

# Fonds d'actions canadiennes Mackenzie

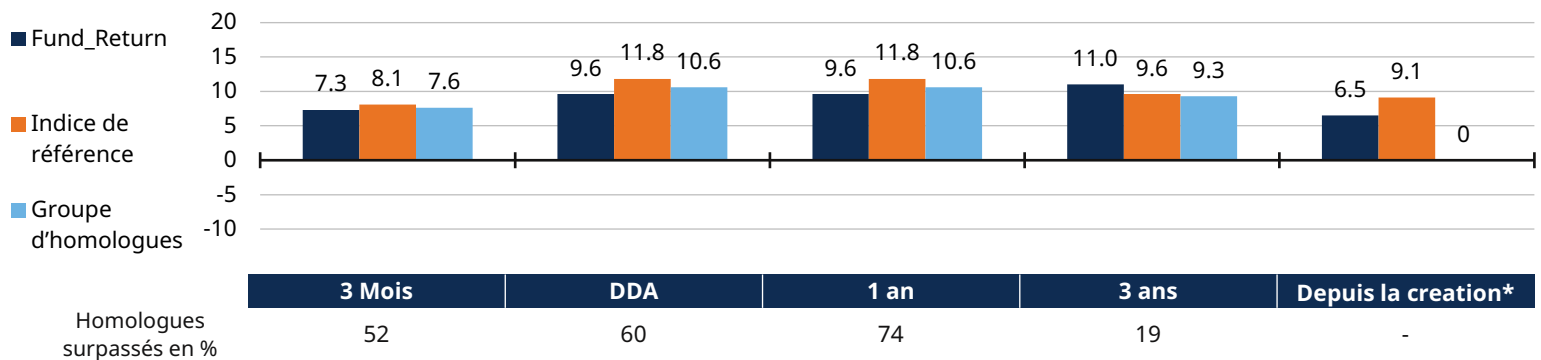
## Aperçu de la stratégie

Date de lancement	05/15/2006
ASG (en millions \$ CA)	543.7
Indice de référence	S&P/TSX Composite
Gestionnaire de portefeuille en chef	Will Aldridge, Anthony Del Vecchio
Exp. en placement depuis	2022, 2011
Nombre de titres cible	-

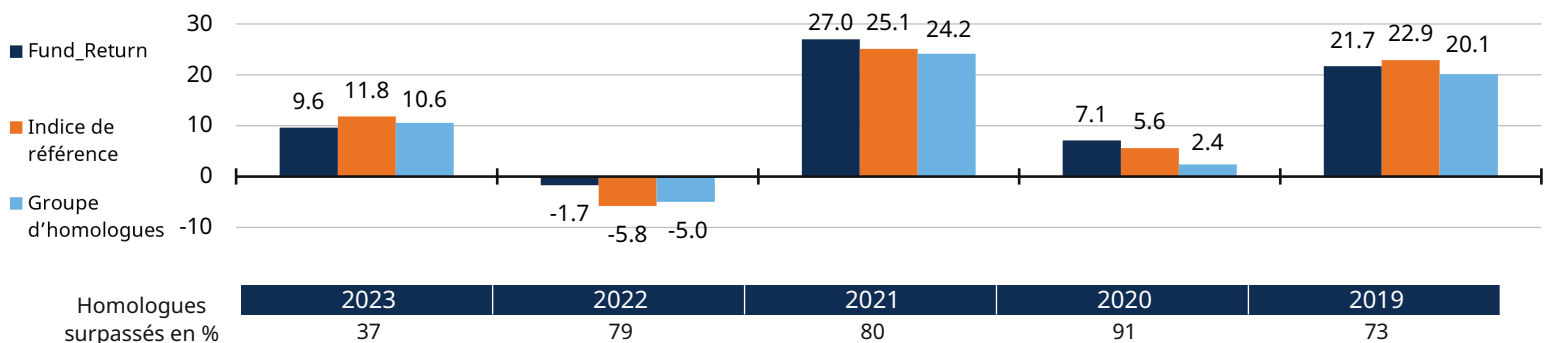
## Approche

- L'univers des titres canadiens toutes capitalisations offre davantage d'occasions et accroît potentiellement la diversification.
- Offre un processus de placement éprouvé appliqué par des gestionnaires chevronnés.

## Rendements passés (%)



## Rendements par année (%)



## Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	562.0	225.0
10 principaux titres en %	39.2	37.0
Capitalisation boursière moyenne pondérée	102,345.7	64,314.2
Croissance du BPA (EF E)	11.5	4.9
Rendement des dividendes	3.1	3.1
Marge FTD	10.1	12.0
C/B 12 derniers mois	14.4	15.8
C/B (prévision)	12.9	14.5
C/B (prévision)	2.7	2.9
RCP – dernier exercice financier	13.7	14.0

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

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	10.7	13.46
Ratio de Sharpe	0.7	0.56
Écart de suivi	7.2	-
Ratio d'information	0.0	-
Alpha	2.6	-
Bêta	0.7	-
Encaissement des hausses (%)	74.7	-
Encaissement des baisses (%)	58.4	-

## Répartition régionale

Régionale	Pondération	Pondération relative
Canada	95.4	-4.6
États-Unis	4.6	4.6

## Répartition sectorielle

Secteur	Pondération	Pondération relative
Services de communication	3.0	-0.7
Consommation discrétionnaire	6.7	3.1
Consommation courante	8.0	3.8
Énergie	12.4	-4.7
Services financiers	33.8	2.5
Soins de santé	1.6	1.3
Produits industriels	12.1	-1.7
Technologie de l'information	6.1	-2.6
Matériaux	9.9	-1.1
Immobilier	3.6	1.2
Services publics	3.0	-1.0

## Répartition géographique

Pays	Pondération	Pondération relative
Canada	100	-4.6
États-Unis	0	4.6

## Exposition aux devises

Régionale	Portefeuille	Indice de référence
CAD	95.4	100.0
USD	4.6	0.0

## 10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Royal Bank of Canada	Canada	Services financiers	6.8
Toronto-Dominion Bank	Canada	Services financiers	6.1
Canadian Natural Resources Limited	Canada	Énergie	3.9
Bank of Montreal	Canada	Services financiers	3.9
Canadian Pacific Kansas City Limited	Canada	Produits industriels	3.8
Canadian National Railway Company	Canada	Produits industriels	3.6
Alimentation Couche-Tard Inc.	Canada	Consommation courante	3.0
CGI Inc. Class A	Canada	Consommation courante	2.8
Suncor Energy Inc.	Canada	Énergie	2.7
Bank of Nova Scotia	Canada	Services financiers	2.6

## Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération active moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Effet de la sélection (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Royal Bank of Canada	0.6	0.05	0.9
	Bank of Montreal	0.7	0.06	0.6
	Brookfield Corporation	-0.3	-0.06	0.5
Facteurs ayant nui au rendement	Nutrien Ltd.	-0.1	0.01	-0.1
	Cenovus Energy Inc.	-0.3	0.09	-0.2
	Suncor Energy Inc.	0.9	-0.15	-0.3

## Répartition sectorielle par rapport à l'indice de référence

	Secteur	Pondération active moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Effet de la sélection (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Services financiers	2.4	0.1	-0.4
	Technologie de l'information	-2.2	-0.3	-0.6
Facteurs ayant nui au rendement	Matériaux	-1.6	0.1	0.6
	Énergie	-5.2	0.5	-0.1

## Commentaires

Au quatrième trimestre de 2023, le Fonds d'actions canadiennes Mackenzie a enregistré un rendement de 7,7 %, comparativement à 8,1 % pour l'indice composé de rendement total S&P/TSX. Le rendement inférieur du Fonds par rapport à l'indice de référence s'explique par la sous-pondération du secteur de la technologie de l'information et le choix des titres dans ce secteur ainsi que dans ceux de la finance, de l'industrie et de la consommation discrétionnaire. La sélection des titres dans les secteurs des matériaux et de la santé, ainsi que la sous-pondération des secteurs des matériaux et de l'énergie ont contribué au rendement du Fonds.

Voici les titres qui ont le plus contribué au rendement relatif : First Quantum Minerals Ltd. et Franco-Nevada Corp. – First Quantum est une société axée sur la mise en valeur des mines de cuivre et la production de cuivre. Nous ne détenons aucune action de First Quantum dans le portefeuille. L'actif le plus important de la société est une mine de cuivre au Panama appelée Cobre Panama. Franco-Nevada est une société de redevances aurifères qui tire des flux de trésorerie des métaux précieux produits par la mine. En raison de l'agitation sociale au Panama liée au projet, le gouvernement a ordonné à First Quantum de suspendre ses activités à la mine pour une période indéterminée. En raison de la mise en valeur de la mine, First Quantum est lourdement endettée, ce qui a soulevé des questions quant à sa solvabilité. La situation ne sera probablement pas réglée à court terme. Kinross Gold Corp. – Kinross est une société aurifère qui possède des actifs clés dans les Amériques et en Afrique de l'Ouest. Au moment où les taux d'intérêt ont atteint un sommet, vers la fin du troisième trimestre, le prix de l'or a chuté brusquement. Il a ensuite rebondi quand les taux ont changé de direction et que le dollar américain pondéré en fonction des échanges a commencé à se déprécier. L'action de Kinross a gagné beaucoup de terrain par rapport à son creux de septembre, grâce à l'envolée du prix de l'or et aux mesures impressionnantes de la société en matière de coûts et de production. Les résultats de l'exploration de Great Bear, le principal actif de mise en valeur, laissent entrevoir une croissance potentielle des ressources. Après avoir été initialement déçus par cette acquisition, les investisseurs ont commencé à entrevoir le potentiel de hausse de cette mine. Onex Corp. – Onex est un investisseur en placements privés d'actions et de titres de créance qui vise divers secteurs. Onex affiche de solides antécédents de croissance de la valeur liquidative. Le contexte opérationnel du secteur des placements privés a été difficile au cours des dernières années pour plusieurs raisons. Étant donné que les rendements du capital-investissement ont été généralement robustes par rapport à ceux des marchés publics, le secteur des placements privés a éprouvé des difficultés à mobiliser des capitaux, car les placements privés ont dépassé les cibles des associés commanditaires à l'échelle du secteur. En raison de ce qu'on appelle l'« effet de dénominateur », Onex a eu du mal à réunir de nouveaux capitaux. Quand les taux d'intérêt ont commencé à baisser et comme on s'attendait à ce que l'activité reprenne sur les marchés des capitaux, y compris du côté des PAPE, l'action d'Onex a commencé à enregistrer un rendement supérieur. Onex a réussi à réaliser des profits sur plusieurs investissements et a utilisé le produit pour racheter des actions à un prix inférieur à leur valeur liquidative, ce qui a été favorable au titre.

Voici les titres qui ont le plus nui au rendement relatif : Shopify Inc. – L'action de Shopify a été très volatile en 2023. Compte tenu de notre sous-pondération, la solide performance de l'action a nui à nos rendements relatifs au premier semestre de l'année. Cette sous-pondération est devenue un facteur favorable quand le titre a fait l'objet de ventes massives au troisième trimestre, avant d'être à nouveau défavorable, quand l'action s'est fortement redressée à la fin de l'année grâce aux résultats trimestriels impressionnants présentés au début de novembre. Shopify continue d'accroître sa part de marché des dépenses globales liées au commerce électronique. Fait important, la société semble bien gérer ses dépenses, ce qui s'est traduit par une amélioration des marges et des attentes de flux de trésorerie positifs. Toutefois, tout ralentissement des économies mondiales pourrait peser sur ses résultats, et entraîner un rendement inférieur, étant donné les attentes élevées actuellement intégrées au cours de l'action. Banque Canadienne Impériale de Commerce – Le secteur bancaire canadien a fortement rebondi au cours du trimestre, la Réserve fédérale américaine ayant indiqué qu'elle abaisserait probablement les taux d'intérêt en 2024 et les marchés s'étant redressés en raison de l'enthousiasme suscité par un atterrissage en douceur de l'économie. Les banques canadiennes ont fait piètre figure au cours des trois premiers trimestres de l'année, les taux d'intérêt élevés suscitant des inquiétudes à l'égard du marché canadien du logement, des prêts hypothécaires et du cycle du crédit. Comme le risque de récession est une préoccupation majeure pour les investisseurs, en particulier ceux qui investissent dans les banques, la prise de conscience du fait que les taux avaient probablement atteint leur sommet, conjugué aux valorisations intéressantes et

aux rendements en dividendes, les a poussés à envisager une issue plus positive. Nous ne détenons aucune action de la Banque CIBC dans le portefeuille, mais nous accordons une pondération importante au secteur bancaire canadien. Constellation Software Inc. – Constellation détient un éventail diversifié d'entreprises de logiciels sur de nombreux marchés verticaux. Constellation a crû principalement grâce aux acquisitions qu'elle réalise depuis de nombreuses années, utilisant principalement des flux de trésorerie générés à l'interne pour acquérir des cibles. La société a été récompensée par les investisseurs pour sa croissance soutenue et ses bénéfices prévisibles. Nous ne détenons pas Constellation dans le portefeuille, car le rythme soutenu des acquisitions nécessaires pour justifier le ratio auquel le titre se négocie nous paraît douteux. De plus, nous croyons qu'il sera difficile pour la société de maintenir son rendement du capital au niveau passé, car la taille des transactions augmente et les ratios payés sur les acquisitions s'accroissent.

Nous avons étoffé nos placements dans les secteurs de la consommation de base, de l'or et des télécommunications et réduit nos placements dans les secteurs de l'énergie, de l'industrie et de la finance.

L'an dernier, nous avons été surpris par la résilience des investisseurs et des consommateurs face à des conditions que nous jugions difficiles pour les actions et l'économie en raison des hausses des taux d'intérêt. Les ratios cours/bénéfice sont demeurés élevés; les marges sont demeurées solides dans la plupart des secteurs; les entreprises ont continué d'embaucher et les consommateurs ont maintenu leurs dépenses. Toutefois, compte tenu de l'expérience inédite de la pandémie et de sa résolution, il n'est peut-être pas surprenant qu'au cours des dernières années, les prévisions aient encore plus difficiles à formuler qu'à l'habitude. Rien ne semblait normal. Par conséquent, compte tenu de la très vaste gamme de résultats possibles que nous pouvons entrevoir pour 2024, nous hésitons à ajouter notre grain de sel aux débats interminables sur la façon dont l'année se déroulera. Mais que savons-nous? Nous savons que les marchés ont le vent en poupe depuis que les craintes liées à l'inflation se sont apaisées en novembre; nous savons que les valorisations sont élevées par rapport aux niveaux historiques; nous savons que d'ici la fin de l'année, environ 40 % des électeurs auront voté (du moins, espérons-le); nous savons que deux guerres horribles continuent de faire rage; nous savons que de nombreux investisseurs disposent d'une importante réserve de liquidités; et nous savons que de nombreux consommateurs commenceront à ressentir les effets du coût élevé de l'endettement si les taux demeurent élevés. Toutefois, ce que nous savons soulève d'autres questions. La baisse des taux fera-t-elle grimper les ratios des actions, même si la hausse n'a guère influé sur les ratios pour de nombreux titres? D'ailleurs, les taux baisseront-ils autant que ce qu'indiquent les prévisions consensuelles? Nous observons déjà des hésitations à cet égard au début de l'année. La croissance des bénéfices sera-t-elle le principal moteur des marchés, même si les ratios restent généralement inchangés? La croissance des bénéfices sera-t-elle principalement alimentée par la croissance du chiffre d'affaires ou la gestion des dépenses? Les investisseurs favoriseront-ils l'expansion des ratios en investissant leurs liquidités ou bien les obligations attireront-elles davantage leur attention? Les résultats des élections mèneront-ils à la remontée habituelle ou la voie menant à ces résultats sera-t-elle si tumultueuse qu'elle minera la confiance des consommateurs et des entreprises? S'il y a un point à retenir, c'est peut-être simplement que les inquiétudes persistent, et à moins de surprises démesurées, les investisseurs semblent prêts à soutenir les sociétés affichant une croissance raisonnable des bénéfices et des activités stables. Toutefois, comme les valorisations ne semblent pas particulièrement attrayantes dans la plupart des secteurs, il ne faudrait pas grand-chose pour ébranler la confiance.

Allied Properties REIT – Allied possède des immeubles de bureaux partout au Canada, en particulier dans les centres urbains. La plupart des propriétés d'Allied se distinguent des immeubles de bureaux traditionnels par des constructions discrètes de briques et de poutres de catégorie I, et sont généralement situées à l'extérieur des centres-villes. Allied répond aux besoins des secteurs axés sur la création et le savoir. Le marché des immeubles de bureaux commence à se stabiliser, en raison de l'incertitude soulevée par la pandémie. Nos conversations avec les propriétaires d'immeubles de bureaux donnent à penser que les locataires consolident leurs besoins et encouragent les employés à retourner au bureau. Même si les vieux immeubles de bureaux non différenciés éprouveront des difficultés dans cette nouvelle normalité, les propriétés d'Allied sont habituellement situées dans des quartiers dynamiques et prospères qui répondent aux besoins des employés de ses locataires en matière d'équilibre entre travail et loisirs. Les parts d'Allied REIT se négocient à un prix qui, selon nous, est nettement inférieur à leur valeur sur le marché privé. À mesure que le taux d'occupation se stabilisera, que les données fondamentales commenceront à s'améliorer et que l'activité des marchés des capitaux repartira, nous croyons que l'escompte par rapport à la valeur liquidative diminuera. Telus International Canada Inc. – Telus International est une société mondiale de services de TI axée sur la création de

solutions numériques qui aident les entreprises à gérer l'expérience client. Telus International est née de la scission de TELUS Corporation en 2021. Quand les grandes sociétés technologiques clientes de TI ont commencé à réduire leurs structures de coûts, au moment où le secteur des technologies a fait l'objet de ventes massives à la suite de l'euphorie de 2021, TI a connu une décélération de sa croissance et de sa rentabilité, et le titre a inscrit un rendement inférieur. Nos conversations avec la direction de TI donnent à penser que la société est fortement axée sur la gestion des dépenses et recherche une croissance dans les secteurs plus traditionnels qui devrait se traduire par des résultats plus stables. Les attentes des investisseurs à l'égard de la société sont faibles et nous croyons que la société n'aura qu'à produire de modestes résultats pour que le titre se porte bien.

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 2023 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 2023. 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 catégorie des fonds Équilibrés canadiens d'actions, et reflète le rendement du Fonds d'actions canadiennes Mackenzie pour les périodes de 3 mois et 3 ans au 31 décembre 2023. 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 des fonds Équilibrés canadiens d'actions auxquels le Fonds d'actions canadiennes Mackenzie est comparé pour chaque période est comme suit : un an, -609; trois ans, -520; cinq ans, -459; dix ans, -285.

©2023 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.