

Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations américaines Mackenzie

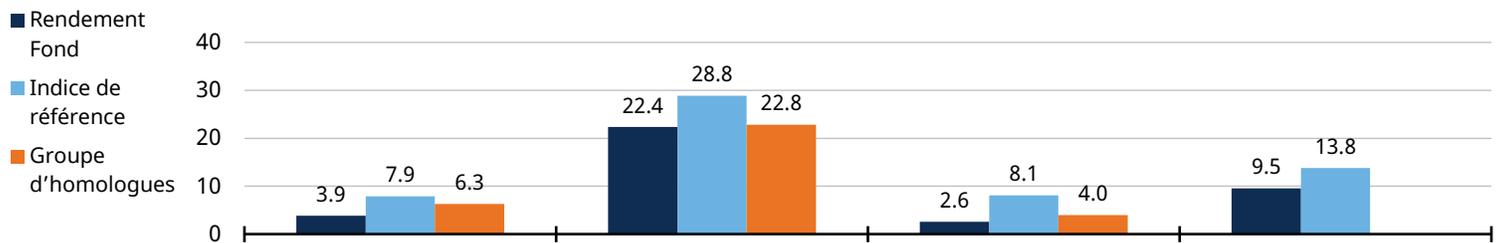
Aperçu du fonds

Date de lancement	05/27/2020
ASG (en millions \$ CA)	1768.5
Frais de gestion	0.80%
RFG	1.05%
Indice de référence	Russell moyennes capitalisations
Catégorie du CIFSC	US Small/Mid Cap Equity
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

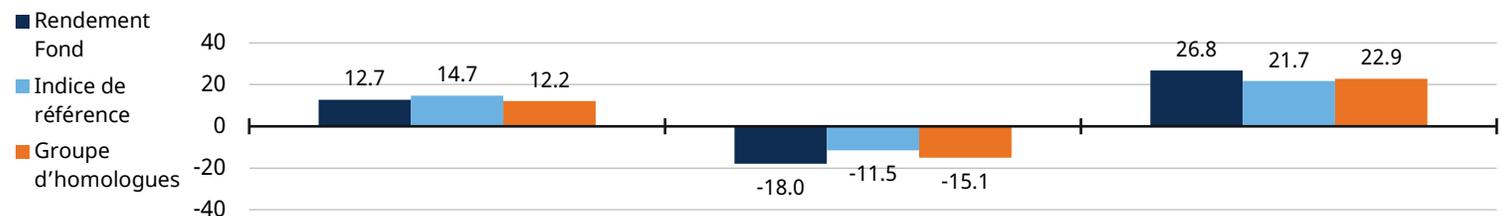
- Accès à des actions de moyennes capitalisations qui peuvent offrir un équilibre unique dans le rapport risque/rendement, se situant entre petites entreprises à forte croissance et grandes sociétés bien établies.
- Mise à profit de l'avance de notre équipe en matière d'investissement, lui permettant de faire la distinction entre idées de placement et réelles opportunités d'affaires.
- Recherche d'alpha dans l'univers des moyennes capitalisations américaines, lequel fait l'objet de peu de recherches, moyennant un portefeuille concentré de sociétés de croissance à long terme innovatrices et de grande qualité.

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	-4.0	-6.4	-5.5	-4.3
Homologues surpassés en %	20	42	46	NA

Rendement par année civile (%)



	2023	2022	2021
Rendement excédentaire	-2.0	-6.5	5.1
Homologues surpassés en %	47	31	75

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	31	811
10 principaux titres en %	50.1	5.0
Capitalisation boursière moyenne pondérée	27,725.2	35,544.9
Croissance du BPA (EF E)	10.7	13.2
Rendement des dividendes	0.3	1.5
Marge FTD	16.4	14.1
C/B 12 derniers mois	30.6	21.8
C/B (prévision)	23.3	19.1
Dette nette/BAIIA	-0.8	1.6
RCP – dernier exercice financier	14.7	15.7

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	15.0	15.4
Ratio de Sharpe	-0.1	0.3
Écart de suivi	5.5	-
Ratio d'information	-1.0	-
Alpha	-5.1	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	86.9	-
Encaissement des baisses (%)	111.2	-

Répartition régionale

Région	Portefeuille	Indice de référence	Pondération relative
États-Unis	95.5	99.4	-3.9
Canada	-	0.1	-0.1
Marchés émergents	-	0.4	-0.4
Autre	-	0.1	-0.1
Argent	4.5	-	4.5

Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Répartition régionale
Finance	8.2	15.7	-7.5
Énergie	-	5.0	-5.0
Matériaux	-	5.9	-5.9
Industrie	24.9	17.1	7.8
Technologie de l'information	24.9	12.8	12.1
Services aux consommateurs	-	3.5	-3.5
Services aux collectivités	-	5.8	-5.8
Consommation de base	1.5	5.0	-3.5
Consommation discrétionnaire	1.0	10.9	-9.9
Immobilier	4.7	8.1	-3.4
Soins De Santé	30.4	10.2	20.2
Autre	4.4	-	4.4

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
États-Unis	95.5	99.4	-3.9
Argentine	-	0.1	-0.1
Brésil	-	0.4	-0.4
Canada	-	0.1	-0.1
Autre	4.5	-	4.5

Exposition aux devises

Région	Portefeuille	Indice de référence
CAD	-	-
USD	100.0	100.0

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
ExlService Holdings, Inc.	États-Unis	Industrie	5.6
Bio-Techne Corporation	États-Unis	Soins De Santé	5.3
Akamai Technologies, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	5.1
CoStar Group, Inc.	États-Unis	Immobilier	4.7
DexCom, Inc.	États-Unis	Soins De Santé	4.7
SS&C Technologies Holdings, Inc.	États-Unis	Industrie	4.6
Charles River Laboratories International, Inc.	États-Unis	Soins De Santé	4.5
MAXIMUS, Inc.	États-Unis	Industrie	4.5
Hologic, Inc.	États-Unis	Soins De Santé	4.5
Cirrus Logic, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	4.4

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération relative moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	ExlService Holdings, Inc.	5.6	1.0
	Progressive Corporation	3.7	0.7
	Waters Corporation	3.6	0.7
Facteurs ayant nui au rendement	Charles River Laboratories International, Inc.	4.8	-0.3
	Vontier Corp	4.6	-0.6
	DexCom, Inc.	4.3	-2.4

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	Industrie	8.9	0.2	1.1	1.3
	Énergie	-5.3	0.6	0.0	0.6
	Consommation discrétionnaire	-9.2	-0.1	0.5	0.4
Facteurs ayant nui au rendement	Immobilier	-3.2	-0.2	-0.7	-0.9
	Technologie de l'information	13.1	-0.6	-1.1	-1.6
	Soins De Santé	18.6	-0.4	-2.5	-2.9

Commentaires

Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations américaines

1) Points saillants du QFR

Au cours du troisième trimestre de 2024, le rendement brut du Fonds a été de 4,22 %.

La fin du cycle de hausse des taux d'intérêt de la Fed pourrait être favorable pour les plus petites sociétés, mais cela n'est pas assuré étant donné que des taux d'intérêt plus bas pourraient découler d'un ralentissement de l'économie.

À notre avis, les marchés sont demeurés optimistes quant à la capacité de la Fed de réaliser un atterrissage en douceur.

Comme d'habitude, nous verrons, mais notre exposition à des sociétés moins cycliques dans certains domaines que nous avons évoqués, comme la santé, la technologie et l'industrie, nous a bien servis au cours de périodes de volatilité.

2) Rendement du Fonds

Pour le 3T, le Fonds a produit un rendement brut de 4,22 %, un rendement inférieur à celui de 7,92 % de l'indice de référence (Russell Moyennes capitalisations).

Le choix des actions et les interactions au sein du secteur de l'industrie, ainsi qu'une sous-pondération dans celui de l'énergie, ont contribué au rendement relatif. Alors que le choix des actions et que les interactions au sein des secteurs de la santé, de la technologie de l'information et de l'immobilier, parallèlement à une surpondération dans celui de la technologie de l'information et une sous-pondération dans celui des services aux collectivités ont nui au rendement.

3) Titres ayant contribué au rendement

Au troisième trimestre de 2024, les principaux titres ayant contribué au rendement ont été Progressive Corporation, ExlService Holdings, Inc., Exact Sciences Corporation, Waters Corporation et Bright Horizons Family Solutions, Inc.

4) Titres ayant nui au rendement

Au troisième trimestre de 2024, DexCom, Inc., Vontier Corp, Charles River Laboratories International, Inc., HealthEquity Inc. et Tenable Holdings, Inc. ont le plus nui au rendement du Fonds.

5) Activités du portefeuille

Nous avons ajouté de nouvelles positions dans le secteur de la santé, soit une société de diagnostics moléculaires, tout en bonifiant des positions actuelles dans les secteurs de la santé et de la technologie de l'information.

Nous avons réduit des positions dans les secteurs de l'industrie et de la consommation discrétionnaire.

6) Revue des marchés

Le troisième trimestre a été le théâtre de rendements solides pour les marchés américains, en dépit de la volatilité, alors que le marché a intégré une combinaison de données économiques américaines plus faibles et des mises à jour de la politique de la banque centrale. La Réserve fédérale a entamé son cycle d'assouplissement en abaissant son taux cible des fonds fédéraux de 50 pb lors de sa réunion de septembre. Les mesures de relance de la Chine ont été bien accueillies dans le cadre de la poursuite du marché haussier actuel pour les actions à grande capitalisation. L'indice S&P 500 a dégagé un rendement de 4,4 %, et l'indice Russell 2500, de 8,4 %.

Les marchés, et particulièrement les indices de petites capitalisations, sont optimistes à l'égard de taux d'intérêt plus bas à la condition que ces taux ne découlent pas d'un ralentissement de l'économie. À notre avis, les marchés semblent optimistes quant à la capacité de la Fed de réaliser un atterrissage en douceur ou une absence d'atterrissage. Compte tenu du penchant haussier, nous continuons de rechercher des sociétés qui offrent des produits et services à valeur ajoutée, lesquelles devraient raisonnablement bien se comporter dans tout contexte économique. Ces différenciations et l'accent mis sur la valeur ajoutée devraient leur conférer un pouvoir de fixation des prix raisonnable pendant des cycles de marché.

Commentaires

7) Perspectives et positionnement

Selon la courbe des contrats à terme du Trésor, il semble probable que les sommets atteints par les taux d'intérêt cibles des fonds fédéraux sont chose du passé dans le présent cycle économique. La trajectoire future de réductions additionnelles du point de vue du moment et de l'ampleur est incertaine, et pourrait fort probablement être « tributaire des données ». L'économie s'est maintenue raisonnablement bien pendant une période de politique monétaire élevée, mais les effets décalés des variations de taux d'intérêt n'ont pas encore été ressentis dans l'économie réelle. Nous continuons d'être d'avis que de nombreux consommateurs, particulièrement ceux des classes à revenus bas et moyens, luttent de manière acharnée contre les prix plus élevés des biens et des services courants. Les données sur les volumes d'aliments et les « guerres de prix » entre plusieurs fournisseurs de restauration rapide renforce notre conviction au sujet de l'incidence dévastatrice de l'information sur les niveaux de consommation.

Par conséquent, nous avons continué de surpondérer les secteurs de la santé, de l'industrie non cyclique et de la technologie de l'information. Au cours du trimestre, nous avons ajouté un nouveau placement du secteur de la technologie pendant la période de volatilité du mois d'août. Pour ceux ayant une longue mémoire, nous avons acheté des actions d'Exact Sciences (une société que nous avons détenue il y a environ une décennie) dans notre Fonds de croissance de petites et moyennes capitalisations américaines Mackenzie et notre Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations américaines Mackenzie. Exact Sciences a été un chef de file dans le segment du dépistage du cancer colorectal au moyen de son produit de collecte des d'échantillons de selles Cologuard. Nous avons tiré parti de récentes dislocations du marché pour à nouveau acquérir des actions dans l'entreprise avant la publication de leurs données de dépistage du cancer fondé sur des prélèvements sanguins. Le cancer colorectal reste l'un des cancers les plus faciles à traiter s'il est dépisté de manière précoce, et nous prévoyons que le portefeuille de tests diagnostiques d'Exact améliorera la vie de nombreux Américains pendant des décennies à venir. En outre, nous avons récemment acquis des actions d'une société d'appareils médicaux à petite capitalisation qui aident les patients qui souffrent de maladies vasculaires. Ce sont deux exemples de sociétés qui, à notre avis, sont dotées d'une propriété intellectuelle (PI) différenciée et qui ne devraient pas être touchées de manière importante par le cycle économique américain ou l'élection à venir.

Dans le secteur de la technologie, nous avons saisi l'occasion de redéployer les profits du trimestre dans certains de nos placements en actions technologiques plus performants. Dans notre fonds de croissance à petites et moyennes capitalisations, nous avons ajouté une nouvelle position dans une société de DevSecOps. Les clients décriraient son principal produit comme étant « indispensable » plutôt que « pratique », puisque la société a développé des équipes de développement de logiciels plus importantes au sein desquelles de multiples contributeurs peuvent collaborer au code base. Compte tenu des niveaux plus élevés de mauvais acteurs, la protection de la technologie constitue une priorité absolue pour nombre de directeurs des systèmes d'information et chefs de la sécurité que nous interviewons. Nous restons déterminés envers notre détention d'Akamai technology, la plus importante pondération technologique dans nos deux fonds. À titre de rappel, Akamai est devenu un leader de la distribution de contenu au cours des deux décennies et demie, mais plus impressionnant encore, a bâti deux nouveaux segments verticaux, soit la Sécurité (pare-feu d'application Web, protection contre le DSD, gestion de compte de robot, etc.) et l'informatique de pointe (acquisition de Linode). Ces deux dernières catégories représentent maintenant plus de 65 % des revenus de l'organisation, une transformation énorme comparativement au point de départ de l'entreprise. Notre importante pondération dans Akamai s'appuie sur sa capacité de génération de flux de trésorerie disponibles — la société s'attend à générer plus de 1,5 milliard \$ en flux de trésorerie d'exploitation cette année à titre de capitalisation boursière de 16 milliards \$.

Commentaires

7) Perspectives et positionnement

Du côté de l'industrie, nous continuons de favoriser les sociétés EXL Services, Maximus et Verra Mobility. Le modèle d'affaires de toutes ces sociétés est doté de caractéristiques contre-cycliques. EXL Services aide ses clients à déployer des modèles langagiers élargis, l'IA et l'automatisation robotisée qui les aident à simplifier les activités, particulièrement pendant des replis économiques. À titre de partenaire de confiance, EXL s'est taillé une place dans plusieurs stratégies produits de ses clients, lui permettant de planifier en vue de gains d'efficacité à long terme (la durée de relation moyenne des 20 principaux clients avec EXL est d'environ 20 ans). Maximus exploite une gamme de programmes gouvernementaux, principalement en Amérique du Nord. Elle a obtenu un contrat pour l'exploitation du centre d'appel 1-800-MEDICARE, la gestion de la loi PACT pour les vétérans américains, ainsi que l'exécution de réexamens de Medicaid, de programmes de transition depuis l'aide sociale au travail et de temps à autre la cueillette de données américaines de recensement. Verra Mobility est un fournisseur de programmes de sécurité active (caméras de restriction de vitesse, caméras de feux rouges, caméras de bras d'autobus scolaires) pour des villes et des États, ainsi qu'un fournisseur de services de gestion du péage d'autoroutes de voitures de location (transpondeurs, expertise de Service des véhicules automobiles, relations de longue date avec des locataires d'automobiles) et de services de stationnement (principalement pour des établissements universitaires).

Comme nous pouvons le constater avec les récents ajouts aux portefeuilles et le positionnement actuel de nos plus importantes pondérations, nous détenons un ensemble de sociétés qui peuvent raisonnablement bien se comporter sans égard au contexte économique. Ces répartitions et changements ont dans les faits abaissé notre bêta par rapport à l'indice, ce qui pourrait s'avérer bénéfique si les économies mondiales éprouvent des difficultés découlant de coûts d'intérêt plus élevés et de niveaux d'inflation persistants.

Répartition des capitalisations boursières :

Tranches de capitalisation boursière	Pondération
Moins de 4 milliards \$ US :	1,56 %
De 4 à 5 milliards \$ US :	2,86 %
De 5 à 7,5 milliards \$ US :	26,97 %
De 7,5 à 10 milliards \$ US :	2,38 %
De 10 à 45 milliards \$ US :	58,01 %
Plus de 45 milliards \$ US :	3,44 %

Répartition sectorielle :

Secteur	Pondération
Services de communication	0,00 %
Consommation discrétionnaire	0,99 %
Consommation de base	1,21 %
Énergie	0,00 %
Finance	8,22 %
Santé	30,41 %
Industrie	24,87 %
Technologie de l'information	24,87 %
Matériaux	0,00 %
Immobilier	4,66 %
Services aux collectivités	0,00 %

Commentaires

8) Faits saillants

DexCom Inc.

- Un placement de longue date dans le Fonds de petites et moyennes capitalisations par l'équipe, mais cette fois-ci dans le Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations.
- L'équipe connaît la société depuis plusieurs années.
- Il s'agit de la société dominante dans ce qui est dans les faits devenu un duopole en matière de surveillance continue de la glycémie.
- L'expansion du marché maintient la croissance à un niveau élevé – depuis le diabète de Type 1 au diabète de Type 2 et même d'autres tranches de la population.
- Avec chaque génération, les appareils de surveillance continue de la glycémie de Dexcom deviennent plus légers et d'utilisation plus aisée.

Broadridge Financial Solutions Inc.

- Broadridge est une société de technologie financière comportant deux principaux segments :
 - Le segment des communications avec les investisseurs offre des services essentiels aux entreprises clients en matière de vote par procuration et de gestion d'assemblées — la plateforme de vote par procuration est dominante sur le marché nord-américain.
 - Le segment des activités technologiques mondiales offre des solutions de gestion d'arrière-guichet pour la négociation de titres.
- L'élément clé des services offerts par Broadridge est la « répartition » des coûts — elle effectue des tâches essentielles qui doivent être exécutées correctement à grande échelle — aucun client individuel ne peut gérer ces fonctions de manière aussi efficiente que Broadridge.
- Broadridge est connue pour ses opérations de grande qualité, et elle a obtenu un niveau de confiance élevé de la part des clients qui se prévalent de ses services actuels.
- Un nouveau domaine de croissance pour Broadridge se situe dans une solution davantage de « guichet » pour la gestion de patrimoine — cela nécessitera du temps étant donné que les clients sont de grande taille et prudents à l'égard du changement.

MAXIMUS Inc.

- MAXIMUS fournit des services d'impartition aux gouvernements. L'entreprise offre des services sociaux tels que des programmes d'assistance aux chômeurs et de soins de santé, lesquels sont en croissance en raison de la participation gouvernementale accrue dans les économies.
- MAXIMUS Inc. exerce ses activités aux États-Unis, au Royaume-Uni, au Canada, en Australie et en Arabie saoudite. La société offre des solutions d'affaires visant l'amélioration de l'efficacité, de l'efficacite et de la qualité des programmes de prestations parrainés par les gouvernements, comme Medicaid, Medicare, Health Insurance BC et des programmes d'allocations pour enfants.
- La plupart de ses revenus sont tirés d'arrangements contractuels à long terme avec des gouvernements partout dans le monde.
- Pour MAXIMUS, la croissance future devrait découler d'homologations renouvelées de Medicaid alors que la situation d'urgence en santé publique prend fin aux É.-U., de nouveaux travaux pour la Veterans Administration alors que la loi PACT rehausse les avantages des vétérans, et de nouveaux contrats comme le programme de modernisation de la technologie de l'IRS.

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 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 . 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 commande 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 Morningstar, et reflète le rendement du , pour les périodes de 3 mois, et 1 an, 3 an, 5 an, 10 an et au . 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 Morningstar auxquels le est comparé pour chaque période est comme suit : un an - 0, trois ans - 0; cinq ans - 0; 10 ans - 0.

© 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.