le repli dans la foulée du Brexit de la mi-2016, l'inversion de la courbe des taux de la fin de 2018 et le recul dû à la pandémie de COVID en 2020 ont tous été d'excellents points d'entrée pour acheter des actions de valeur. Nous croyons maintenant que nous avons un autre point d'entrée en avril 2025 pour le 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 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 Actions principalement canadiennes Morningstar, et reflète le rendement du Fonds canadien sécurité Mackenzie Cundill, 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 sécurité Mackenzie Cundill 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.