

Fonds équilibré mondial de croissance Mackenzie Bluewater

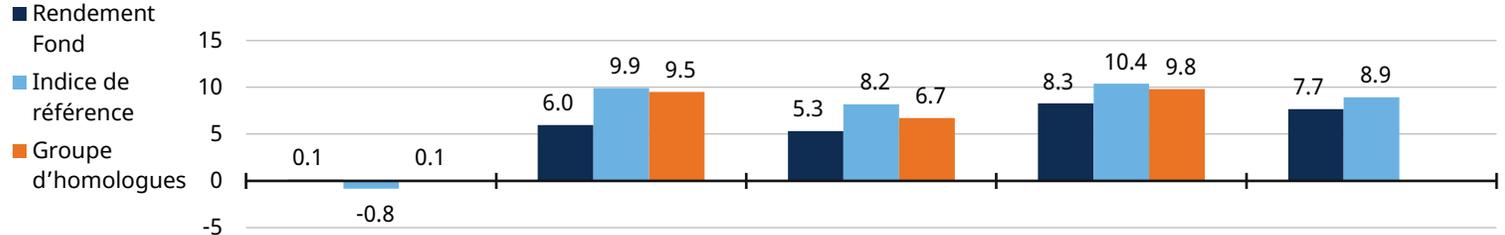
Aperçu du fonds

Date de lancement	01/31/2019
ASG (en millions \$ CA)	734.4
Frais de gestion	0.75%
RFG	1.01%
Indice de référence	65% MSCI World + 35% GBMI (HgdCAD)
Catégorie du CIFSC	Équilibrés mondiaux d'actions
Évaluation du risque	Faible à moyenne
Gestionnaire de portefeuille en chef	David Arpin

Aperçu de la stratégie

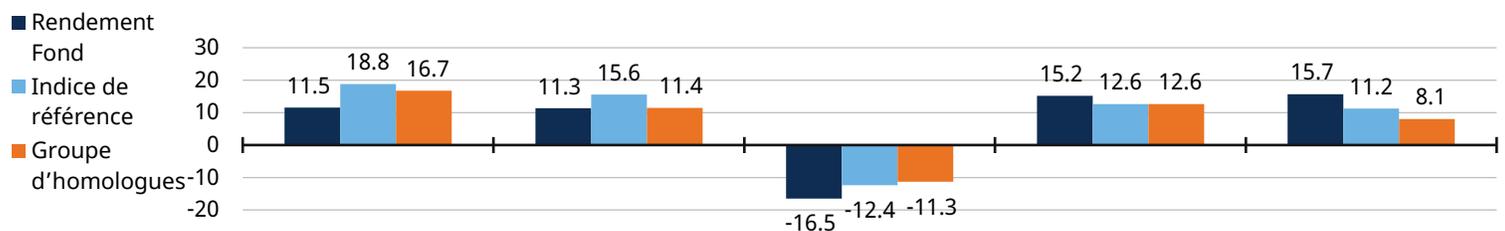
- un fonds équilibré mondial au niveau de risque faible à moyen qui cherche à procurer une croissance du revenu de moyen à long terme, une plus-value du capital et un rendement concurrentiel.
- le fonds offre accès à une exposition étrangère pour une plus grande exposition géographique et une vaste gamme d'occasions de placement de premier ordre.
- Géré par l'équipe primée Bluewater de Mackenzie et l'équipe des placements à revenu fixe Mackenzie, ce fonds offre une exposition mondiale et un potentiel de rendement corrigé du risque accru.

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	0.9	-3.9	-2.9	-2.1	-1.2
Homologues surpassés en %	48	10	22	22	NA

Rendement par année civile (%)



	2024	2023	2022	2021	2020
Rendement excédentaire	-7.3	-4.3	-4.1	2.6	4.5
Homologues surpassés en %	9	49	7	83	99

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Rendement global	4.0	3.1
Actions		
C/B 12 mois prév.	28.7	18.8
Rendement des dividendes	0.9	1.8
Dette nette/BAIIA	1.1	0.8
Croissance du BPA (EF E)	11.4	13.4
C/VC	7.6	3.3
Revenu fixe		
Rendement	4.3	3.9
Duration	6.9	6.5
Qualité moyenne du crédit	A	AA

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	11.6	10.0
Ratio de Sharpe	0.1	0.4
Écart de suivi	3.3	-
Ratio d'information	-0.9	-
Alpha	-3.4	-
Bêta	1.1	-
Encaissement des hausses (%)	101.2	-
Encaissement des baisses (%)	126.3	-

Ventilation des cotes de crédit

Cote	Portefeuille	Indice de référence
AAA	27.0	12.8
AA	31.2	50.6
A	12.0	23.0
BBB	18.5	13.7
BB	7.6	-
B	2.3	-
CCC et moins	0.9	-
Oblig. Non évaluées	0.5	-

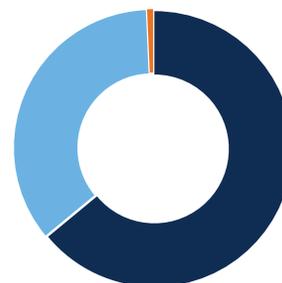
Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille (%)	Indice de référence (%)	Pondération relative(%)
Finance	8.8	11.3	-2.5
Énergie	-	2.7	-2.7
Matériaux	4.7	2.2	2.5
Industrie	16.5	7.2	9.3
Technologie de l'information	13.2	15.3	-2.1
Services aux consommateurs	2.5	5.2	-2.7
Services aux collectivités	-	1.8	-1.8
Consommation de base	1.5	4.2	-2.7
Consommation discrétionnaire	7.5	6.6	0.9
Immobilier	-	1.4	-1.4
Santé	9.3	7.2	2.1
Autre	1.2	5.0	-3.8

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence (%)	Pondération relative(%)
États-Unis	57.7	59.8	-2.1
Canada	17.1	3.4	13.7
Royaume-Uni	6.2	4.1	2.1
France	4.1	3.8	0.3
Allemagne	3.6	3.2	0.4
Suisse	3.0	1.9	1.1
Autre	8.3	23.8	-15.5

Répartition de l'actif



	Portefeuille (%)
● Actions	64.0
● Revenu fixe	35.3
● Liquidités	0.7

Les 10 principaux titres en actions

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Aon Plc Class A	États-Unis	Finance	2.8
Roper Technologies, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2.6
Waste Connections, Inc.	États-Unis	Industrie	2.5
Apple Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2.5
Microsoft Corporation	États-Unis	Technologie de l'information	2.4
Alcon AG	Suisse	Santé	2.4
Compass Group PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	2.4
Verisk Analytics, Inc.	États-Unis	Industrie	2.0
RELX PLC	Royaume-Uni	Industrie	2.0
Stryker Corporation	États-Unis	Santé	1.9

Actions - Attribution

	Secteur	Pondération moyenne du portefeuille (%)	Contribution du portefeuille au rendement (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Finance	8.5	0.6
	Industrie	15.9	0.5
	Matériaux	4.4	0.3
Facteurs ayant nui au rendement	Consommation discrétionnaire	7.9	-0.2
	Services aux consommateurs	2.5	-0.3
	Technologie de l'information	15.6	-1.1

Revenu fixe - Attribution

	Secteur	Pondération moyenne du portefeuille (%)	Contribution du portefeuille au rendement (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Obligation d'État	18.1	0.4
	Obligations de sociétés	13.8	0.2
	Prêts bancaires	0.8	0.0

Commentaires

1) Points saillants du RTF

Au cours du trimestre, le fonds a généré un rendement de -0,23 %, surpassant de 1,69 % celui de l'indice MSCI Monde.

Après une excellente année 2024, les marchés boursiers mondiaux ont inscrit des rendements contrastés au premier trimestre de 2025. Dans l'ensemble, la période a été positive pour les titres à revenu fixe, car les taux ont chuté pendant la période.

Les stratégies de Bluewater étaient bien positionnées pour commencer cette période de perturbations, ce qui nous a permis d'être patients et de ne pas être contraints à vendre nos placements

2) Revue des marchés

Actions

Au cours du trimestre, les secteurs de la finance et de la santé ont contribué aux rendements, tandis que la technologie de l'information et la consommation discrétionnaire ont eu un impact défavorable important. Après une excellente année 2024, les marchés boursiers mondiaux ont inscrit des rendements contrastés au premier trimestre de 2025. Alors qu'ils ont fait du surplace au Canada, les marchés ont plongé aux États-Unis, mais ont fortement progressé en Europe. Il est évident que les tendances du trimestre sont attribuables au nouveau gouvernement américain, sous la nouvelle administration Trump. Les marchés boursiers nord-américains, de même que les équipes de direction des sociétés, avaient généralement vu d'un bon œil l'élection de M. Trump à la fin de 2024. Ils sont cependant devenus plus prudents, à mesure que le gouvernement a mis à exécution ses menaces de politiques économiques perturbatrices, et ce, de façon désordonnée.

Revenu fixe

Le premier trimestre de 2025 a débuté avec un fort élan pour les soi-disant « opérations Trump », alors que les marchés réagissaient à la position ferme de la nouvelle administration américaine sur la politique budgétaire et commerciale. Toutefois, cet optimisme initial s'est estompé à mesure que le trimestre progressait. La volatilité dans la communication des politiques, les tensions géopolitiques accrues et les risques croissants de récession aux États-Unis ont incité à une réévaluation élargie sur les marchés obligataires mondiaux.

Les bons du Trésor américain ont connu une volatilité significative, mais ont finalement rebondi sur l'ensemble de la courbe. La courbe s'est accentuée alors que les marchés peinaient à équilibrer une inflation persistante avec des risques de baisse croissants pour la croissance.

En Europe, le contexte politique américain a agi comme un catalyseur de changement budgétaire notable. La Commission européenne a proposé près de 800 milliards d'euros en dépenses liées à la défense, combinant 150 milliards d'euros en nouvelles émissions au niveau de l'UE avec 650 milliards d'euros d'espace budgétaire national.

3) Rendement du Fonds

Pendant le trimestre, le fonds a enregistré un rendement de 0,41 %, dépassant l'indice de référence mixte de 1,12 %.

Actions

La sélection des actions dans les secteurs de la technologie de l'information et de la consommation discrétionnaire, ainsi que la combinaison de la sélection d'actions et de la surpondération du secteur de l'industrie a contribué au rendement relatif. La sous-pondération des secteurs de l'énergie et de la consommation de base a nui au rendement. D'un point de vue géographique, le choix des actions aux États-Unis a contribué au rendement relatif, alors que le choix des actions aux Pays-Bas, et la combinaison de la sélection d'actions et de la sous-pondération en Allemagne lui ont été défavorables.

Revenu fixe

Une position surpondérée en duration dans les G10, les États-Unis et l'Europe, l'exposition aux marchés émergents et une sous-pondération en duration au Japon ont favorisé le rendement. Une surpondération des titres à rendement élevé, les écarts des titres (Québec, titres du Trésor protégés contre l'inflation (TIPS), titre de première qualité) et une sous-pondération en France ont pesé sur le rendement.

Commentaires

4) Titres ayant contribué au rendement

Roper Technologies

Roper Technologies est une entreprise de technologies industrielles diversifiée qui se spécialise dans les logiciels et les produits d'ingénierie pour divers secteurs, notamment la santé, les transports et la construction. Elle exerce ses activités par l'entremise d'un portefeuille d'entreprises qui offrent des solutions novatrices, notamment l'informatique de diagnostic, des réseaux de mise en contact pour le transport de marchandises et des logiciels de soutien à l'exploitation.

L'accent que met l'entreprise sur la croissance composée des flux de trésorerie disponibles et sur l'acquisition d'entreprises offrant de grands avantages s'inscrit bien dans la philosophie de Bluewater. Son approche décentralisée permet également de faire preuve d'agilité et d'avoir des spécialistes qui dirigent chacune des unités fonctionnelles.

Waste Connections

Waste Connections est le troisième fournisseur de services de gestion des déchets en Amérique du Nord et le meilleur exploitant du secteur. Il s'agit d'un titre défensif, peu sensible aux récessions, qui affiche des flux de trésorerie disponibles prévisibles et croissant. La société se concentre sur les marchés secondaires où elle peut dominer à l'aide de contrats exclusifs ou en contrôlant des infrastructures stratégiques, de sorte qu'elle se distingue dans le secteur par ses marges et son pouvoir de fixation des prix. Ce titre nous attire, parce qu'il est complètement à l'abri des droits de douane, qu'il a de longs antécédents de fusions et acquisitions réalisées avec rigueur et créatrices de valeur, et qu'il se démarque comme un titre à forte rentabilité idiosyncrasique dans une conjoncture macroéconomique autrement incertaine.

5) Titres ayant nui au rendement

Gartners

Gartner est une entreprise mondiale de recherche et d'expertise-conseil qui fournit des recherches impartiales pour aider les entreprises dans la prise de leurs décisions stratégiques.

Notre thèse s'appuie sur un modèle de revenus hautement récurrents et à forte rétention, avec un pouvoir de fixation des prix solide, un risque de perturbation minimal et un effet de levier opérationnel inhérent provenant d'un contenu évolutif. Sa marque de confiance, son échelle mondiale et son absence de véritable concurrence permettent à la société de multiplier les flux de trésorerie disponibles à des taux à deux chiffres au fil du temps.

Wolters Kluwer N.V.

Wolters Kluwer N.V. est un fournisseur mondial de solutions optimales, de logiciels et d'outils de renseignements pour les professionnels des secteurs de la santé, de la fiscalité et de la comptabilité, du secteur juridique, du secteur de la conformité et de la finance.

Nous détenons Wolters Kluwer pour son modèle commercial de revenus hautement récurrents provenant des abonnements (80 % de revenus récurrents), ses positions dominantes sur le marché et sa croissance naturelle constante, soutenue par un contenu approfondi propre au secteur et des outils de flux de travail dans les domaines du droit, de la santé et de la comptabilité. Au cours des deux dernières décennies, la société a réussi à passer à un modèle entièrement numérique, générant des marges plus élevées et des remboursements de capital, avec un TCAC des FTD de 12 % pour les 10 dernières années. Comme la numérisation de la société s'accélère à l'échelle mondiale, Wolters Kluwer est bien positionnée pour mettre au point ses solutions optimales intégrées aux flux de travail cruciaux de ses clients.

Commentaires

6) Activités de portefeuille

MSCI et Sherwin-Williams sont des ajouts récents au portefeuille. MSCI Inc. est une entreprise de données financières et d'analyse, mieux connue pour la création et le maintien d'indices qui se veulent des références utilisées mondialement par les investisseurs pour surveiller et allouer des capitaux. Notre placement dans MSCI est fondé sur la demande à long terme pour des données, des analyses et des indices sur mesure, une demande qui, selon nous, ne fera qu'accélérer au fur et à mesure que les marchés financiers deviendront plus complexes et plus axés sur les données. Grâce à son fort avantage concurrentiel, sa grande rétention, son contenu exclusif et l'absence d'exposition aux risques liés à la chaîne d'approvisionnement ou aux tarifs douaniers, MSCI est une société accumulatrice de capital de premier ordre.

Sherwin-Williams est un chef de file mondial de peinture et de revêtements, reconnu pour la fabrication, la distribution et la vente de peintures, de teintures, de finitions et de produits connexes. Notre thèse de placement dans Sherwin-Williams repose sur la détention du titre d'un chef de file mondial du domaine des peintures et des revêtements, qui possède un modèle intégré verticalement, des marques solides et des relations étroites avec des clients professionnels. Son envergure, son pouvoir de fixation des prix et son exposition à des tendances de logement et d'infrastructures à long terme en font une société accumulatrice de capital dans les contextes économiques favorables comme difficiles.

7) Perspectives et positionnement

Actions

En période de volatilité, l'équipe Bluewater ne modifie pas sa philosophie de base. Plutôt que de nous fier à des facteurs externes, nous mettons l'accent sur la force et la résilience des entreprises de haute qualité au sein de nos stratégies. Nous apportons des ajustements prudents aux pondérations du portefeuille pour gérer efficacement le risque et saisir les occasions, tout en maintenant un accent sur la croissance composée à long terme du capital de nos clients.

Les stratégies de Bluewater étaient bien positionnées pour commencer cette période de perturbations, ce qui nous a permis d'être patients et de ne pas être contraints à vendre nos placements. L'un des principaux avantages de la gestion de portefeuilles concentrés est la capacité d'acquérir une connaissance approfondie des principes économiques fondamentaux de chaque société dans laquelle les stratégies investissent. Dans un contexte où la situation tarifaire continue d'évoluer, nous surveillerons de près son impact sur nos placements actuels et les entreprises de notre liste de surveillance, tout en évaluant activement les occasions qui concordent avec la philosophie de placement de Bluewater. Comme c'est le cas pour la plupart des périodes de volatilité du marché, nous nous attendons à ce que les perturbations sur les marchés offrent des occasions de placements attrayantes.

Revenu fixe

Quant à l'avenir, le T2 était déjà en position d'être entièrement axé sur les négociations commerciales bilatérales, et la pause de 90 jours ne fait qu'augmenter les enjeux. À mesure que les flux commerciaux deviennent plus politisés, les politiques monétaire et budgétaire seront de plus en plus déployées sur une base nationale. Cette fragmentation est susceptible d'alimenter les marchés obligataires, la duration américaine continuant de déterminer les taux mondiaux. Mais avec le rebond des taux européens, potentiellement en raison d'une expansion budgétaire, le leadership mondial des obligations pourrait ne pas être aussi unipolaire qu'il l'a été au cours des derniers trimestres.

Les perspectives sont incertaines; cependant, cela n'implique pas un manque d'occasions. Pendant la plus grande partie d'une période de deux ans, les écarts de crédit ont stagné à des niveaux historiquement serrés et la volatilité des écarts de crédit à des niveaux ou près de creux historiques. Tout rajustement continu d'écarts de crédit plus larges peut être une occasion d'accumuler d'excellents placements à long terme à des prix attractifs.

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 mars 2025 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 mars 2025. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autre.

Le contenu de ce commentaire (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

L'écart type permet de mesurer la variabilité des rendements obtenus relativement au rendement moyen. Plus l'écart-type est élevé, plus l'éventail des rendements obtenus est vaste. L'écart-type est généralement utilisé comme mesure du risque.

Le classement par centile provient de Morningstar Research Inc., une firme de recherche indépendante, en fonction de la Équilibrés mondiaux d'actions Morningstar, et reflète le rendement du Fonds équilibré mondial de croissance Mackenzie Bluewater, pour les périodes de 3 mois, et 1 an, 3 an, 5 an, 10 an et au 31 mars 2025. Le classement par centile montre comment un fonds s'est comporté comparativement à d'autres fonds de sa catégorie et est sujet à modification chaque mois. Le nombre de fonds de la catégorie Équilibrés mondiaux d'actions Morningstar auxquels le Fonds équilibré mondial de croissance Mackenzie Bluewater est comparé pour chaque période est comme suit : un an – 1180, trois ans – 1103; cinq ans – 916; 10 ans – 532.

© 2025 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.