

Fonds canadien Mackenzie Ivy

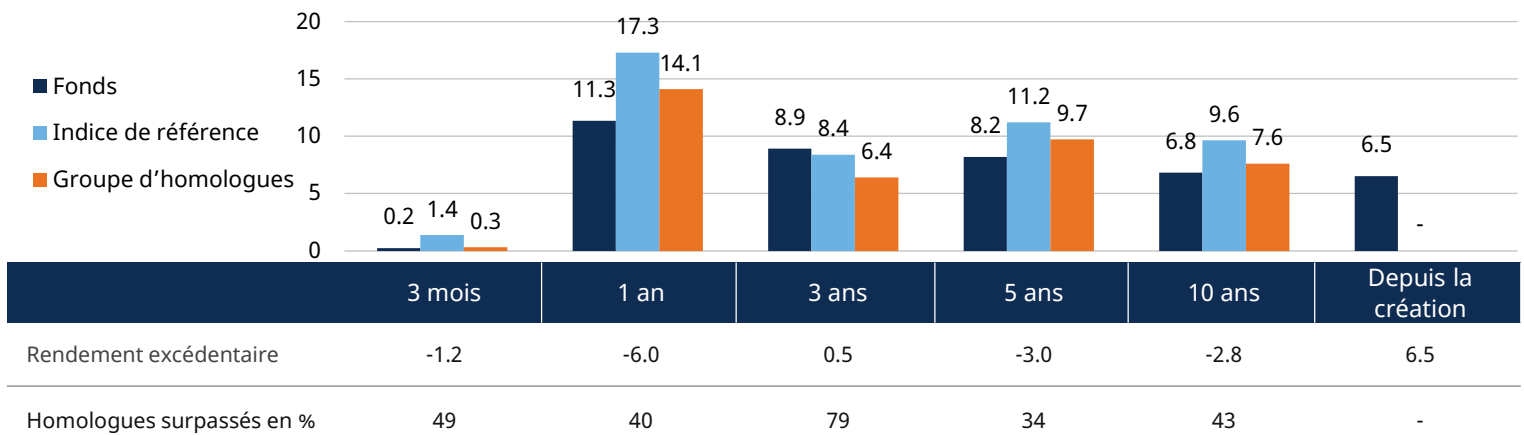
Aperçu du fonds

Date de lancement	12/06/1999
ASG (en millions \$ CA)	696.2
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 moyen
Gestionnaire de portefeuille en chef	James Morrison
Exp. en placement depuis	2005
Nombre de titres cible	35-55

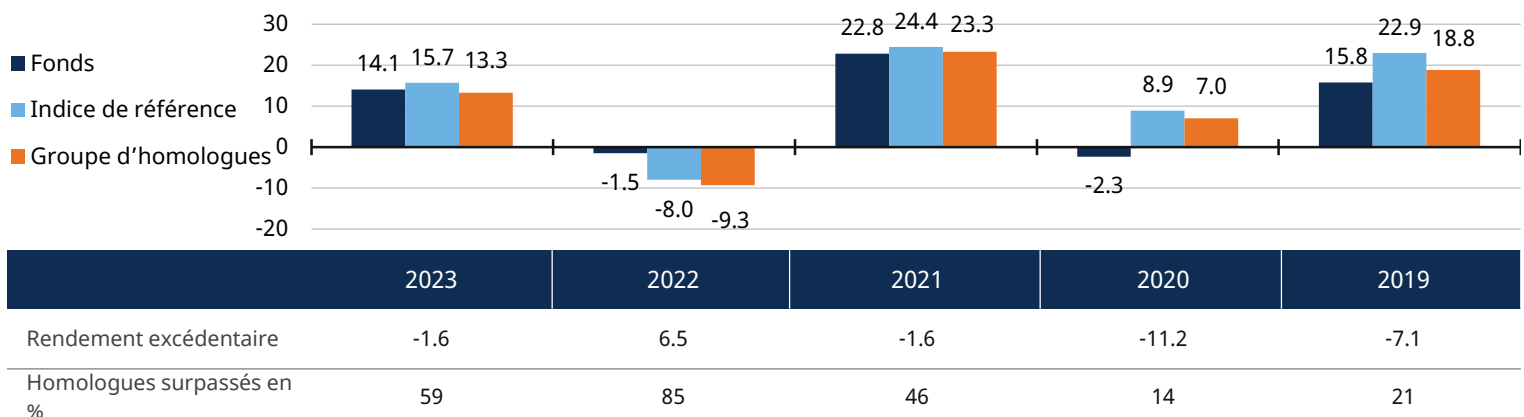
Aperçu de la stratégie

- Recherche 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 et à sa capacité

Rendements passés (%)



Rendement par année civile (%)



Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	41	1471
10 principaux titres en %	39.6	22.4
Capitalisation boursière moyenne pondérée	395771.8	467905.8
Croissance du BPA (EF E)	10.3	21.0
Rendement des dividendes	2.4	2.5
Marge FTD	14.9	14.4
C/B 12 derniers mois	21.4	19.3
C/B (prévision)	17.4	16.3
Dette nette/BAIIA	2.7	1.7
RCP - dernier exercice financier	16.3	14.6

Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Répartition régionale
Finance	24.9	24.1	0.8
Énergie	8.6	12.3	-3.6
Matériaux	5.2	8.6	-3.4
Industrie	10.8	12.6	-1.8
Technologie de l'information	10.1	15.6	-5.5
Services aux consommateurs	6.8	5.0	1.8
Services aux collectivités	7.1	3.3	3.8
Consommation de base	7.8	5.1	2.7
Consommation discrétionnaire	10.5	6.3	4.2
Immobilier	-	2.1	-2.1
Santé	8.0	5.0	3.0

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	10.3	12.7
Ratio de Sharpe	0.6	0.4
Écart de suivi	5.1	-
Ratio d'information	0.1	-
Alpha	1.9	-
Bêta	0.8	-
Encaissement des hausses (%)	84.3	-
Encaissement des baisses (%)	73.1	-

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
Canada	67.6	59.0	8.7
États-Unis	25.3	31.2	-5.9
Royaume-Uni	4.6	1.5	3.1
Suisse	1.2	1.0	0.3
Allemagne	1.2	0.9	0.3
Autre	0.1	6.6	-6.5

Répartition régionale

Région	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
Canada	67.6	59.0	7.6
États-Unis	25.3	31.2	-4.7
Internationale	7.0	10.0	-3.0

Exposition aux devises

Région	Portefeuille	Indice de référence
CAD	67.6	59.0
USD	25.3	31.2
Autre	7.0	10.0

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Intact Financial Corporation	Canada	Finance	4.9
Brookfield Corporation	Canada	Finance	4.8
Royal Bank of Canada	Canada	Finance	4.3
CCL Industries Inc. Class B	Canada	Matériaux	4.0
Alphabet Inc. Class C	États-Unis	Services de communications	3.9
Restaurant Brands International, Inc.	Canada	Consommation discrétionnaire	3.7
Microsoft Corporation	États-Unis	Technologie de l'information	3.7
Visa Inc. Class A	États-Unis	Finance	3.4
Emera Incorporated	Canada	Utilitaires	3.4
Williams Companies, Inc.	États-Unis	Énergie	3.4

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération relative moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Alphabet Inc. Class C	3.0	0.7
	Dollarama Inc.	2.4	0.6
	Williams Companies, Inc.	3.1	0.3
Facteurs ayant nui au rendement	Canadian National Railway Company	1.0	-0.3
	Restaurant Brands International, Inc.	3.2	-0.4
	Open Text Corporation	1.5	-0.5

Répartition sectorielle par rapport à l'indice de référence

	Secteur	Pondération relative moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Effet de la sélection (%)	Effet total (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Énergie	-4.2	0.0	0.6	0.6
	Services de communications	1.6	0.0	0.4	0.4
	Consommation discrétionnaire	4.7	-0.1	0.3	0.2
Facteurs ayant nui au rendement	Industrie	-1.7	0.1	-0.3	-0.2
	Matériaux	-3.5	-0.1	-0.1	-0.2
	Technologie de l'information	-5.1	-0.3	-1.0	-1.3

Commentaires

Au Canada et aux États-Unis, l'inflation sur 12 mois a ralenti. Les politiques monétaires ont évolué, la Banque du Canada ayant été la première banque centrale du G7 à réduire les taux. Aux États-Unis, la Réserve fédérale n'a pas encore réduit les siens, même si le marché des contrats à terme anticipe actuellement environ deux réductions de taux cette année. Du point de vue de la croissance économique, les États-Unis ont poursuivi leur modeste expansion, tandis que celle du Canada a déçu. En Europe, l'inflation se rapproche de la cible de la Banque centrale européenne, qui a donc abaissé les taux en juin. Au deuxième trimestre, les marchés ont continué d'être caractérisés par la divergence des rendements entre les sept magnifiques et le reste du marché. NVIDIA a compté pour plus de 40 % du rendement de l'indice de référence mixte du fonds, tandis que les sept magnifiques ont figuré pour plus de 100 % du rendement total. La technologie de l'information, les matériaux et les services de communication ont été les secteurs les plus performants de l'indice de référence mixte au cours du trimestre, tandis que les secteurs de l'immobilier, de l'industrie et de la consommation discrétionnaire ont été les moins performants. Sur le plan géographique, Singapour, le Portugal et le Danemark sont les marchés qui ont affiché les meilleurs rendements au sein de l'indice de référence mixte, tandis que la France, Israël et le Japon ont généré les résultats les plus faibles.

Au cours du trimestre, le Fonds a généré un rendement de 0,2 %, soit un résultat inférieur à celui de l'indice de référence (1,4 %). La sélection des titres dans les secteurs de l'énergie, des services de communication et de la consommation discrétionnaire a contribué au rendement du Fonds, tout comme la sous-pondération de l'immobilier. La sélection des titres dans les secteurs de la technologie de l'information, de l'industrie, de la santé, des services aux collectivités et des matériaux, ainsi que la sous-pondération des secteurs de la technologie de l'information et des matériaux, sont les éléments qui ont le plus pesé sur le rendement. Sur le plan géographique, la sous-pondération de la France et la sélection des titres en Allemagne et en Suisse ont contribué au rendement. La sélection des titres aux États-Unis et au Royaume-Uni a nuí au rendement, tout comme la sous-pondération des États-Unis et la surpondération du Canada.

Sur une base absolue, les placements dans Alphabet, Dollarama, Williams Companies, la Banque Royale du Canada et Microsoft ont le plus contribué au rendement au cours du trimestre. Pour ce qui est du rendement par rapport à l'indice, ce sont les positions dans Alphabet, Dollarama et Williams Companies qui l'ont le plus favorisé. L'absence de placement dans Shopify et la Banque de Montréal au cours du trimestre a également favorisé le rendement relatif.

Sur une base absolue, les placements dans Open Text, Restaurant Brands International, la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, la Banque Toronto-Dominion et CGI ont le plus pesé sur le rendement au cours du trimestre. Pour ce qui est du rendement relatif, les placements dans Open Text, Restaurant Brands International et CGI sont ceux qui ont le plus nuí. L'absence de NVIDIA et d'Apple dans le Fonds au cours du trimestre a aussi eu une incidence négative sur le rendement relatif.

Au cours du trimestre, nous n'avons établi aucune nouvelle position et n'en avons liquidé aucune. La position qui a le plus augmenté est Metro. Les positions qui ont le plus diminué sont Dollarama et American Electric Power Co.

Nous visons à investir dans ce que le Canada a de mieux à offrir, de même que dans des entreprises de calibre mondial qui ne se trouvent pas nécessairement au pays. Au Canada, de nombreuses entreprises profitent de structures sectorielles favorables ou d'une longue feuille de route qui soutiennent des rendements du capital intéressants et une volatilité moindre. Même si nous croyons que les arguments en faveur du Canada sont solides, nous visons à améliorer les rendements corrigés du risque du Fonds en investissant dans des sociétés mondiales de grande qualité qui offrent des rendements absolus intéressants et des avantages sur le plan de la diversification. Compte tenu des placements du Fonds, nous prévoyons participer à divers thèmes, comme l'émergence de l'intelligence artificielle (IA), sans être trop exposés au sort d'une seule entreprise ou d'un seul secteur. Au cours des dernières années, nos porteurs de parts ont profité de notre participation mesurée dans des sociétés comme Alphabet et Microsoft, qui sont exposées aux facteurs favorables qui influent sur le marché, mais sans le risque lié à la spécialisation. Le Fonds ne surpasserait peut-être pas un portefeuille entièrement axé sur l'IA si les tendances actuelles se maintiennent, mais le fait de ne pas nous fier à un seul scénario nous rend plus confiants. Nous croyons que notre positionnement plus défensif et diversifié entraînera généralement une dispersion plus restreinte des résultats potentiels, qui devrait permettre à nos clients de planifier leur avenir avec confiance.

Commentaires

Alimentation Couche-Tard (ATD)

- Alimentation Couche-Tard a connu une croissance, à l'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 juin, la société a annoncé que le chef de la direction actuel, Brian Hannasch, prendra sa retraite en septembre et sera remplacé par son chef de l'exploitation. Au cours de ses 10 années à la barre, M. Hannasch a procuré à ATD un leadership et une exécution solides, générant un rendement total annualisé de 17 %.
- Nous nous attendons à ce que la grande expertise opérationnelle et la culture décentralisée de la société, qui ont joué un rôle crucial dans son succès à long terme, seront maintenues sous la direction du nouveau chef de la direction Alex Miller. En effet, ce dernier est au service d'ATD depuis 13 ans, ce plan de relève est en place depuis cinq ans, le fondateur, président du conseil et ancien chef de la direction, Alain Bouchard, demeurera activement engagé, et M. Hannasch restera au service de la société à titre consultatif pendant deux ans.
- Récemment, lors de la journée des investisseurs, la direction a présenté un plan visant à atteindre une croissance cumulative de 12 % du BAIIA (bénéfices avant intérêts, impôts et amortissement) au cours des cinq prochaines années, grâce à des initiatives internes et externes. Nous croyons que la société dispose de multiples avenues d'expansion, dont des perspectives de croissance externes intéressantes soutenues par son solide bilan.

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. Son titre est l'un des principaux placements du Fonds canadien Mackenzie Ivy et a compté pour beaucoup dans le rendement à long terme et récent du Fonds.
- 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 sur quatre marchés à plus de 500, dont 50 % appartiennent à Dollarama.
- En juin, Dollarama a annoncé qu'elle avait augmenté sa participation 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.

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. Nos recherches ont consisté en une analyse approfondie du secteur et de l'entreprise, dont l'utilisation de réseaux d'experts, ainsi que plusieurs rencontres avec la direction et une visite du siège social à Vancouver.
- 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). Son fondateur demeure impliqué dans la société, assurant ainsi la continuité de sa culture.

Commentaires

Aritzia

- Au moment de notre premier placement dans ce titre, 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 macroéconomique et que les données fondamentales à long terme demeuraient robustes.
- Un an plus tard, nos thèses à court et à long terme restent sur la bonne voie, alors que les marges se normalisent grâce à des investissements importants qui ont bien positionné l'entreprise pour la prochaine étape de sa croissance. Aritzia a vu son expansion ralentir à cause de l'affaiblissement de la consommation. Toutefois, la forte croissance de sa superficie cette année devrait continuer d'alimenter une croissance du chiffre d'affaires de près de 10 %, tandis que l'amélioration soutenue des marges devrait accentuer la croissance des bénéfices.

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 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 % ou 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 nous attendons à ce que le BPA se situe plus près de la croissance de l'assiette tarifaire à mesure que les paramètres du crédit s'amélioreront.
- Afin de réduire la dilution, la société limitera la croissance du dividende à une fourchette de 1 % à 2 % par an, ce qui nous semble prudent jusqu'à ce que le pipeline de croissance puisse être financé à l'interne.
- Nous estimons que l'action offre une combinaison intéressante de croissance (de 5 % à 7 %), de rendement (6 %) et de protection.

Restaurant Brands International

- 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 de la santé des consommateurs.
- 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.
- Le cours de l'action de Restaurant Brands et des sociétés comparables nous indique que, pour le marché, cette situation représente un facteur défavorable pour les bénéfices.
- 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 bien placée 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 juin 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 qu'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 juin 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.

Le classement par centile provient de Morningstar Research Inc., une firme de recherche indépendante, en fonction de la Actions américaines Morningstar, et reflète le rendement du Fonds canadien Mackenzie Ivy, série F, pour les périodes de 3 mois, et 1 an et 3 au 30 juin 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 Actions principalement canadiennes Morningstar auxquels le Fonds canadien Mackenzie Ivy est comparé pour chaque période est comme suit : un an - 504, trois ans - 490; cinq ans - 474; 10ans - 330. ©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.