

# Fonds équilibré mondial de croissance Mackenzie Bluewater

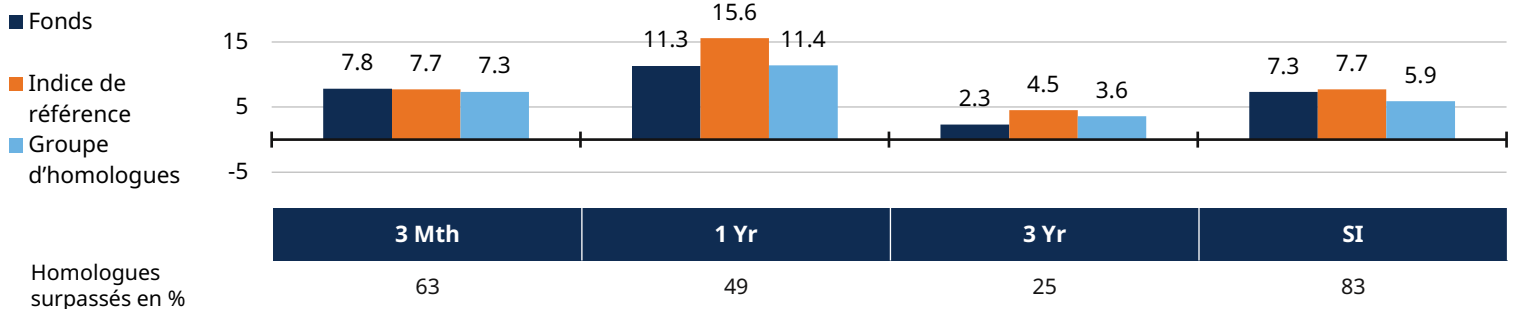
## Aperçu du fonds

Date de lancement	01/31/2019
ASG (en millions \$ CA)	801.8
Frais de gestion	0.75%
RFG	1.01%
Indice de référence	65% MSCI World + 35% GBMI (HgdCAD)
Catégorie du CIFSC	Global Equity Balanced
Évaluation du risque	Low-Med
Gestionnaire de portefeuille en chef	Dina DeGeer, David Arpin, Steve Locke

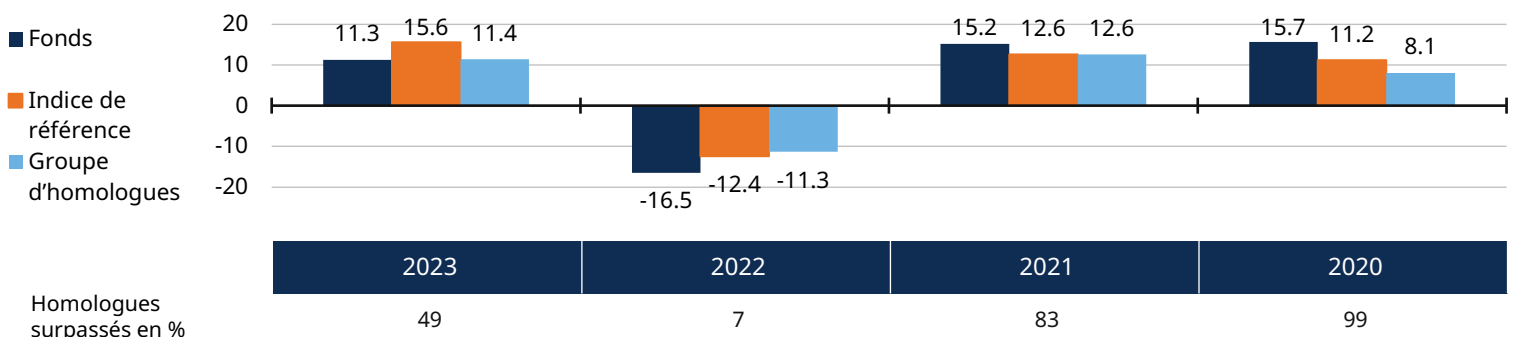
## Approche

- Le Fonds cherche à obtenir une croissance du capital et un revenu régulier en investissant principalement dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de partout dans le monde.
- Le Fonds entend réaliser cet objectif en investissant directement dans des titres et/ou en investissant dans des titres d'autres OPC. Le gestionnaire de portefeuille responsable de la répartition de l'actif rajustera le pourcentage du Fonds investi dans chaque catégorie d'actif en fonction de l'évolution des perspectives du marché pour chacune des catégories d'actifs.
- Le gestionnaire de portefeuille responsable des actions a recours à un style de placement axé sur les sociétés. Il recherchera celles qui sont dotées d'une bonne équipe de direction, dont les perspectives de croissance sont prometteuses et qui possèdent des assises financières solides. Une grande importance est accordée au prix raisonnable du placement, compte tenu de la croissance des flux de trésorerie disponibles attendue des sociétés composant le portefeuille.
- Le gestionnaire de portefeuille responsable des titres à revenu fixe aura recours à une approche souple pour atteindre ses objectifs de placement liés aux titres à revenu fixe et répartira ses actifs en fonction de la qualité du crédit, des rendements, des structures, des secteurs, des devises et des pays.
- Le Fonds peut investir jusqu'à 100 % de son exposition aux titres à revenu fixe dans un secteur donné et peut investir toute son exposition aux titres à revenu fixe dans tous les types de titres à revenu fixe partout dans le monde, notamment des obligations de gouvernements et de sociétés à rendement élevé (ces obligations n'ont pas une note de première qualité (note de « BBB- » attribuée par une agence de notation reconnue) et ne sont parfois pas notées), des obligations de gouvernements et de sociétés de bonne qualité, des obligations convertibles, des prêts et des instruments à taux variable.

## Rendements passés



## Rendements par année



## Caractéristiques du portefeuille

	Portefolio	Benchmark
Rendement global	4.1	2.7
<b>Actions</b>		
C/B 12 mois prév.	28.4	18.5
Rendement des dividendes	0.9	1.9
Dette nette/BAIIA	1.0	1.2
Croissance du BPA (EF E)	9.5	12.9
CVC	6.3	3.0
<b>Revenu fixe</b>		
Rendement	5.0	3.7
Duration	6.2	6.8
Notation de crédit moyenne	A	AA

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

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	12.7	9.9
Ratio de Sharpe	0.0	0.3
Écart de suivi	4.4	-
Ratio d'information	-0.4	-
Alpha	-2.7	-
Bêta	1.2	-
Encaissement des hausses (%)	112.6	-
Encaissement des baisses (%)	133.8	-

## Ventilation des cotes de crédit

Évaluation	Portefeuille	Indice de référence
AAA	11.9	12.6
AA	37.3	49.6
A	16.5	23.7
BBB	24.9	13.9
BB	5.9	-
B	2.8	-
CCC et moins	0.3	-
NR	-	-

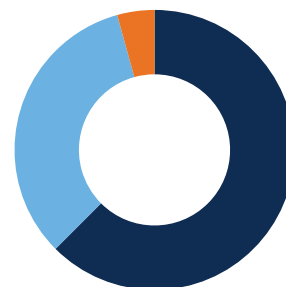
## Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille (%)	Indice de référence (%)	Pondération active (%)
Services de communications	1.5	4.7	-3.2
Consommation discrétionnaire	6.0	7.1	-1.1
Consommation de base	5.9	4.5	1.4
Énergie	-	2.9	-2.9
Finance	7.4	9.9	-2.5
Soins de santé	7.4	7.9	-0.5
Industrie	10.7	7.2	3.5
Technologie de l'information	20.4	15.0	5.4
Matériaux	3.2	2.7	0.6
Immobilier	-	1.6	-1.6
Utilitaires	-	1.7	-1.7
Autre	0.6	4.9	-4.3

## Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence (%)
États-Unis	52.4	62.5
Canada	10.4	3.4
Royaume-Uni	10.2	4.3
Suisse	3.9	2.1
Japon	3.7	8.2
Allemagne	2.9	3.3
Autre	16.5	16.2

## Répartition de l'actif



	Portefeuille (%)
Equity	62.5
Fixed Income	33.2
Cash	4.3

## Les 10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Schneider Electric SE	France	Produits industriels	2.7
Microsoft Corporation	États-Unis	Technologie de l'information	2.7
Roper Technologies, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2.6
Linde plc	États-Unis	Matériaux	2.5
Accenture Plc Class A	États-Unis	Technologie de l'information	2.3
Aon Plc Class A	États-Unis	Services financiers	2.3
Alcon AG	Suisse	Soins de santé	2.2
S&P Global, Inc.	États-Unis	Services financiers	2.0
Trane Technologies plc	États-Unis	Produits industriels	1.9
Thermo Fisher Scientific Inc.	États-Unis	Soins de santé	1.9

## Titres individuels ayant contribué ou nuï au rendement

	Secteur	Pondération active moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Technologie de l'information	20.0	2.6
	Produits industriels	10.4	0.9
	Consommation courante	6.2	0.5
Facteurs ayant nuï au rendement	Soins de santé	7.9	-0.1

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

	Secteur	Pondération active moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Prêt bancaire	15.24	1.36
	Corporatif	16.96	1.03
Facteurs ayant nuï au rendement	Prêt bancaire	0.33	-0.01

## Commentaires

Les marchés américains ont enregistré des gains solides au cours du dernier trimestre de l'année, soutenus par les attentes de baisses des taux d'intérêt. L'indice S&P 500 a terminé l'année juste en dessous de son record établi au début de 2022. Les secteurs les plus performants ont été ceux qui sont les plus sensibles aux taux d'intérêt, notamment la technologie de l'information, l'immobilier et la consommation discrétionnaire. Le secteur de l'énergie a affiché un rendement négatif en raison de la faiblesse des prix du pétrole brut au cours du trimestre.

Au fur et à mesure que l'impact des hausses de taux se fait sentir dans l'économie, les sociétés dans lesquelles nous investissons devraient enregistrer de meilleures performances grâce à leur nature moins cyclique et plus résiliente.

### Rendement du fonds

Au cours de la période, le fonds a enregistré des résultats inférieurs à ceux de son indice de référence. Le choix des titres dans les secteurs de la technologie de l'information et de la consommation discrétionnaire a nui au rendement, alors que le choix de titres dans ceux de l'industrie et des services de communication lui a été favorable. Sur le plan géographique, la sélection de titres en France et en Suède a nui au rendement.

Pour ce qui est des titres à revenu fixe, le fonds a largement surpondéré la duration canadienne ainsi que la Nouvelle-Zélande (10 ans), a surpondéré le risque lié aux obligations d'entreprises, et a adopté une position longue sur les taux locaux des pays émergents (devises ouvertes : Mexique, Brésil, Afrique du Sud) qui ont contribué au rendement. Les positions courtes sur la duration des États-Unis à 30 ans, sur la duration du Royaume-Uni à 10 ans et sur la duration du yen ont nui à la performance.

### Facteurs ayant contribué au rendement

Gartner Inc, Microsoft Corporation, Schneider Electric SE

### Facteurs ayant nui au rendement

Rentokil Initial plc, Aon Plc, ON Semiconductor Corporation

### Activités du portefeuille

Nous avons éliminé nos positions dans Estée Lauder Companies Inc. et Rentokil Initial plc. Nous avons ajouté de nouvelles positions dans le secteur de la consommation discrétionnaire.

### Vue d'ensemble du marché

Au cours des trois dernières années, le paysage mondial de l'investissement a été fortement influencé par la trajectoire des taux d'intérêt et de l'inflation. Ce n'est qu'à la fin de l'année 2023 que l'on a commencé à anticiper une baisse des taux directeurs. Ce changement a signalé un renversement de la trajectoire des taux d'intérêt, ce qui a entraîné une flambée des prix des actions. Les investisseurs ont commencé à recalibrer leurs stratégies, car la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire laissait entrevoir la possibilité d'un environnement de taux d'intérêt plus favorable aux actions. Un autre fait marquant a été la concentration des rendements au sein du S&P 500, où les « sept magnifiques » (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta Platforms et Tesla) ont contribué

### Perspectives et positionnement

#### Actions

Alors que nous poursuivons notre transition vers l'ère post-pandémique, nous constatons de plus en plus de preuves de l'impact des taux d'intérêt plus élevés sur la croissance économique globale. La croissance économique reste faible, en particulier en Chine. Le pays continue d'éprouver des difficultés avec les défis liés à la transition vers une économie plus axée sur la consommation dans un paysage démographique complexe. Malgré les incertitudes à court terme, plusieurs occasions à long terme se profilent à l'horizon. La transition énergétique est l'un des changements structurels les plus importants, qui nécessitera des investissements substantiels au cours des deux prochaines décennies. De plus, la numérisation continue de reconfigurer l'industrie, entraînée par l'intelligence artificielle, l'automatisation des usines et l'Internet des objets.

Notre stratégie de placement reste ancrée dans la concentration sur les chefs de file du secteur en mesure de rendre ces changements possibles. Dans un environnement marqué par l'incertitude macroéconomique, ces entreprises devraient prospérer, car elles sont positionnées pour tirer parti des occasions émergentes.

## Commentaires

### Revenu fixe

Le quatrième trimestre de 2023 a été marqué par un revirement important de la tendance de hausse des taux, qui avait caractérisé l'année auparavant. Au Canada, nous avons commencé le quatrième trimestre avec des rendements au sommet de leur cycle sur la courbe. Le revirement a été immédiat et précipité. Avant la fin du trimestre, tous les secteurs (2 ans, 5 ans, 10 ans et 30 ans) avaient progressé de plus de 100 points de base et reculé à des niveaux observés pour la dernière fois en janvier 2023. L'évolution des prix s'est reflétée aux États-Unis, bien qu'avec un léger retard. Les rendements américains ont atteint un sommet à la mi-octobre avant de connaître un redressement d'une ampleur similaire.

Malgré la baisse des rendements au quatrième trimestre, certaines de nos préférences en matière d'investissement sont restées inchangées. Nous préférons les obligations de sociétés de grande qualité (à faible bêta) à l'extrémité courte de la courbe (2-5 ans, mais surtout 2-3 ans). Dans ce secteur, nous préférons la courbe canadienne à la courbe américaine. Compte tenu de faiblesses qui semblent se profiler à l'horizon sur le marché canadien, et notamment les pressions grandissantes exercées sur les consommateurs découlant des refinancements hypothécaires, il existe, en plus d'un taux élevé, une possibilité d'appréciation importante du prix de ces titres. L'extrémité à plus long terme du marché canadien est moins convaincante. Les obligations canadiennes à 30 ans ont un rendement inférieur de 100 points de base à celui de leurs équivalents américains, ce qui rend les États-Unis plus attrayants. Si les deux banques centrales arrêtaient de se concentrer tout particulièrement sur l'inflation, les obligations indexées sur l'inflation pourraient être favorisées par rapport aux obligations nominales.

## Observations sur les actions

**Schneider Electric** : L'entreprise française se concentre sur l'offre d'une gamme complète d'interrupteurs, de prises et de boîtiers électriques, et est le plus grand fournisseur mondial de produits et services liés à l'électrification. Schneider Electric est positionnée pour fortement bénéficier de la volonté de construire une infrastructure énergétique plus durable, plus efficace et plus numérique. Le réseau électrique actuel fonctionne selon un modèle « en étoile », l'avenir suppose un système qui ressemble davantage à un réseau décentralisé de « style en filet » faisant appel à des parcs éoliens, des systèmes solaires privés et des parcs solaires, le stockage en batteries et d'autres formes de production déployées dans différentes zones du réseau. Schneider utilise des logiciels avancés et l'IA, et occupe maintenant une position très avantageuse pour agir à titre de moteur clé de la transition énergétique alors que le monde se tourne vers la prochaine génération de l'électrification.

**ON Semiconductor** - Une des principales caractéristiques des VE est leur contenu beaucoup plus élevé en semi-conducteurs par véhicule que ceux à moteur à combustion interne, ce qui a entraîné une énorme expansion du marché pour ON. De plus, au cours de la dernière décennie, les semi-conducteurs à base de matériaux autres que le silicium ont commencé à devenir dominants. Ces nouveaux matériaux comportent des propriétés différentes de celles des semi-conducteurs traditionnels. Les semi-conducteurs à base de carbure de silicium se sont avérés nettement supérieurs pour des applications à puissance élevée comme les VE, permettant des recharges plus rapides et une plus grande autonomie des batteries. ON fait partie d'un petit groupe de sociétés de semi-conducteurs qui produisent des semi-conducteurs à base de carbure de silicium.

**Linde** est un chef de file mondial dans la production de gaz industriels, dont l'hydrogène, l'oxygène, l'argon et l'azote, qui sont utilisés dans les secteurs de l'industrie et de la santé. Linde partage des installations de gaz industriels avec un client important, ce qui crée une source garantie de demande et de rendement du capital de Linde. Les installations sont ensuite utilisées pour approvisionner d'autres clients locaux, plus petits, ainsi que pour répondre à la demande des consommateurs régionaux pour le gaz embouteillé. Il en résulte un rendement global du capital beaucoup plus élevé et une forte génération de liquidités pour Linde, étant donné que les ventes supplémentaires sont très rentables. Par le passé, Linde a connu une croissance supérieure au PIB grâce à la combinaison d'une croissance régulière des volumes et d'un pouvoir de fixation des prix. Nous croyons que l'hydrogène gazeux sera à l'avenir un carburant clé utilisé à la fois pour la décarbonisation et pour le transport lourd (trains, gros camions). Du point de vue de Linde, toute expansion importante de la production d'hydrogène à l'échelle mondiale contribuera à sa croissance globale, car Linde est un fournisseur mondial clé.

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 Équilibré d'actions mondiales Morningstar, et reflète le rendement du Fonds équilibré mondial de croissance Mackenzie Bluewater, série F, pour les périodes de 3 mois, et 1, et 3 ans, et depuis sa création 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 Équilibré d'actions mondiales Morningstar auxquels le Fonds équilibré mondial de croissance Mackenzie Bluewater, série F est comparé pour chaque période est comme suit : un an 1,195, trois ans, -1,036.

©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. Ils 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.