

Fonds équilibré mondial de croissance Mackenzie Bluewater

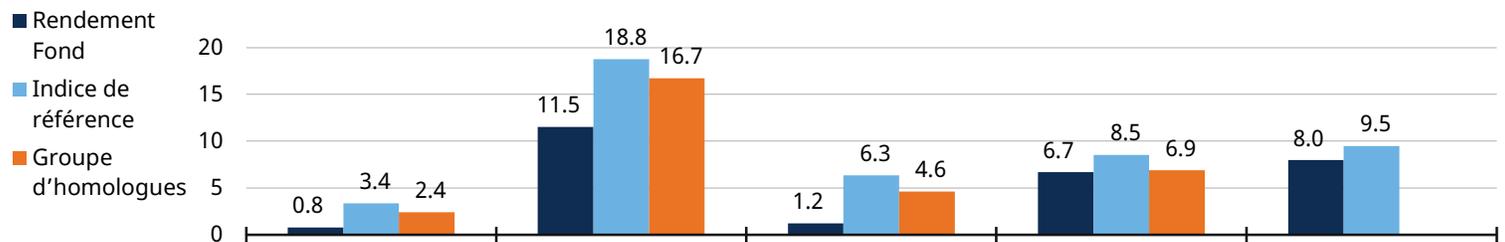
Aperçu du fonds

Date de lancement	01/31/2019
ASG (en millions \$ CA)	778.3
Frais de gestion	0.75%
RFG	1.01%
Indice de référence	65% MSCI World + 35% GBMI (HgdCAD)
Catégorie du CIFSC	Équilibrés mondiaux d'actions
Évaluation du risque	Faible à moyenne
Gestionnaire de portefeuille en chef	David Arpin

Aperçu de la stratégie

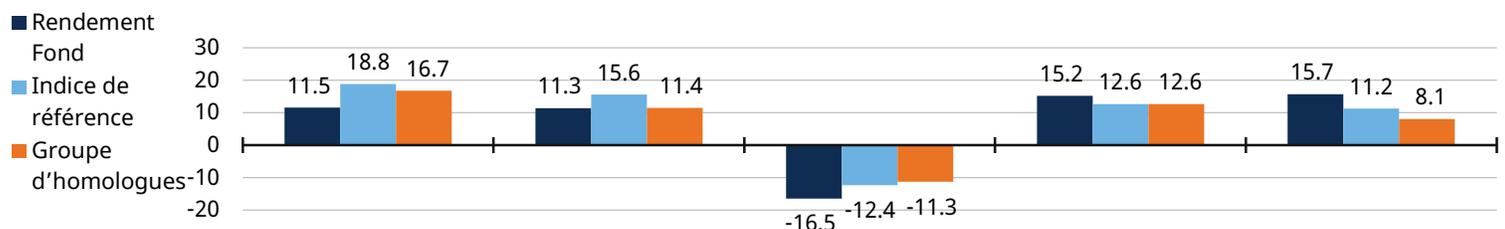
- un fonds équilibré mondial au niveau de risque faible à moyen qui cherche à procurer une croissance du revenu de moyen à long terme, une plus-value du capital et un rendement concurrentiel.
- le fonds offre accès à une exposition étrangère pour une plus grande exposition géographique et une vaste gamme d'occasions de placement de premier ordre.
- Géré par l'équipe primée Bluewater de Mackenzie et l'équipe des placements à revenu fixe Mackenzie, ce fonds offre une exposition mondiale et un potentiel de rendement corrigé du risque accru.

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	-2.6	-7.3	-5.1	-1.8	-1.5
Homologues surpassés en %	13	9	5	46	NA

Rendement par année civile (%)



	2024	2023	2022	2021	2020
Rendement excédentaire	-7.3	-4.3	-4.1	2.6	4.5
Homologues surpassés en %	9	49	7	83	99

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Rendement global	4.3	3.1
Actions		
C/B 12 mois prév.	31.3	20.7
Rendement des dividendes	0.8	1.7
Dette nette/BAIIA	1.0	0.9
Croissance du BPA (EF E)	12.8	15.8
C/VC	7.3	3.4
Revenu fixe		
Rendement	4.7	4.0
Duration	6.5	6.5
Qualité moyenne du crédit	A	AA

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	12.5	10.0
Ratio de Sharpe	-0.2	0.3
Écart de suivi	4.2	-
Ratio d'information	-1.2	-
Alpha	-5.6	-
Bêta	1.2	-
Encaissement des hausses (%)	98.5	-
Encaissement des baisses (%)	139.8	-

Ventilation des cotes de crédit

Cote	Portefeuille	Indice de référence
AAA	19.0	12.7
AA	29.2	50.5
A	14.5	23.0
BBB	22.5	13.9
BB	9.8	-
B	3.2	-
CCC et moins	1.2	-
Oblig. Non évaluées	0.8	-

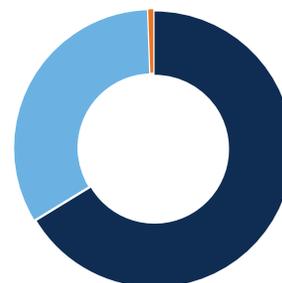
Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille (%)	Indice de référence (%)	Pondération relative(%)
Finance	8.3	10.4	-2.1
Énergie	-	2.4	-2.4
Matériaux	4.0	2.1	1.9
Industrie	15.9	6.9	9.0
Technologie de l'information	17.7	17.0	0.7
Services aux consommateurs	2.4	5.3	-2.9
Services aux collectivités	-	1.6	-1.6
Consommation de base	1.9	3.9	-2.0
Consommation discrétionnaire	8.0	7.2	0.8
Immobilier	-	1.3	-1.3
Santé	8.0	6.7	1.3
Autre	0.7	-	-0.7

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence (%)	Pondération relative(%)
États-Unis	57.5	61.1	-3.6
Canada	17.6	3.3	14.3
Royaume-Uni	5.9	3.8	2.1
France	5.1	3.6	1.5
Suisse	2.8	1.7	1.1
Pays-Bas	2.3	1.4	0.9
Autre	8.8	25.1	-16.3

Répartition de l'actif



	Portefeuille (%)
● Actions	66.2
● Revenu fixe	33.1
● Liquidités	0.6

Les 10 principaux titres en actions

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Apple Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2.9
Microsoft Corporation	États-Unis	Technologie de l'information	2.8
Amazon.com, Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	2.5
Aon Plc Class A	États-Unis	Finance	2.5
Roper Technologies, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2.4
Compass Group PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	2.3
Schneider Electric SE	France	Industrie	2.3
Waste Connections, Inc.	États-Unis	Industrie	2.3
Alcon AG	Suisse	Santé	2.2
Stryker Corporation	États-Unis	Santé	1.9

Actions - Attribution

	Secteur	Pondération moyenne du portefeuille (%)	Contribution du portefeuille au rendement (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Technologie de l'information	17.4	1.2
	Consommation discrétionnaire	7.2	0.5
	Services aux consommateurs	2.1	0.5
Facteurs ayant nui au rendement	Consommation de base	2.1	-0.0
	Santé	8.5	-0.4
	Matériaux	4.3	-0.6

Revenu fixe - Attribution

	Secteur	Pondération moyenne du portefeuille (%)	Contribution du portefeuille au rendement (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Obligations de sociétés	15.8	0.3
	Prêts bancaires	0.6	0.1
Facteurs ayant nui au rendement	Obligation d'État	16.8	-0.2

Commentaires

Points saillants du RTF

Les actions américaines ont conservé leurs gains au quatrième trimestre, dans un contexte de données économiques positives continues, de baisses des taux d'intérêt par la Réserve fédérale et d'optimisme à l'égard des changements de politique après la récente élection. Ainsi, le S&P 500 a clôturé l'année en hausse de plus de 20 %, devançant nettement d'autres marchés internationaux ainsi que les petites et moyennes capitalisations intérieures. Les actions des « Sept magnifiques » ont grimpé de 48 %, alors que les 493 autres actions du S&P 500 n'ont progressé que de 10 %. Une croissance démesurée de grandes sociétés est inévitablement non durable, et lorsque cela prend fin, le niveau de concentration fait son œuvre et nous pourrions nous attendre à un élargissement des rendements, donnant lieu à un important vent favorable pour notre style de placement.

La philosophie de placement de Bluewater consiste entre autres à mettre l'accent sur l'identification de facilitateurs clés du changement. Il est attendu que ces sociétés tirent leur épingle du jeu sans égard aux technologies ou sociétés en particulier qui connaîtront éventuellement le succès. En mettant l'accent sur des sociétés qui facilitent la transition énergétique et la numérisation, Bluewater cherche à tirer parti de ces changements structurels tout en atténuant les risques liés à des investissements dans des technologies à évolution rapide.

Rendement du Fonds

Au cours de la période, le fonds a affiché un rendement de 1 %, accusant un recul par rapport à celui de son indice de référence de 3,3 %. Le choix des titres dans les secteurs de l'industrie et des services de communication a contribué au rendement relatif, alors que le choix des actions dans ceux de la technologie de l'information et de la consommation discrétionnaire a été défavorable. Sur le plan géographique, la sélection des titres au Royaume-Uni et aux Pays-Bas a contribué au rendement, tandis que la sélection des actions aux États-Unis a nui au rendement.

Titres ayant contribué au rendement

Certaines positions dans les secteurs des services de communication et de l'industrie ont soutenu les rendements du fonds de manière significative. Netflix, Cadence Design Systems et Copart ont le plus contribué au rendement du fonds.

Cadence Design Systems : est un fournisseur de premier plan du secteur de l'automatisation de la conception électronique (EDA). L'entreprise offre des solutions logicielles, matérielles et de propriété intellectuelle (PI) dans le domaine de la conception et de la vérification de semiconducteurs avancés. Ses outils et ses services sont essentiels à la conception des circuits intégrés et des systèmes électroniques utilisés dans une large gamme d'appareils, depuis les téléphones intelligents jusqu'aux véhicules autonomes. Une tranche importante de ses revenus est tirée de sources récurrentes comme des abonnements à des logiciels et les services de maintenance et de soutien.

Netflix Inc. : chef de file dans l'industrie de la diffusion en continu, Netflix dispose d'un avantage concurrentiel grâce à sa vaste bibliothèque de contenu et sa portée mondiale. Netflix a introduit un plan avec publicité et a sévi contre le partage de mots de passe, ces deux mesures ayant stimulé les revenus. Netflix continue de gagner des millions d'abonnés chaque trimestre, ce qui a stimulé la croissance de ses revenus et de sa rentabilité.

Copart : est un fournisseur mondial d'enchères de véhicules en ligne et de services de recommercialisation. Il met en relation des acheteurs et des vendeurs de divers types de véhicules par l'intermédiaire de sa plateforme d'enchère entièrement en ligne. La société génère une tranche importante de ses revenus depuis les frais liés aux enchères, qui sont de nature récurrente. Ces frais proviennent des enchères régulières que l'entreprise organise pour les véhicules, y compris ceux de sociétés d'assurance, de sociétés de location de voiture et d'autres vendeurs.

Titres ayant nui au rendement

Bien que l'ensemble du marché ait connu une hausse, quelques titres ont baissé. Alcon et Thermo Fisher Scientific dans le secteur de la santé et Linde dans celui des matériaux ont le plus nui au rendement relatif.

Activités au sein du portefeuille

Dans les portefeuilles Bluewater, nous avons récemment ajouté une nouvelle position dans Stryker. Stryker est une société de technologie médicale spécialisée dans les outils robotisés et l'équipement chirurgical, avec un accent mis sur les chirurgies orthopédiques du genou et de la hanche. Notre thèse de placement dans Stryker s'appuie sur l'accent plus prononcé mis sur les flux de trésorerie disponibles par l'équipe de direction, ce qui est rare dans le secteur de la santé, et un principe de base de la philosophie de placement de Bluewater. En outre, un profil de croissance interne robuste, un pouvoir de fixation des prix amélioré, une structure de marché consolidée grâce à de fortes barrières à l'entrée et une part de marché grandissante positionnent la société de manière avantageuse en vue de sa réussite future. La société s'appuie sur l'importante tendance séculaire entourant l'adoption d'outils robotisés appliqués aux chirurgies médicales où les taux de pénétration continuent d'augmenter en raison du rétablissement plus rapide des patients subissant des chirurgies moins invasives. Nous voyons toujours une longue trajectoire de formation des chirurgiens sur la réalisation de chirurgies à l'aide d'outils robotisés, et nous sommes d'avis que Stryker est un important bénéficiaire de cette transition séculaire.

Commentaires

Revue des marchés

Les marchés boursiers mondiaux sont demeurés vigoureux en 2024, et Bluewater occupe une position stratégique pour traverser ce qui, à notre avis, sera un contexte économique mitigé en 2025.

D'un point de vue macroéconomique, alors que les conditions en Europe et en Chine demeurent sous pression, l'économie américaine reste largement favorable pour les marchés boursiers lorsque nous examinons l'année 2025 à venir. Le chômage reste à de bas niveaux, ce qui soutient les dépenses de consommation, alors qu'il est attendu que les banques centrales continuent d'assouplir la politique, ce qui est favorable tant pour les consommateurs que pour les entreprises. Aux États-Unis, il existe une forte demande comprimée sur le marché de l'habitation, alors que les acheteurs éventuels ont reporté leurs achats en raison de taux hypothécaires élevés. Si nous constatons une baisse significative des taux d'intérêt en réaction à l'assouplissement de la politique par la Réserve fédérale, le secteur cyclique de l'habitation pourrait connaître un rebond.

En outre, l'économie mondiale connaît deux importants changements structurels : la transition énergétique et la numérisation, en progression rapide en raison de l'intelligence artificielle (IA). La transition énergétique est une entreprise colossale, transformant la manière dont l'énergie est produite, distribuée et consommée. Les sociétés au cœur de cette transition tireront parti d'un vent favorable pluriannuel au chapitre de la croissance, stimulant un rendement supérieur des sociétés au cours de la prochaine décennie. La numérisation, qui comprend des technologies comme l'informatique en nuage, la cybersécurité et l'IA, transforme rapidement les entreprises. Plus particulièrement, l'IA stimule l'innovation et crée de nouvelles possibilités pour les entreprises et la société.

Perspectives et positionnement

Actions

Le positionnement actuel des portefeuilles de Bluewater reflète une harmonisation stratégique avec les conditions économiques en vigueur. À Bluewater, nous mettons l'accent sur une croissance prudente, en recherchant des sociétés dont le taux de croissance est égal ou supérieur à celui du marché, sans pour autant être extrêmement rapide. Au Canada, nous cibons des sociétés qui obtiennent une croissance de leurs flux de trésorerie disponibles se situant dans une fourchette de l'ordre de 8 % à 12 % au cours d'un cycle. En ce qui concerne les titres étrangers, les entreprises affichent habituellement des taux de croissance plus rapides, entre 10 % et 15 %.

Bluewater se concentre sur un petit sous-ensemble de sociétés mondiales véritablement uniques – des chefs de file mondiaux dans des secteurs attrayants dotés d'avantages concurrentiels défendables et bénéficiant durablement de facteurs favorables à leur croissance. Cela se traduit par un portefeuille d'actions diversifié et comportant une part active élevée qui présente des caractéristiques favorables en termes de capitalisation à long terme, mais d'une manière plus diversifiée que la structure actuelle du marché. Ces caractéristiques permettent aux sociétés ciblées de faire croître leurs flux de trésorerie disponibles à des taux supérieurs à ceux du marché et de manière plus stable que l'ensemble du marché sur un cycle complet. L'acquisition de telles sociétés de grande qualité moyennant des valorisations raisonnables confère aux portefeuilles une protection contre les baisses, leur permettant de traverser les cycles économiques avec plus d'aisance, ainsi que de plus facilement faire face aux replis et à la volatilité inhérents. L'équipe a ajouté de la valeur en protégeant le capital pendant les phases de repli du marché, tout en capitalisant des rendements pour les clients, ce qui s'est traduit par des rendements corrigés du risque supérieurs à long terme.

Revenu Fixe

L'évolution de la position de la Réserve fédérale reste un point d'ancrage clé dans le façonnement des attentes relatives aux taux mondiaux, en particulier aux États-Unis. La trajectoire de la politique de la Fed est plus complexe à anticiper au cours du cycle actuel, les résultats dépendant des décisions basées sur les données qui pourraient maintenir la volatilité à un taux élevé. Dans nos portefeuilles mondiaux, nous avons sous-pondéré la duration américaine pendant le trimestre, mais l'avons augmenté de manière tactique au fur et à mesure de l'augmentation des taux, pour atteindre une position neutre.

Dans l'espace des G10, les bunds allemands ont fait preuve d'une résilience remarquable : ils se sont nettement éloignés de bons du Trésor américain et ont évité la récente flambée des taux. Cette divergence est le reflet d'un contexte budgétaire et économique très différent, ainsi que de facteurs techniques plus favorables. Fondamentalement, les perspectives de la zone euro restent anémiques, les risques de tarifs aggravant les difficultés actuelles. La trajectoire d'assouplissement de la BCE, soit des réductions de 95 pdb anticipées pour l'ensemble de l'année 2025 au moment d'écrire ces lignes, est largement intégrée dans les prix. Nous avons effectué des ajouts tactiques en duration de la zone euro dans les portefeuilles mondiaux au cours du trimestre qui ont toutefois été contrebalancés par une sous-pondération globale, étant donné la tendance à la hausse des rendements mondiaux.

Au Japon, la pression à la hausse sur les rendements devrait persister, sous l'effet de la normalisation progressive de la politique monétaire. Nous continuons de sous-pondérer les obligations gouvernementales japonaises de façon stratégique, le reflet des attentes d'ajustements progressifs, mais réguliers de la politique monétaire.

Commentaires

Revenu Fixe [Suite]

La plupart des positions surpondérées en duration dans les taux du G10 sont actuellement attribuées à l'extérieur de la zone euro et des États-Unis. Nous privilégions la Nouvelle-Zélande pour ses rendements réels attrayants, tandis que le Canada est intéressant en raison de la détérioration rapide de ses perspectives économiques, qui pourrait justifier une baisse des taux directs. Une tendance à l'accentuation de la courbe est maintenue à l'échelle mondiale, soutenue par les attentes d'un assouplissement continu de la part des banques centrales, combiné à une augmentation des primes de terme. Cette augmentation devrait être le résultat des réductions continues des bilans des banques centrales, de l'incertitude accrue pour ce qui est des budgets et des émissions, et d'une dynamique d'inflation structurellement plus élevée par rapport à la période de 2010-2020.

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 décembre 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 31 décembre 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 Équilibrés mondiaux d'actions Morningstar, et reflète le rendement du Fonds équilibré mondial de croissance Mackenzie Bluewater, pour les périodes de 3 mois, et 1 an, 3 an, 5 an, 10 an et au 31 décembre 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 Équilibrés mondiaux d'actions Morningstar auxquels le Fonds équilibré mondial de croissance Mackenzie Bluewater est comparé pour chaque période est comme suit : un an – 1184, trois ans – 1077; cinq ans – 908; 10 ans – 526.

© 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.