

Fonds équilibré mondial de croissance Mackenzie Bluewater

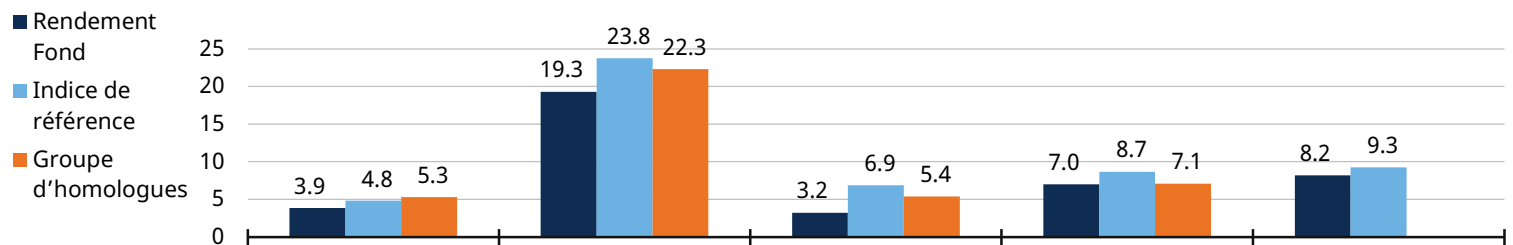
Aperçu du fonds

Date de lancement	01/31/2019
ASG (en millions \$ CA)	808.6
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

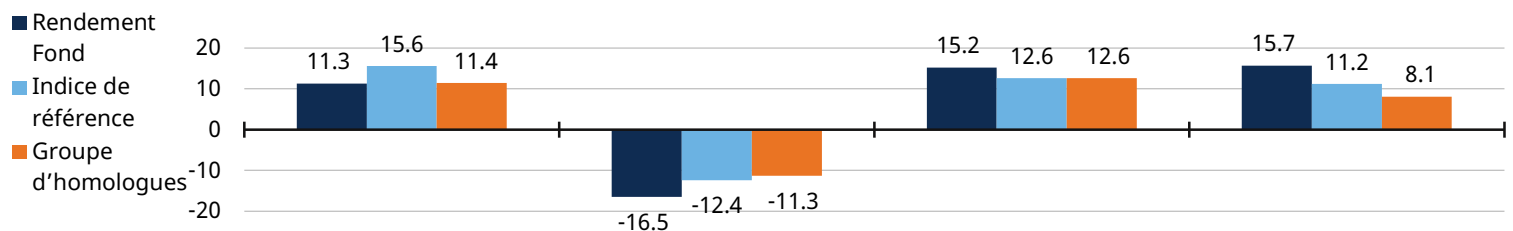
- un fonds équilibré mondial au niveau de risque faible à moyen qui cherche à procurer une croissance du revenu de moyen à long terme, une plus-value du capital et un rendement concurrentiel.
- le fonds offre accès à une exposition étrangère pour une plus grande exposition géographique et une vaste gamme 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	-0.9	-4.5	-3.7	-1.7	-1.1
Homologues surpassés en %	11	17	12	45	NA

Rendement par année civile (%)



	2023	2022	2021	2020
Rendement excédentaire	-4.3	-4.1	2.6	4.4
Homologues surpassés en %	49	7	83	99

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Rendement global	4.0	2.9
Actions		
C/B 12 mois prév.	31.4	20.4
Rendement des dividendes	0.8	1.7
Dette nette/BAIIA	1.1	1.0
Croissance du BPA (EF E)	12.7	36.8
C/VC	7.3	3.4
Revenu fixe		
Rendement	4.3	3.5
Duration	6.4	6.7
Qualité moyenne du crédit	A	AA

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type .	12.5	9.9
Ratio de Sharpe	-	0.4
Écart de suivi	4.2	-
Ratio d'information	-0.9	-
Alpha	-4.3	-
Bêta	1.2	-
Encaissement des hausses (%)	102.3	-
Encaissement des baisses (%)	133.3	-

Ventilation des cotes de crédit

Cote	Portefeuille	Indice de référence
AAA	13.9	12.9
AA	34.5	49.9
A	16.5	23.5
BBB	26.8	13.7
BB	5.2	-
B	2.4	-
CCC et moins	0.4	-
Oblig. Non évaluées	0.4	-

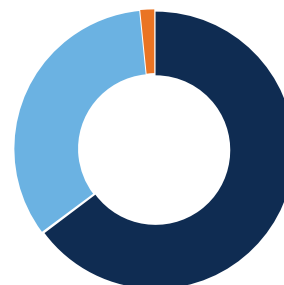
Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille (%)	Indice de référence (%)	Pondération relative(%)
Finance	7.5	10.0	-2.4
Énergie	0.0	2.5	-2.6
Matériaux	4.6	2.5	2.1
Industrie	16.2	7.2	9.0
Technologie de l'information	16.7	16.1	0.6
Services aux consommateurs	1.9	4.9	-3.0
Services aux collectivités	-	1.8	-1.8
Consommation de base	2.1	4.2	-2.1
Consommation discrétionnaire	6.9	6.7	0.2
Immobilier	-	1.5	-1.5
Santé	8.9	7.6	1.3
Autre	0.9	0.0	0.9

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence (%)	Pondération relative(%)
États-Unis	54.5	59.4	-4.9
Canada	19.0	3.4	15.6
Royaume-Uni	5.7	4.1	1.6
France	5.7	3.9	1.8
Suisse	3.1	1.9	1.2
Pays-Bas	2.3	1.5	0.8
Autre	9.7	25.8	-16.1

Répartition de l'actif



	Portefeuille (%)
● Actions	64.7
● Revenu fixe	33.5
● Liquidités	2.1

Les 10 principaux titres en actions

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Microsoft Corporation	États-Unis	Technologie de l'information	2.7
Aon Plc Class A	États-Unis	Finance	2.6
Apple Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2.5
Schneider Electric SE	France	Industrie	2.4
Alcon AG	Suisse	Santé	2.4
Roper Technologies, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2.4
Linde plc	États-Unis	Matériaux	2.3
Waste Connections, Inc.	États-Unis	Industrie	2.2
S&P Global, Inc.	États-Unis	Finance	2.1
Gartner, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2.0

Actions - Attribution

	Secteur	Pondération moyenne du portefeuille (%)	Contribution du portefeuille au rendement (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Finance	8.2	1.2
	Santé	7.7	0.6
	Industrie	14.4	0.6
Facteurs ayant nui au rendement	Technologie de l'information	18.9	-0.2
	Services aux consommateurs	2.9	-0.3

Revenu fixe - Attribution

	Secteur	Pondération moyenne du portefeuille (%)	Contribution du portefeuille au rendement (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Obligation d'État	15.9	0.8
	Obligations de sociétés	16.5	0.7
Facteurs ayant nui au rendement	Banques	0.4	-0.0

Commentaires

Points saillants du RTF

- Le marché boursier américain a maintenu sa trajectoire ascendante au troisième trimestre, l'indice S&P 500 ayant enregistré une performance de 5,9 %. Au cours du trimestre, une rotation du leadership du marché a été observée, car des Sept Magnifiques, seulement trois ont dépassé la performance de l'indice. Le changement de ton et de politique de la Réserve fédérale a donné un coup de pouce aux segments du marché les plus sensibles aux taux d'intérêt, tels que les services aux collectivités, l'immobilier et la finance, ainsi que les petites capitalisations. L'évolution de la politique des taux d'intérêt des banques centrales du monde entier a également joué un rôle important sur les marchés mondiaux. Si le ralentissement de l'inflation et des marchés de l'emploi a incité les banques centrales à réduire les taux par rapport à des niveaux excessivement restrictifs, nous continuons de penser que la voie à suivre pour la politique monétaire est plus incertaine compte tenu de la combinaison de l'inflation tenace dans les services et de deux conflits géopolitiques, qui continuent de soutenir les prix de l'énergie.

Rendement du fonds

- Au cours de la période, le fonds a affiché un rendement de 0,2 %, accusant un recul par rapport à son indice de référence de 0,5 %. La sélection des titres dans les secteurs de la finance et de la santé a contribué au rendement relatif, tandis que la sélection des titres dans les secteurs de l'industrie et de la consommation discrétionnaire a nui au rendement. Sur le plan géographique, la sélection des titres en Suisse et en Italie a contribué au rendement, tandis que la sélection des actions aux Pays-Bas a nui au rendement.
- Dans le segment des titres à revenu fixe, la sous-pondération des obligations d'État du fonds a contribué au rendement, tandis que la surpondération des obligations de sociétés a nui à la performance relative.

Titres ayant contribué au rendement

- Seuls quelques placements dans les secteurs de la finance et de la santé ont ajouté des rendements significatifs au fonds. Aon Plc, Accenture Plc et Trane technologies ont été les plus performants au cours du trimestre. Les obligations provinciales à durée courte ont contribué à la performance des revenus fixes.

Titres ayant nui au rendement

- Bien que l'ensemble du marché ait connu une hausse, quelques titres ont baissé. ASML holdings, Alphabet Inc et Candence Design systems ont nui au rendement. Dans le segment des titres à revenu fixe, la surpondération de la dette locale latino-américaine a été un facteur négatif.

Activités au sein du portefeuille

- Au cours de la dernière année, nous avons aligné nos portefeuilles sur des entreprises orientées vers les consommateurs ciblant soit les consommateurs très haut de gamme, ceux qui sont pratiquement insensibles aux conditions macroéconomiques, ou sur des entreprises qui offrent une proposition de valeur unique.
- Dans le segment haut de gamme, des marques de luxe extrême comme Hermès et Ferrari demeurent très résilientes. Fondée en 1837, Hermès est une entreprise de luxe européenne connue pour ses sacs à main emblématiques et ses articles de luxe, ainsi que pour un modèle d'entreprise basé sur la valeur de rareté et l'attrait de ses produits en cuir fabriqués à la main. Cette proposition de valeur unique a permis une expansion méthodique de sa production artisanale faite à la main tout en conservant un pouvoir de fixation des prix considérable, ce qui a permis à l'entreprise de faire croître ses revenus de 12 % depuis 1991, situation pratiquement inouïe dans une industrie connue pour sa cyclicité et les modes qui vont et viennent.
- À l'autre extrémité de l'éventail, des sociétés comme Costco et Amazon bénéficient de stratégies uniques offrant une réelle valeur aux consommateurs. Nous avons évité les sociétés de vente au détail traditionnelles ciblant une clientèle de milieu de gamme. Selon nous, cet important segment du marché est confronté à des risques accrus de la part des grands joueurs du secteur, tels que Wal-Mart et Amazon, qui rivalisent en offrant valeur, sélection, commodité et rapidité, le tout à grande échelle, ce qui leur confère un avantage concurrentiel croissant en matière de logistique et d'expédition.
- Nous avons augmenté la taille de nos positions dans quelques titres du secteur des services de communication et nous nous sommes défaits d'une position dans le secteur de la consommation discrétionnaire.

Commentaires

Revue des marchés

- Les marchés ont continué de faire preuve de vigueur au cours du troisième trimestre, la reprise amorcée au quatrième trimestre de 2023 s'étant poursuivie au cours des neuf premiers mois de 2024. Bien que certains participants au marché soient enthousiasmés par la perspective de taux d'intérêt plus bas, des taux nettement plus bas impliquent probablement que les conditions économiques se sont détériorées au-delà des attentes actuelles. Alors qu'il y aura inévitablement beaucoup d'encre versée sur le « rendement moyen » après le début de la baisse des taux directeurs, il est important de se rappeler que l'environnement économique entourant les baisses de taux a tendance à être très idiosyncratique, ce qui rend l'utilité de ces statistiques moins utile. Il n'y a eu que 3 cycles de baisse des taux d'intérêt au cours des 25 dernières années aux États-Unis, et ils ont été marqués par l'éclatement d'une bulle historique sur le marché boursier, une crise financière mondiale et une pandémie mondiale, aucun de ces événements ne ressemblant même vaguement à l'environnement actuel, ce qui pose un grand défi pour utiliser le passé comme guide pour l'avenir.

Perspectives et positionnement

Actions

- Au cours du trimestre, notre plus grande sous-pondération sectorielle était dans la finance (-4,1 %) et notre position la plus surpondérée était dans l'industrie (13,2 %). Du point de vue du PIB mondial, la croissance économique reste inégale, avec des niveaux relativement sains aux États-Unis, tandis que le Canada, l'Europe et l'Asie sont généralement plus faibles. La Chine reste un défi en raison de nombreux problèmes structurels sur lesquels nous avons déjà écrit, tels que la démographie et le déclin de la population en âge de travailler, les tendances d'urbanisation qui atteignent leur maturité, la surconstruction et le ralentissement de la délocalisation mondiale. Alors que les récentes annonces de mesures de relance du gouvernement chinois peuvent aider d'un point de vue cyclique, les défis que nous avons soulignés sont tous de nature structurelle et ne sont pas susceptibles d'être résolus par des mesures de relance financière.
- La hausse du chômage en Amérique du Nord, jusque-là très faible, ne nous permet pas d'entrevoir le début d'un nouveau cycle économique. Nous nous attendons plutôt à l'un des deux scénarios suivants : un ralentissement normal, causé par l'augmentation du chômage (4,1 % actuellement, contre un plancher de 3,4 % en 2023), ou une période prolongée de croissance économique stable, mais anémique. Dans un cas comme dans l'autre, nous prévoyons que la croissance mondiale se situera probablement à des niveaux inférieurs à la moyenne durant quelques années, contexte qui tend à être favorable au processus de placement de Bluewater, axé sur l'identification d'entreprises résilientes et aptes à faire croître leurs flux de trésorerie disponibles à des taux supérieurs à ceux du marché et moins dépendants de la situation économique générale.

Revenu fixe

- Le troisième trimestre de 2024 a été marqué par un ralentissement de l'inflation et de la croissance économique, tant au Canada qu'aux États-Unis. En ce qui concerne les variations de taux, les taux américains à 2 ans ont chuté de 111 points de base au cours du trimestre, passant de 4,75 % à 3,64 %. Les taux des obligations à 5, 10 et 30 ans ont perdu 82, 62 et 44 points de base respectivement. Une forte pentification de la courbe marque généralement le début d'un cycle de réduction des taux d'intérêt. La trajectoire a été essentiellement la même au Canada : les taux des obligations à 2 ans ont perdu 108 points de base, et ceux des obligations à 5 ans, 10 ans et 30 ans ont respectivement baissé de 78, 55 et 25 points de base.
- Cette similitude dans l'évolution des taux entre le Canada et les États-Unis n'a rien d'inhabituel en raison de la forte corrélation entre les deux pays, mais elle nous semble irréaliste dans le contexte actuel. Les données économiques du Canada demeurent nettement plus faibles que celles des États-Unis, qui font preuve de plus de résilience. Le taux de chômage demeure historiquement bas aux États-Unis, mais a augmenté pour dépasser 6,5 % au Canada. De même, l'inflation continue de diminuer plus que prévu et se situe près de la cible de 2 % au Canada, alors qu'aux États-Unis, l'inflation des services reste supérieure à 4 %. Par conséquent, nous croyons qu'il serait justifié de voir une divergence du côté des taux de rendement, tout particulièrement sur le segment à court terme de la courbe, ce qui rend les obligations canadiennes à court terme plus intéressantes que leurs homologues américaines.
- Les écarts de crédit demeurent serrés et nous préférons investir dans des obligations de sociétés de grande qualité (à faible bêta) se situant dans l'extrémité à court terme de la courbe. Dans ce segment, nous préférons la courbe canadienne à la courbe américaine. Pour notre scénario de base au Canada, nous croyons que les baisses de taux se poursuivront de sorte que le potentiel d'appréciation de ces titres demeure élevé. Nous demeurons pessimistes pour les échéances à long terme du marché canadien, les obligations canadiennes à 30 ans ne rapportant guère plus que les obligations à 2 ans, mais pour un risque lié au cours nettement plus élevé.

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 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 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 Équilibrés mondiaux d'actions Morningstar auxquels le Fonds équilibré mondial de croissance Mackenzie Bluewater est comparé pour chaque période est comme suit : un an – 1197, trois ans – 1058; cinq ans – 933; 10 ans – 516.

© 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.