

Fonds de croissance de petites et moyennes capitalisations américaines Mackenzie

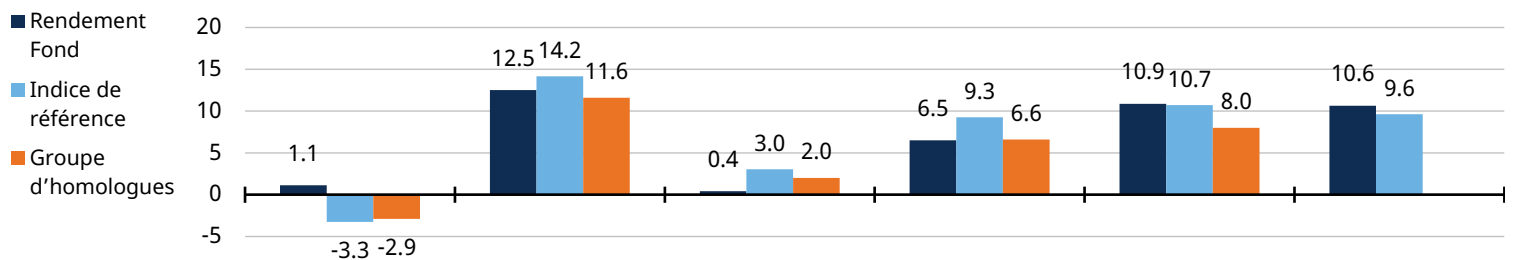
Aperçu du fonds

Date de lancement	01/09/2003
ASG (en millions \$ CA)	2936.6
Frais de gestion	0.80%
RFG	1.05%
Indice de référence	Russell 2500
Catégorie du CIFSC	Actions américaines à petite et moyenne capitalisation
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

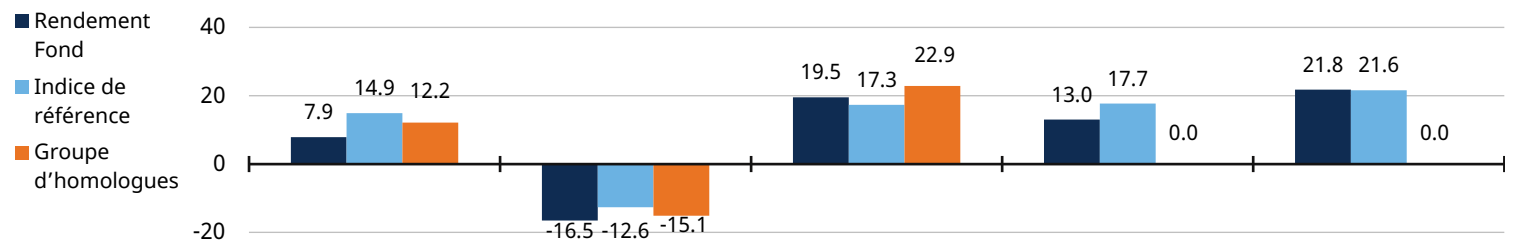
- Accès à des actions de moyenne capitalisation qui offrent un « juste équilibre » risque-rendement unique entre les petites entreprises à croissance rapide et les grandes entreprises matures.
- Exposition à des entreprises innovantes à croissance durable offrant un solide potentiel de rendement dans tous les cycles du marché.
- Gestion active recherchant l'alpha par le biais de recherches approfondies dans un univers d'actions de petite et moyenne capitalisation peu couvert.

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	4.4	-1.7	-2.6	-2.8	0.2	1.0
Homologues surpassés en %	91	63	36	44	85	-

Rendement par année civile (%)



	2023	2022	2021	2020	2019
Rendement excédentaire	-7.0	-3.9	2.2	-4.7	0.2
Homologues surpassés en %	25	53	28	74	0

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	31.0	2416.0
10 principaux titres en %	49.4	4.2
Capitalisation boursière moyenne pondérée	11,793.4	10998.9
Croissance du BPA (EF E)	253.8	1.3
Rendement des dividendes	0.3	1.5
Marge FTD	8.0	-145.1
C/B 12 derniers mois	33.3	17.2
C/B (prévision)	24.9	16.1
Dette nette/BAIIA	-0.8	1.7
RCP – dernier exercice financier	3.5	11.8

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	13.3	16.6
Ratio de Sharpe	-0.2	-
Écart de suivi	7.4	-
Ratio d'information	-0.4	-
Alpha	-2.6	-
Bêta	0.7	-
Encaissement des hausses (%)	70.2	-
Encaissement des baisses (%)	78.7	-

Répartition régionale

Région	Portefeuille	Indice de référence	Pondération relative
Etats Unis	97.3	99.4	-2.1
Canada	-	0.2	-0.2
Marchés émergents	-	0.1	-0.1
Autre	2.7	0.3	2.4

Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Répartition régionale
financiers	3.2	16.1	-12.9
Énergie	-	5.3	-5.3
Matériaux	-	5.4	-5.4
Industrie	26.5	20.0	6.5
Technologie de l'information	28.2	13.9	14.3
Services aux consommateurs	-	2.5	-2.5
Services aux collectivités	-	2.9	-2.9
Consommation de base	3.8	3.3	0.5
Consommation discrétionnaire	-	12.7	-12.7
Immobilier	5.1	6.4	-1.3
Soins de santé	30.6	11.5	19.1
Autre	2.6	-	2.6

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
Etats Unis	97.3	99.4	-2.1
Argentine	-	0.1	-0.1
Bermuda	-	-	-
Brésil	-	-	-
Canada	-	0.2	-0.2
Grèce	-	-	-
Autre	2.7	0.3	2.4

Exposition aux devises

Région	Portefeuille	Indice de référence
CAD	-	-
USD	100	100

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
MAXIMUS, Inc.	Etats Unis	Industrie	5.4
iRhythm Technologies, Inc.	Etats Unis	Soins de santé	5.2
ExlService Holdings, Inc.	Etats Unis	Industrie	5.1
Verra Mobility Corp. Class A	Etats Unis	Industrie	5.0
Parsons Corporation	Etats Unis	Industrie	5.0
Cirrus Logic, Inc.	Etats Unis	Technologie de l'information	5.0
Commvault Systems, Inc.	Etats Unis	Technologie de l'information	4.6
HealthEquity Inc	Etats Unis	soins de santé	4.4
Tenable Holdings, Inc.	Etats Unis	Technologie de l'information	4.3
Akamai Technologies, Inc.	Etats Unis	Technologie de l'information	4.2

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération relative moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Cirrus Logic, Inc.	5.0	1.8
	TransMedics Group, Inc.	2.5	1.8
	Commvault Systems, Inc.	4.6	1.0
Facteurs ayant nui au rendement	CoStar Group, Inc.	3.8	-1.0
	Grocery Outlet Holding Corp.	4.0	-1.1
	Charles River Laboratories International, Inc.	4.1	-1.2

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	6.3	-0.1	2.4	2.3
	Technologie de l'information	14.5	0.3	2.0	2.3
	Soins de santé	17.4	-0.2	1.6	1.5
Facteurs ayant nui au rendement	Services aux collectivités	-2.9	-0.3	0.0	-0.3
	Immobilier	-1.1	0.0	-0.7	-0.8
	Consommation de base	0.7	0.0	-1.0	-1.0

Commentaires

1) Points saillants du RFT

Notre présence dans divers marchés des sciences de la vie est en accord avec notre stratégie de maintien d'une sous-pondération des expositions cycliques. Les récentes publications économiques, comme les statistiques sur l'emploi aux États-Unis, ont accusé de la faiblesse. Nous maintenons notre positionnement avec une exposition relativement petite à des entreprises plus cycliques, et nous avons réduit les pondérations de certains de ces titres à l'égard desquels le marché était plus optimiste au deuxième trimestre.

Nous conservons une position surpondérée dans les secteurs de la technologie de l'information, de la santé et de l'industrie. En fait, nous avons augmenté notre exposition à la santé de 27 % à 30 %, et à la technologie de l'information de 26 % à 28 %. Nous estimons que nous serons bien servis par la croissance séculaire dans ces secteurs. Nous avons éliminé notre exposition à la consommation discrétionnaire en raison de sa nature cyclique ainsi que du fait qu'il y a eu des pressions exercées sur les consommateurs en raison de l'inflation et de taux d'intérêt plus élevés.

Nous nous fions surtout au flux de trésorerie disponible comme critère pour les valorisations de sociétés. Cette mesure est devenue encore plus importante ces dernières années en raison de la hausse des taux d'intérêt, et aussi parce que les entreprises ont de plus en plus tendance à présenter leurs bénéfices de manière « ajustée », ce qui peut masquer la réalité. Nous conservons toujours un portefeuille concentré d'environ 30 entreprises de grande qualité lesquelles, malgré le fait qu'elles soient plus petites en termes de capitalisation boursière, sont souvent des cheffes de file (trois principaux joueurs) au sein des marchés qu'elles desservent.

2) Rendement du Fonds

Pour le 2T de cette année, le fonds a produit un rendement brut de 1,47 %, ce qui constitue une baisse par rapport au trimestre précédent, mais a surpassé de 474 points de base la performance de l'indice de référence (Russell 2500), qui a été de -3,26 %.

La sélection et l'effet d'interaction dans la santé, l'industrie et la technologie de l'information ont contribué à un rendement relatif positif, tandis que la sélection et l'effet d'interaction dans la consommation de base et l'immobilier ont nui au rendement.

Dans nos répartitions sectorielles au deuxième trimestre de cette année, nous étions sous-pondérés en services de communication, en finance, en consommation discrétionnaire, en énergie, en matériaux, en immobilier et en services aux collectivités, et surpondérés en technologie de l'information, en industrie et en santé.

3) Titres ayant contribué au rendement

Cirrus Logic, Inc., TransMedics Group, Inc., Commvault Systems, Inc., Verra Mobility Corp. catégorie A et Westinghouse Air Brake Technologies Corporation ont le plus contribué au rendement au deuxième trimestre 2024.

4) Titres ayant nui au rendement

Charles River Laboratories International, Inc., Grocery Outlet Holding Corp., CoStar Group, Inc. et Akamai Technologies, Inc. ont le plus nui au rendement.

5) Activités du portefeuille

Nous avons ajouté de nouvelles positions et augmenté certaines positions existantes dans les secteurs de la santé et de la technologie de l'information, tout en éliminant nos positions dans la consommation discrétionnaire et en réduisant nos positions dans l'industrie et la finance. Nous continuons de nous intéresser aux entreprises du secteur de la technologie de l'information qui aident les entreprises à automatiser leurs processus et à mettre en œuvre l'intelligence artificielle, alors que des sociétés de la santé (développeurs de médicaments) affichent également une augmentation de leurs activités commerciales.

6) Revue des marchés

Au cours du dernier trimestre, les marchés américains ont connu une hausse continue des prix des actions des plus grandes entreprises américaines en termes de capitalisation boursière, concentrées dans le secteur de la technologie. Nous croyons que l'économie américaine, comme bien d'autres, doit déjà affronter des défis structurels sous forme de niveaux d'endettement élevés et d'une faible croissance de la population en âge de travailler. Alors que nous traversons 2024, les consommateurs sont confrontés à des taux d'intérêt et à une inflation élevés, et nous restons donc prudents quant aux bilans des consommateurs et à leur comportement en matière de dépenses. Dans ce contexte macroéconomique, nous estimons qu'à long terme le monde pourrait continuer d'évoluer dans un environnement de croissance moins marquée comparativement au passé.

Même si nous ne tentons pas de prédire la croissance économique à court terme, le resserrement actuel des conditions financières pourrait ralentir l'économie mondiale pendant un certain temps. Nous tentons d'être réalistes concernant ce que les sociétés peuvent accomplir dans un contexte plus difficile.

Nous estimons que personne ne sait vraiment quel sera le niveau de l'inflation continue ni quelle sera son incidence sur les marchés. Nous croyons toutefois que nombre de nos sociétés offrent des produits et services à forte valeur ajoutée, et cela devrait leur conférer un pouvoir raisonnable de fixation des prix.

7) Perspectives et positionnement

Nous croyons qu'il pourrait éventuellement y avoir une augmentation des investissements dans les communications, l'infrastructure en nuage et publique, la sécurité physique et numérique, l'analyse de données, les chaînes d'approvisionnement régionales dans de nombreuses industries, le commerce, la recherche pharmaceutique et en technologie médicale, l'Internet des objets, l'automatisation et la robotique, les services en ligne, les progrès dans le domaine des semi-conducteurs, du matériel et des capacités de réseau. Nous chercherons des moyens de participer à ces occasions au fur et à mesure de l'évolution des marchés boursiers.

Plus récemment, nous nous sommes intéressés aux diagnostics. La réalité du marché du diagnostic est qu'une société doit pouvoir s'appuyer sur plus que simplement de la bonne science. Bien que cela soit nécessaire, une entreprise de diagnostics doit également maîtriser la cueillette de données et

d'éléments probants, assurer la conformité réglementaire et les lignes directrices en matière de tests, obtenir le remboursement de tests (ce qui n'est pas évident puisque les payeurs tentent d'éviter de signer des chèques le plus longtemps possible) et cibler des résultats financiers robustes.

Nous sommes d'avis que les sociétés chercheront à investir dans de nouvelles technologies et de nouveaux services qui pourront les aider à participer à la tendance mondiale vers une transformation numérique pouvant leur conférer une plus grande agilité et une sécurité rehaussée dans leurs activités. L'utilisation de données pour comprendre les tendances devrait prendre de l'importance avec le temps. Il pourrait également y avoir une demande accrue pour l'impartition de services d'entreprise. Nous pensons que plusieurs de nos sociétés peuvent contribuer à cet effort.

Nous continuons de maintenir une surpondération dans les secteurs de l'industrie, de la technologie et de la santé. Nous estimons que nous serons bien servis par la croissance séculaire dans ces secteurs. Nous continuons de maintenir une faible exposition aux produits cycliques. Ce changement a découlé de ce que nous percevions comme un ton globalement optimiste qui ne reflétait pas la possibilité d'un ralentissement, qui pourrait ou non se produire.

Notre présence dans divers marchés des sciences de la vie est en accord avec notre stratégie de maintien d'une sous-pondération des expositions cycliques. Les récentes publications économiques, comme les statistiques sur l'emploi aux États-Unis, ont accusé de la faiblesse. Nous restons positionnés avec une exposition relativement peu élevée à des entreprises plus cycliques, et nous avons réduit les pondérations dans certaines de ces dernières, comme Wabtec, à l'égard desquelles le marché était plus optimiste au deuxième trimestre.

Nous cherchons à connaître le plus grand nombre possible d'entreprises de grande qualité et de découvrir quelle pourrait être leur valeur. Lorsque les marchés nous offrent des actions à cours attrayants pour ces entreprises, nous devenons des acheteurs.

Nous concentrons la plus grande partie de notre attention sur la détention d'entreprises innovatrices à croissance séculaire. Ces types d'entreprises offrent des produits et services qui contribuent à faciliter la vie de façon moins coûteuse et plus rapide, et cela leur assure une croissance plus rapide que pour l'ensemble de l'économie. Nous estimons qu'il s'agit d'une approche « toutes saisons » — nos entreprises peuvent réussir lorsque l'économie est en hausse, mais également obtenir des résultats relativement favorables dans une économie difficile.

Nous nous fions surtout au flux de trésorerie disponible comme critère pour les valorisations de sociétés. Cette mesure est devenue encore plus importante au cours des dernières années, car les entreprises sont passées à la présentation des bénéfices de manière « ajustée », ce qui peut masquer la réalité. Selon nous, le risque de comptabilité a augmenté et nous croyons que les organismes de réglementation des valeurs mobilières sont de plus en plus préoccupés par ces informations « ajustées » en fonction des indications récentes.

Répartition des capitalisations boursières :

Tranches de capitalisation boursière	Pondération
<4 milliards \$ US :	24,18 %
4 à 5 milliards \$ US :	9,64 %
5 à 7,5 milliards \$ US :	28,79 %
7,5 à 10 milliards \$ US :	9,37 %
10 à 45 milliards \$ US :	25,45 %
>45 milliards \$ US :	0,00 %

Pondération sectorielle :

Secteur	Pondération
Services de communication	0,00 %
Consommation discrétionnaire	0,00 %
Consommation de base	3,74 %
Énergie	0,00 %
Finance	3,23 %
Santé	30,59 %
Industrie	26,44 %
Technologie de l'information	28,3 5%
Matériaux	0,00 %
Immobilier	5,08 %
Services aux collectivités	0,00 %

8) Faits saillants

ExlService Holdings Inc.

- EXL est une firme mondiale d'analyse et de solutions numériques qui établit des partenariats pour améliorer les résultats d'affaires et favoriser la croissance de sa clientèle. Elle conjugue une vaste expertise sectorielle et des capacités d'analyse de données.
- Ses partenaires font affaire avec elle pour externaliser des processus d'affaires. EXL peut les exécuter plus rapidement pour moins cher. Elle peut aussi mettre à profit son expertise des données pour analyser la situation et contribuer à la croissance des revenus.
- Les grands domaines d'expertise de la société sont l'assurance et la santé, et un nouveau segment en croissance est axé sur des secteurs comme la finance, la logistique et le voyage.
- L'équipe de direction d'EXL a fait preuve de vision en commençant à développer ses capacités d'analyse de données il y a de nombreuses années.
- Nous détenons des actions d'EXL dans nos portefeuilles depuis près de dix ans; depuis 2015, l'entreprise a fait croître ses revenus à un taux de 12 % et sa capitalisation boursière est passée de 1,3 milliard de dollars à près de 5 milliards.

Akamai Technologies

- L'épine dorsale d'Internet. La société accélère la vitesse d'accès aux contenus grâce à ses services d'accélération du Web. Elle offre des solutions de sécurité sans lien avec l'infonuagique et des services informatiques de pointe.
- Akamai gère chaque jour un volume de trafic Web atteignant plus de 120 téraoctets par seconde.
- Son réseau de diffusion de contenu (CDN) haute distribution comprend plus de 340 000 serveurs répartis dans plus de 135 pays.
- L'informatique en périphérie est un petit marché qui est à notre avis voué à un bel avenir.
- Akamai peut aider les clients à épargner des millions de dollars en « frais d'exode » ou en frais d'accès aux données comparativement aux centres de données à grande échelle traditionnels.
- Évoluant dans un monde numérique, Akamai analyse chaque jour 290 To de données sur de nouvelles attaques.
- Société de croissance séculaire qui tire profit de la consommation télévisuelle et de vidéos sur Internet ainsi que des transactions commerciales des particuliers effectuées en ligne, par exemple les opérations bancaires et les achats.

PowerSchool (\$PWSC)

- Fournisseur chef de file de logiciels maternelle-12^e année fondés sur le nuage, clientèle stable – pensez au TDSB ou à un conseil scolaire local – la mise en œuvre de ces produits nécessite énormément d'argent et de temps.
- Pensez à tous les aspects depuis le suivi des présences, l'établissement des horaires et les bulletins de notes jusqu'aux communications entre parents et enseignants.
- Soutient plus de 50 millions d'élèves.
- A bâti une nouvelle unité d'affaires qui utilise l'IA afin de personnaliser les devoirs pour les élèves — au profit d'une communauté d'enseignants surchargés.

CommVault Systems, Inc.

- CommVault Systems, Inc. fournit des systèmes de gestion des données qui aident les clients à sauvegarder et à recouvrer des données cruciales.
- La croissance des données nécessitant une gestion constitue un facteur favorable naturel pour le créneau ciblé par la société.
- L'augmentation énorme des attaques aux rançongiciels au cours des dernières années a renforcé l'importance de disposer de sauvegardes des données sécuritaires et accessibles.
- Le lancement par la société de sa gamme de produits Metallic offre aux clients un choix plus simple de logiciel en tant que service qui livre une bonne concurrence sur le marché.

8) Faits saillants

Westinghouse Air Brake Technologies Corp.

- Westinghouse Air Brake Technologies Corp. est un fournisseur de produits et de services technologiques à valeur ajoutée pour l'industrie ferroviaire.
- La société offre ses produits et services par le biais de deux principaux secteurs d'activité, le fret et le transit.
- La sécurité des activités sur rail est une préoccupation continue pour les sociétés ferroviaires, et Wabtec peut fournir tout l'équipement et les pièces permettant d'assurer la sûreté et la fiabilité d'un train.

Verra Mobility

- La société compte deux principaux segments — l'un offre des radars et des appareils photographiques de contrôle aux feux rouges, et l'autre offre des systèmes de règlement du péage à des sociétés de location de véhicules.
- Alors que plus de municipalités et d'États s'engagent envers le rehaussement de la sécurité publique, Verra gagne une part importante de ces opérations.
- Les sociétés de location de véhicules ne s'occupent pas elles-mêmes des paiements de péages compte tenu de l'infrastructure requise.
- Ces deux activités se traduisent par des marges et la génération de flux de trésorerie élevées pour la société.
- La société juge qu'elle connaîtra une croissance à un chiffre élevé à long terme.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions de vente et de suivi, ainsi qu'à des frais de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués représentent le rendement annuel composé historique total au 30 juin 2024, y compris les variations de la valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou facultatifs ni des impôts sur le revenu payables par toute porteur ou porteuse de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions et charges payables par les investisseurs et investisseuses 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 pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée aux renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 30 juin 2024. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés par suite de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou pour d'autres raisons.

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 catégorie Catégorie Actions de PME américaines, et reflète le rendement du Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations américaines Mackenzie, F, pour les périodes de 1 et 3 ans au 30 juin 2024. Les classements par centile sont une comparaison du rendement d'un fonds par rapport au rendement d'autres fonds dans une catégorie donnée et sont susceptibles de varier tous les mois. Le nombre de fonds 30 juin 2024 aux quels le Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations américaines Mackenzie, F, est comparé pour chaque période est le suivant : 1 an - 271; 3 ans - 233; 5 ans -- 184; 10 ans -- 120.

© 2024 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses : 1) sont la propriété de Morningstar et de ses fournisseurs de contenu; 2) ne peuvent être reproduites ou distribuées; 3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables des dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces informations. Le rendement antérieur n'est pas garant des résultats futurs