

Fonds de petites et moyennes capitalisations mondiales Mackenzie

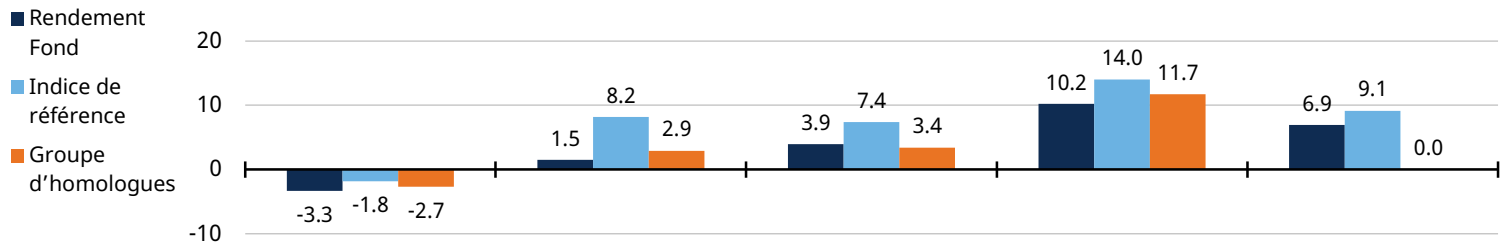
Aperçu du fonds

Date de lancement	02/26/2020
ASG (en millions \$ CA)	977.5
Frais de gestion	0.80%
RFG	1.04%
Indice de référence	MSCI ACWI SMID Cap
Catégorie du CIFSC	Actions de PME mondiales
Évaluation du risque	Moyenne
Gestionnaire de portefeuille en chef	Phil Taller
Exp. en placement depuis	1991
Nombre de titres cible	100-170

Aperçu de la stratégie

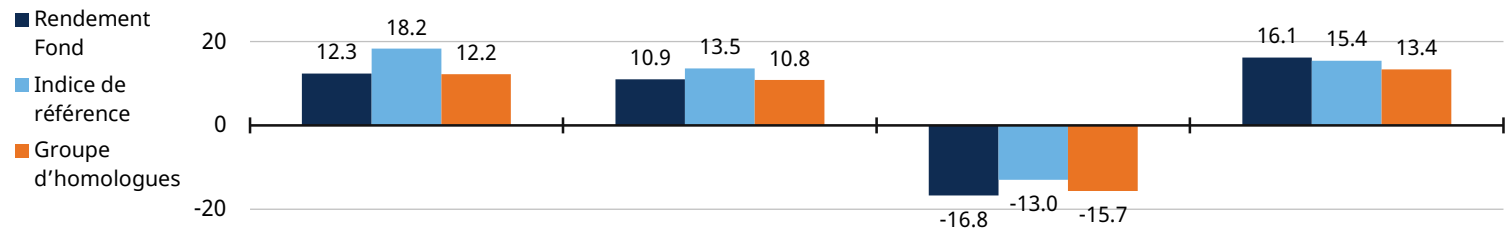
- Accédez à la combinaison unique de trois équipes primées.
- Tirez profit de l'expertise de spécialistes des États-Unis, de l'Europe et de l'Asie, lesquels assurent la gestion de 40 à 50 placements à forte conviction de chaque région.
- Prévalez-vous d'un potentiel d'alpha plus solide grâce à la gestion active de placements dans des petites et moyennes entreprises mondiales de haute qualité.

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire Homologues	-1.5	-6.7	-3.5	3.8	-2.2
Homologues surpassés en %	42	38	42	69	NA

Rendement par année civile (%)



	2024	2023	2022	2021
Rendement excédentaire Homologues	-5.9	-2.6	-3.8	0.7
Homologues surpassés en %	49	44	47	61

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	167	7387
10 principaux titres en %	26.6	2.2
Capitalisation boursière moyenne pondérée	21,159.5	18,321.7
Croissance du BPA (EF E)	7.4	12.5
Rendement des dividendes	1.4	2.2
Marge FTD	11.9	-97.9
C/B 12 derniers mois	21.4	16.1
C/B (prévision)	16.3	14.9
Dette nette/BAIIA	2.2	1.7
RCP – dernier exercice financier	14.6	12.6

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	13.1	14.1
Ratio de Sharpe	0.0	0.2
Écart de suivi	4.0	-
Ratio d'information	-0.9	-
Alpha	-3.1	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	86.0	-
Encaissement des baisses (%)	99.9	-

Répartition régionale

Région	Portefeuille	Indice de référence	Pondération relative
Marchés émergents	8.2	14.2	-6.0
Etats Unis	54.8	52.7	2.1
Internationale	33.4	29.9	3.5
Autre	3.6	3.2	0.4

Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Répartition régionale
Finance	9.8	16.3	-6.5
Énergie	1.3	3.9	-2.6
Matériaux	3.2	7.9	-4.7
Industrie	22.5	19.0	3.4
Technologie de l'information	21.7	11.3	10.4
Services aux consommateurs	2.3	4.2	-1.9
Services aux collectivités	1.7	5.2	-3.5
Consommation de base	4.1	5.5	-1.4
Consommation discrétionnaire	5.0	10.4	-5.4
Immobilier	5.2	7.2	-2.0
Santé	19.7	9.0	10.7
Autre	3.6	-	3.6

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
États-Unis	54.8	52.7	2.1
Japon	9.4	9.4	-
Royaume-Uni	7.1	3.5	3.6
Australie	3.4	2.7	0.7
Allemagne	3.2	1.9	1.2
Inde	2.8	2.8	-
Autre	19.3	27.0	-7.7

Exposition aux devises

Région	Portefeuille	Indice de référence
CAD	11.7	3.2
USD	46.9	53.6
Autre	41.3	43.3

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
CoStar Group, Inc.	États-Unis	Immobilier	2.9
SS&C Technologies Holdings, Inc.	États-Unis	Industrie	2.8
Vontier Corp	États-Unis	Technologie de l'information	2.7
Cirrus Logic, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2.7
Akamai Technologies, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2.7
DexCom, Inc.	États-Unis	Santé	2.5
Jack Henry & Associates, Inc.	États-Unis	Finance	2.5
Charles River Laboratories International, Inc.	États-Unis	Santé	2.4
MAXIMUS, Inc.	États-Unis	Industrie	2.3
Keysight Technologies Inc	États-Unis	Technologie de l'information	2.2

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération relative moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Progressive Corporation	2.1	0.4
	SS&C Technologies Holdings, Inc.	2.8	0.3
	CoStar Group, Inc.	2.8	0.3
Facteurs ayant nui au rendement	Charles River Laboratories International, Inc.	2.5	-0.5
	Exact Sciences Corporation	2.1	-0.5
	e.l.f. Beauty, Inc.	1.7	-1.1

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	1.7	0.0	1.0	0.9
	Consommation discrétionnaire	-5.9	0.3	0.3	0.6
	Finance	-5.6	-0.3	0.5	0.3
Facteurs ayant nui au rendement	Services aux collectivités	-3.3	-0.2	-0.1	-0.3
	Consommation de base	0.1	-0.1	-1.2	-1.2
	Santé	11.6	-0.3	-1.4	-1.8

Commentaires

1) Faits saillants du RTF

Au premier trimestre de 2025, le Fonds a dégagé un rendement de -3 %.

Ce trimestre a été caractérisé par une volatilité accrue et des corrections boursières à l'échelle mondiale, alimentées par l'incertitude entourant les droits de douane imposés par l'administration américaine.

2) Revue des marchés

Asie :

Les marchés asiatiques ont affiché des résultats mitigés au premier trimestre de 2025. Les actions ont été soutenues par des performances solides de la Chine, de Hong Kong, du Japon, de la Corée et de Singapour, tandis que Taïwan, l'Inde et le reste des marchés émergents de l'Asie ont produit des rendements négatifs.

Les autorités chinoises ont poursuivi leurs politiques favorables à la croissance, qui ont permis d'éviter une nouvelle récession déflationniste. Les progrès technologiques du pays vont au-delà des véhicules électriques, des batteries pour véhicules électriques, des secteurs de l'énergie solaire et éolienne, avec des avancées impressionnantes dans l'équipement des semi-conducteurs, la DRAM et la conception de circuits intégrés, ce qui lui permet de consolider sa position en tant que puissance économique mondiale. Le lancement récent du modèle d'IA de DeepSeek a eu des conséquences positives sur les actions chinoises, le reflet de la confiance accrue des investisseurs dans les capacités technologiques de la Chine.

L'économie de l'Inde reste relativement à l'abri des effets des droits de douane sur le commerce international, et la valorisation des actions est plus attrayante après les corrections significatives qui ont eu lieu. La région a dû faire face à la perspective de droits de douane réciproques au début du deuxième trimestre, qui avaient fait l'objet de discussions interminables depuis la victoire du président Trump aux élections américaines.

Europe :

En Europe de l'Ouest, l'équipe a apporté plus de changements que d'habitude au portefeuille au cours du trimestre, en réponse à ce que nous considérons comme un changement exceptionnel dans les relations commerciales et de sécurité entre les États-Unis et leurs alliés sous la deuxième administration Trump. Le discours du vice-président J.D. Vance à la Conférence de Munich sur la sécurité, suivi de la position agressive adoptée envers le président ukrainien Volodymyr Zelensky par le président Trump dans le Bureau ovale peu après, ont clairement indiqué aux dirigeants européens, ainsi qu'à nous-mêmes, que la dépendance totale à l'égard du parapluie de sécurité américain n'était plus soutenable. Ces événements ont déclenché en Europe une prise de conscience qui a depuis conduit à des engagements visant à consacrer davantage de fonds publics pour la défense, l'infrastructure et, selon nous, des réformes structurelles pour améliorer la compétitivité de l'économie européenne. Ce changement titanique se traduit clairement dans la réforme constitutionnelle allemande visant à modifier le « frein à l'endettement » et à autoriser des dépenses supplémentaires de mille milliards d'euros au cours de la prochaine décennie pour la défense et les infrastructures.

États-Unis :

Le trimestre a été caractérisé par une volatilité accrue et des corrections boursières alimentées par l'incertitude entourant les coupes budgétaires et les droits de douane introduits par l'administration américaine actuelle. Certaines rumeurs laissent entrevoir des négociations sur le front tarifaire, comme en témoignent les commentaires sur le Vietnam de la part de la Maison-Blanche. L'incertitude s'est légèrement atténuée, mais pas de beaucoup, et nous savons tous que les marchés n'aiment pas l'incertitude.

3) Rendement du Fonds

Le Fonds a enregistré un rendement de -3 % au premier trimestre de 2025, soit une sous-performance par rapport à celle de l'indice de référence (MSCI Monde tous pays moyennes capitalisations) de -1,84 %.

Le choix des titres dans les secteurs de la technologie de l'information (1,11 %) et de l'industrie (1 %) a contribué à la performance relative, tandis que la sélection de titres dans le secteur de la santé (-1,44 %) et de la consommation de base (-1,15 %) a nuí au rendement.

Sur le plan géographique, le choix des titres au Royaume-Uni (0,20 %) a contribué au rendement relatif, tandis que le choix des titres aux États-Unis (-1,15 %) a pesé sur les résultats relatifs.

Commentaires

4) Titres ayant contribué au rendement

Les principaux titres ayant contribué au rendement au premier trimestre de 2025 ont été Progressive Corporation, SS&C Technologies Holdings et CoStar Group.

5) Titres ayant nuï au rendement

Les principaux titres ayant nuï au rendement au premier trimestre de 2025 ont été e.l.f. Beauty, Exact Sciences Corporation et Charles River Laboratories International.

6) Activités au sein du portefeuille

Au cours du trimestre, nous avons accru nos positions dans le secteur de la technologie de l'information tout en réduisant nos positions dans le secteur de la consommation discrétionnaire.

7) Perspectives et positionnement

Asie :

Pendant le premier trimestre de 2025, nous avons augmenté notre exposition à l'Inde, ce qui a mis fin à notre position sous-pondérée. Nous avons effectué un ajout dans le secteur de la santé (Global Health) qui a attiré des placements substantiels, stimulés par la demande de soins de qualité et l'expansion dans les marchés mal desservis. Nous avons également pris des positions dans l'énergie renouvelable (JSW Energy) et le chef de file des agences de voyages en ligne (MakeMyTrip). Nous avons réduit notre exposition au Japon et à la Corée, en raison des incertitudes tarifaires mondiales qui pèsent sur les marchés exportateurs. Nous avons réduit notre exposition à l'Australie en prenant des bénéfices dans le secteur des assurances (Suncorp) et en vendant un placement dans le secteur de la restauration rapide (Domino Pizza). En Chine, dans le secteur de la technologie, nous avons remplacé une société spécialisée dans le matériel technologique (Sunny Optical) vulnérable à la hausse des droits de douane, par une société spécialisée dans les équipements pour semi-conducteurs (Piotech) qui devrait bénéficier de la hausse des droits de douane imposés par la Chine en représailles à la décision américaine. Étant donné le climat géopolitique actuel et la tendance des pays à se réarmer, nous avons renforcé nos positions dans les titres liés à la défense, tels que NOF Corporation au Japon, qui se spécialise dans les produits chimiques, les explosifs et les systèmes de propulsion pour des applications industrielles et militaires, et avons pris une position dans Sifonia, un fournisseur monopolistique d'unités de contrôle de puissance pour les missiles.

Europe :

Il est difficile de se souvenir d'un contexte géopolitique plus incertain au cours des dernières décennies que celui auquel le monde est confronté actuellement. En Europe, cela a favorisé une plus grande cohésion parmi les membres de l'UE et le Royaume-Uni et a conduit à une augmentation des dépenses militaires. Nous croyons que le rapport de Mario Draghi publié l'année dernière, « L'avenir de la compétitivité européenne », peut servir de cadre à l'Europe pour naviguer dans un ordre mondial post-hégémonique américain. Ce rapport préconise entre autres, un soutien accru à l'innovation, une augmentation des dépenses collectives de défense et un système financier et commercial plus intégré au sein de l'UE. Nous sommes relativement rassurés par l'engagement de l'Allemagne à accroître son déficit actif, car c'est le pays le moins contraint sur le plan fiscal en Europe et de loin sa plus grande économie.

Dans un environnement politique et économique aussi volatil, le Fonds se concentre sur des entreprises dotées de modèles commerciaux résilients ou occupant des positions concurrentielles de niche qui se négocient à des valorisations relatives attrayantes, ou qui sont exposées à des thèmes séculaires pluriannuels, tout en faisant preuve de rigueur en matière de valorisation. Au cours du trimestre, le Fonds a augmenté son exposition à l'industrie principalement en ajoutant des placements dans le secteur de la défense européen, y compris Rheinmetall en Allemagne et Babcock au Royaume-Uni. La pondération du Fonds dans le secteur des matériaux a également augmenté, au profit des bénéficiaires des investissements dans les infrastructures européennes et la reconstruction potentielle de l'Ukraine, principalement le ciment. Cette augmentation a été financée en réduisant la position surpondérée du Fonds dans les banques et les services de communication, en particulier les médias et le divertissement.

Commentaires

7) Perspectives et positionnement

États-Unis :

Malgré les nombreuses incertitudes liées aux corrections sur les marchés, nous avons augmenté l'exposition cyclique de notre portefeuille au cours du premier trimestre. Cette approche est conforme à notre philosophie de placements, qui nous permet d'identifier les occasions de croissance prometteuses et d'en tirer parti. Core & Main a été ajouté au Fonds dans le même esprit.

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

Le Département de l'efficacité gouvernementale (DOGE) a récemment suscité l'inquiétude des marchés en annonçant son intention de réduire les dépenses publiques. Cette annonce a soulevé des préoccupations au sein des sociétés qui dépendent fortement des contrats publics.

Maximus, toutefois, est un acteur clé des services de sécurité sociale et de soins de santé, dont les activités font partie de secteurs de dépenses légalement mandatées, la plus grande partie touchant des segments où les dépenses ne peuvent pas réellement être trop réduites. En fait, Maximus a proposé plusieurs mesures de réduction des coûts visant à réduire les dépenses gouvernementales.

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

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total au 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 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 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.