

# Fonds de croissance de petites et moyennes capitalisations américaines Mackenzie

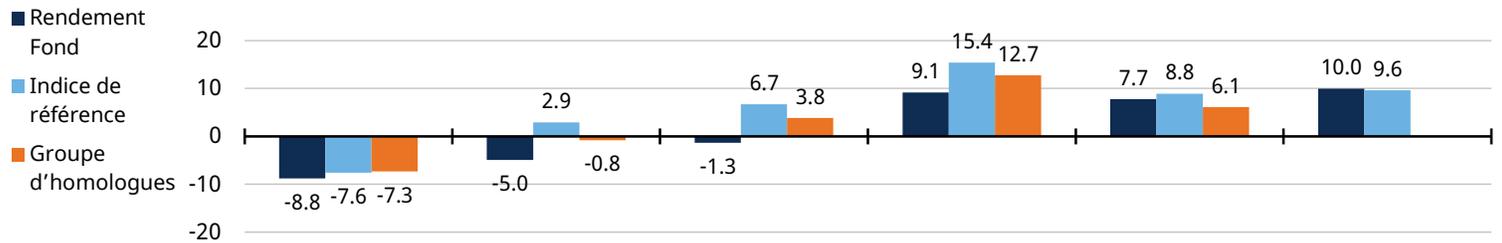
## Aperçu du fonds

Date de lancement	01/09/2003
ASG (en millions \$ CA)	2406.3
Frais de gestion	0.80%
RFG	1.05%
Indice de référence	Russell 2500
Catégorie du CIFSC	Actions de PME américaines
Évaluation du risque	Moyenne
Gestionnaire de portefeuille en chef	Phil Taller
Exp. en placement depuis	1991
Nombre de titres cible	25-50

## Aperçu de la stratégie

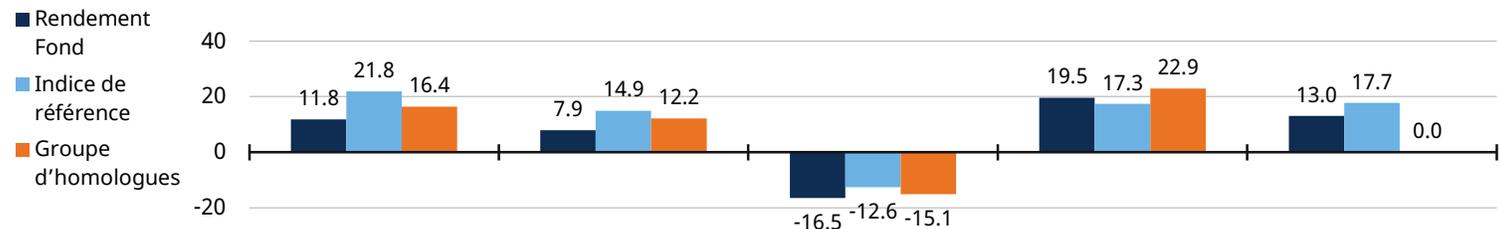
- Accès à des actions de moyenne capitalisation qui offrent un « juste équilibre » risque-rendement unique entre les petites entreprises à croissance rapide et les grandes entreprises matures.
- Exposition à des entreprises innovantes à croissance durable offrant un solide potentiel de rendement dans tous les cycles du marché.
- Gestion active recherchant l'alpha par le biais de recherches approfondies dans un univers d'actions de petite et moyenne capitalisation peu couvert.

## Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	-1.2	-7.9	-8.0	-6.3	-1.1	0.4
Homologues surpassés en %	30	26	12	19	74	NA

## Rendement par année civile (%)



	2024	2023	2022	2021	2020
Rendement excédentaire	-10.1	-7.0	-3.9	2.2	-4.7
Homologues surpassés en %	29	25	53	28	74

## Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	36	2450
10 principaux titres en %	48.4	3.9
Capitalisation boursière moyenne pondérée	13,020.5	11,043.3
Croissance du BPA (EF E)	-0.6	12.8
Rendement des dividendes	0.4	1.5
Marge FTD	13.1	-265.4
C/B 12 derniers mois	33.0	18.1
C/B (prévision)	19.8	15.4
Dette nette/BAIIA	-0.9	1.8
RCP – dernier exercice financier	6.2	10.6

## Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	15.5	18.6
Ratio de Sharpe	-0.4	0.1
Écart de suivi	7.7	-
Ratio d'information	-1.0	-
Alpha	-7.4	-
Bêta	0.8	-
Encaissement des hausses (%)	67.2	-
Encaissement des baisses (%)	91.7	-

## Répartition régionale

Région	Portefeuille	Indice de référence	Pondération relative
Etats Unis	98.0	99.4	-1.4
Canada	-	0.2	-0.2
Marchés émergents	-	0.2	-0.2
Autre	2.0	0.2	1.8

## Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Répartition régionale
Finance	1.8	18.5	-16.7
Énergie	-	5.5	-5.5
Matériaux	-	5.6	-5.6
Industrie	26.8	18.2	8.6
Technologie de l'information	29.7	11.6	18.1
Services aux consommateurs	-	3.3	-3.3
Services aux collectivités	-	3.0	-3.0
Consommation de base	3.7	3.7	0.0
Consommation discrétionnaire	-	11.8	-11.8
Immobilier	6.8	7.0	-0.2
Santé	29.0	11.9	17.1
Autre	2.3	-	2.3

## Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
États-Unis	98.0	99.4	-1.4
Argentine	-	0.1	-0.1
Bermuda	-	-	-
Brésil	-	0.2	-0.2
Canada	-	0.2	-0.2
Grèce	-	-	-
Autre	2.0	0.1	1.9

## Exposition aux devises

Région	Portefeuille	Indice de référence
CAD	18.8	-
USD	81.2	100.0

## 10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
MAXIMUS, Inc.	États-Unis	Industrie	5.7
iRhythm Technologies, Inc.	États-Unis	Santé	5.5
Verra Mobility Corp. Class A	États-Unis	Industrie	5.1
CoStar Group, Inc.	États-Unis	Immobilier	5.1
Akamai Technologies, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	5.0
Cirrus Logic, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	4.4
Keysight Technologies Inc	États-Unis	Technologie de l'information	4.4
Bio-Techne Corporation	États-Unis	Santé	4.1
HealthEquity Inc	États-Unis	Santé	4.0
Charles River Laboratories International, Inc.	États-Unis	Santé	4.0

## Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération relative moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Inari Medical, Inc.	0.7	1.3
	iRhythm Technologies, Inc.	5.4	0.7
	CoStar Group, Inc.	5.1	0.5
Facteurs ayant nui au rendement	Neogen Corp	3.3	-1.0
	Parsons Corporation	2.9	-1.1
	DoubleVerify Holdings, Inc.	4.0	-1.4

## 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	Consommation discrétionnaire	-12.2	0.5	0.0	0.5
	Immobilier	0.1	0.1	0.4	0.5
	Technologie de l'information	17.3	-1.5	1.8	0.3
Facteurs ayant nui au rendement	Services aux collectivités	-2.7	-0.4	0.0	-0.4
	Finance	-15.9	-0.7	0.2	-0.5
	Santé	18.3	-0.1	-0.4	-0.5

## Commentaires

### 1) Points saillants du RTF

Au premier trimestre de 2025, le Fonds a affiché un rendement de -8,63 %.

Le trimestre a été caractérisé par une volatilité accrue et des corrections boursières alimentées par l'incertitude entourant les coupes budgétaires et les droits de douane introduits par l'administration américaine actuelle.

### 2) Revue des marchés

Au cours du premier trimestre de 2025, le marché américain élargi (S&P 500) a enregistré un rendement de -4,4 %, tandis que l'indice Russell 2500 a dégagé -7,62 %. Le trimestre a été caractérisé par une volatilité accrue et des corrections boursières alimentées par l'incertitude entourant les coupes budgétaires et les droits de douane introduits par l'administration américaine actuelle. Certaines rumeurs laissent entrevoir des négociations sur le front tarifaire, comme en témoignent les commentaires sur le Vietnam de la part de la Maison-Blanche. L'incertitude s'est légèrement atténuée, mais pas de beaucoup, et nous savons tous que les marchés n'aiment pas l'incertitude. Avant le trimestre, nous avons discuté avec bon nombre des sociétés dans lesquelles nous investissons. Nous pensons que la plupart d'entre elles disposent d'un pouvoir de fixation des prix puisqu'elles possèdent de la propriété intellectuelle ou une position concurrentielle unique. Nous croyons également que la plupart d'entre elles sont en mesure de faire face de manière relativement efficace à l'évolution de la situation relative aux droits de douane. Par exemple, Dexcom possède des installations de fabrication en Malaisie et en Arizona, ce qui pourrait offrir des occasions de desservir le marché américain sur place et le reste du monde depuis l'extérieur des États-Unis.

### 3) Rendement du Fonds

Au premier trimestre de 2025, le rendement brut du fonds a été de -8,63 %, ce qui est inférieur au rendement de -7,62 % de l'indice de référence (Russell 2500). Le choix des actions au sein de la technologie de l'information (1,82 %), de l'immobilier (0,40 %) et une sous-pondération dans celui de la consommation discrétionnaire (0,53 %) ont contribué au rendement relatif. Une surpondération dans le secteur de la technologie de l'information (-1,52 %) et une sous-pondération dans le secteur de la finance (-0,65 %), parallèlement au choix d'actions au sein du secteur de la santé (-0,43 %), ont nui au rendement.

### 4) Titres ayant contribué au rendement

Les principaux titres ayant contribué au rendement au premier trimestre de 2025 ont été Inari Medical, iRhythm Technologies et CoStar Group.

#### iRhythm Technologies Inc

- iRhythm Technologies est une société d'appareils de surveillance cardiaque qui fournit le service Zio aux fins de la détection de rythmes cardiaques anormaux pendant une période de 14 jours.
- La société applique l'intelligence artificielle à plus d'un milliard d'heures de données sur le rythme cardiaque afin d'augmenter le rendement diagnostique de troubles médicaux graves comme la fibrillation auriculaire.
- Nous nous attendons à ce qu'iRhythm tire parti de progrès dans de nouvelles modalités (champ d'ablation pulsée) et fasse croître son réseau de référence afin d'inclure des médecins traitants au cours des années à venir.
- Certaines des mises en garde de la FDA semblent désormais choses du passé, ce qui est également un facteur favorable.

## Commentaires

### **4) Titres ayant contribué au rendement**

#### CoStar Group, Inc.

- CoStar Group est un fournisseur de premier plan de données sur l'immobilier commercial, d'analyses et de marchés en ligne.
- La société a intégré le marché vertical de l'immobilier résidentiel grâce à ses acquisitions de HomeSnap et Homes.com.
- Les clients de CoStar sont notamment des courtiers en immobilier commercial, des propriétaires d'immeubles, des agences gouvernementales, des fiduciaires de placement immobilier, des arpenteurs-géomètres d'entreprise, des propriétaires d'appartements, des gestionnaires immobiliers, des responsables du crédit, des évaluateurs fonciers et des professionnels de la finance.
- Le marché non résidentiel de base commence à se redresser.

### **5) Titres ayant nui au rendement**

Les principaux titres ayant nui au rendement au premier trimestre de 2025 ont été Parsons Corporation, DoubleVerify Holdings et Neogen Corp.

#### Parsons Corporation

- Parsons est une société de défense et d'infrastructure. Elle fournit des solutions de cybersécurité et d'état de préparation à des missions à diverses agences de défense américaines.
- Elle offre des services d'ingénierie à l'égard d'infrastructures complexes comme des ponts, des tunnels et des aéroports.
- Avec la hausse des menaces à l'échelle mondiale, Parsons se trouve à l'épicentre du secteur et offre une gamme complète de solutions logicielles et physiques aux diverses agences.
- L'adoption du projet de loi sur les infrastructures aux É.-U. a contribué à stimuler les investissements dans les routes, les autoroutes et les ponts au sein de son segment des infrastructures.

#### Double Verify Holdings :

- Double Verify aide des marques à positionner leurs publicités aux bons endroits, de manière sécuritaire pour la marque. Par exemple, une société aérienne pourrait ne pas souhaiter que sa publicité se retrouve à côté d'une vidéo traitant de la sécurité des aéronefs.
- La société procède tant à la mesure (à savoir si une publicité a été vue) qu'à l'activation (placement de la publicité au « bon » endroit). Le service d'activation comporte un prix plus élevé — cela est largement disponible sur le Web ouvert, mais la société commence tout juste à toucher aux médias sociaux alors que des entreprises comme Meta ouvrent leurs « jardins clos » à plus de transparence.
- Les clients testent les produits d'activation dans les médias sociaux, mais n'ont pas encore commencé à les acheter de manière importante. À mesure que les budgets publicitaires se tournent vers les médias sociaux, il y a un enjeu de composition qui (temporairement selon nous) abaisse le prix global.

### **6) Activités au sein du portefeuille**

Au cours du premier trimestre de 2025, nous avons ajouté MSCI Industrial Direct à notre portefeuille. Il s'agit d'un important distributeur de produits de travail des métaux et d'entretien, de réparation et d'exploitation.

De plus, nous avons ajouté des positions dans les secteurs de l'industrie et de la santé, tout en réduisant nos positions dans la technologie de l'information.

## Commentaires

### 7) Perspectives et positionnement

Malgré les nombreuses incertitudes liées aux corrections sur les marchés, nous avons augmenté l'exposition cyclique de notre portefeuille au cours du premier trimestre. Cette approche est conforme à notre philosophie de placements, qui nous permet d'identifier les occasions de croissance prometteuses et d'en tirer parti. Dans cette optique, nous avons ajouté deux titres à notre portefeuille, soit Core & Main et MSC Industrial Direct.

Core & Main est l'un des principaux distributeurs de produits destinés au traitement de l'eau, aux eaux usées, au drainage des eaux pluviales et à la protection contre les incendies. L'entreprise, qui se concentre sur l'offre de solutions innovantes pour les nouvelles constructions et l'infrastructure vieillissante, soutient la croissance de l'infrastructure urbaine. Nous souhaitons tirer parti du vieillissement des infrastructures hydrauliques aux États-Unis et de la demande croissante en infrastructures durables.

MSCI Industrial Direct est un important distributeur de produits de travail des métaux et d'entretien, de réparation et d'exploitation. Sa gamme étendue de produits et de services est essentielle à diverses industries, y compris la construction et la fabrication. L'ajout de cette société nous procure une exposition à la nature cyclique de la croissance industrielle et du développement des infrastructures, qui connaissent souvent une activité accrue pendant les périodes de reprise et d'expansion économique. Nous croyons que les distributeurs industriels tirent profit des périodes d'inflation.

Nous avons récemment rencontré la direction de Cognex, un de nos titres en portefeuille. Cette société de visionique aide ses clients à automatiser des usines et des entrepôts. Après une période d'assimilation pour leurs clients en logistique, ce secteur a renoué avec la croissance. La reprise éventuelle des marchés de l'électronique grand public et de l'automobile devrait entraîner une accélération de la croissance. La relocalisation des capacités de production aux États-Unis ou dans d'autres marchés développés profiterait également à l'entreprise. De plus, Cognex a mis en place une nouvelle stratégie commerciale fondée sur ses nouveaux produits basés sur l'IA, plus faciles à installer, qui pourraient ouvrir la porte à de plus petits clients pour les produits de la société.

Nous continuons à positionner nos fonds vers des occasions de croissance à long terme tout en étant conscients des conditions actuelles du marché.

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 de PME américaine Morningstar, et reflète le rendement du Fonds de croissance de petites et moyennes capitalisations américaines Mackenzie, 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 de PME américaine Morningstar auxquels le Fonds de croissance de petites et moyennes capitalisations américaines Mackenzie est comparé pour chaque période est comme suit : un an – 267, trois ans – 234; cinq ans – 186; 10 ans – 124.

© 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.