

Fonds de petites et moyennes capitalisations mondiales Mackenzie

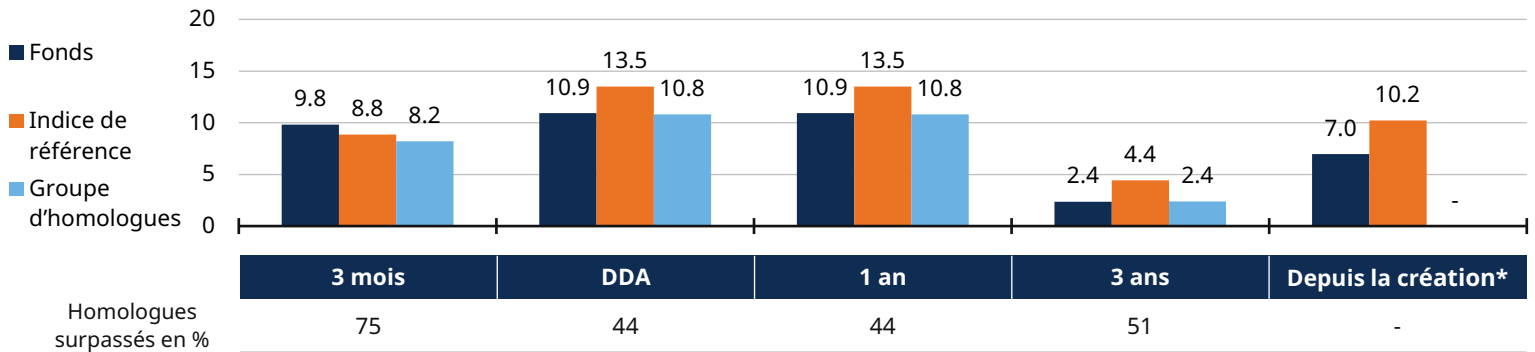
Aperçu de la stratégie

Date de lancement	02/26/2020
ASG (en millions \$ CA)	953.7
Indice de référence	Indice MSCI mondiales des sociétés à petite moyenne capitalisation
Gestionnaire de portefeuille en chef	Phil Taller
Exp. en placement depuis	1991
Nombre de titres cible	100-170

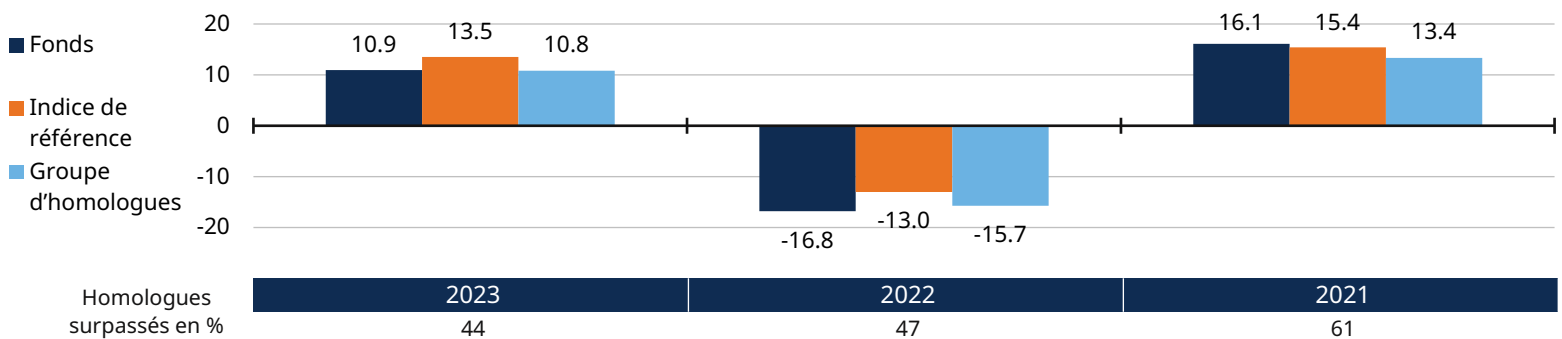
Approche

- Le Fonds vise à offrir une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés mondiales à petite et moyenne capitalisation.
- Le Fonds recherche des sociétés qui sont dotées d'une bonne équipe de direction, dont les perspectives de croissance sont prometteuses et qui possèdent des assises financières solides.
- L'accent est aussi placé sur le paiement d'un prix raisonnable en regard de la croissance que les entreprises composant le portefeuille sont censées connaître.

Rendements passés (%)



Rendements par année (%)



Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	162	7,824
10 principaux titres en %	25.1	2.1
Capitalisation boursière moyenne pondérée	1,9201.4	13,862.5
Croissance du BPA (EF E)	6.2	42.5
Rendement des dividendes	1.6	2.2
Marge FTD	9.8	41.9
C/B 12 derniers mois	21.7	11.4
C/B (prévision)	18.8	15.3
Dette nette/BAIIA	1.0	2.0
RCP – dernier exercice financier	12.7	12.7

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	11.5	13.6
Ratio de Sharpe	-0.2	0.2
Écart de suivi	7.8	-
Ratio d'information	-0.5	-
Alpha	-3.3	-
Bêta	0.7	-
Encaissement des hausses (%)	68.7	-
Encaissement des baisses (%)	76.2	-

Répartition régionale

Régionale	Pondération	Pondération relative
États-Unis	53.1	1.1
International	36.8	3.7
Marchés émergents	6.6	-5.1
Canada	-	-3.2

Répartition sectorielle

Secteur	Pondération	Pondération relative
Services de communication	1.9	-2.1
Consommation discrétionnaire	9.3	-2.3
Produits de première nécessité	4.4	-0.4
Énergie	1.7	-2.3
Produits financiers	8.8	-5.5
Soins de santé	16.1	7.1
Industrie	22.4	3.3
Technologies de l'information	21.4	8.5
Matériaux	4.9	-3.4
Immobilier	4.8	-2.6
Services collectifs	1.0	-3.3

Répartition géographique

Pays	Pondération	Pondération relative
États-Unis	53.1	1.1
Japon	10.8	1.4
Royaume-Uni	7.3	2.9
Allemagne	3.0	1.2
Inde	2.7	0.2
Australie	2.4	-0.6
Autres	20.6	-6.2

Exposition aux devises

Régionale	Portefeuille	Indice de référence
USD	55.4	-
CAD	0.8	-
Autres	43.8	-

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Charles River Laboratories International, Inc.	États-Unis	Soins de santé	2.8
DexCom, Inc.	États-Unis	Soins de santé	2.8
Akamai Technologies, Inc.	États-Unis	Technologies de l'information	2.7
Westinghouse Air Brake Technologies Corporation	États-Unis	Industrie	2.6
Broadridge Financial Solutions, Inc.	États-Unis	Industrie	2.3
ExlService Holdings, Inc.	États-Unis	Industrie	2.3
Vontier Corp	États-Unis	Technologies de l'information	2.3
Bio-Techne Corporation	États-Unis	Soins de santé	2.2
Bright Horizons Family Solutions, Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	2.2
MAXIMUS, Inc.	États-Unis	Industrie	2.2

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Contribution au rendement en %
Principaux titres ayant contribué au rendement	DexCom, Inc.	2.5	0.59	0.8
	Gartner, Inc.	1.4	0.27	0.4
	Westinghouse Air Brake Technologies Corporation	2.4	0.23	0.4
Principaux titres ayant nui au rendement	Alstom SA	0.2	-0.11	-0.1
	Petco Health & Wellness Company, Inc. Class A	0.5	-0.17	-0.1
	Markel Group Inc.	2.0	-0.29	-0.2

Répartition sectorielle par rapport à l'indice de référence

	Secteur	Pondération active moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Effet de la sélection (%)
Principaux titres ayant contribué au rendement	Industrie	2.7	0.01	0.99
	Soins de santé	6.3	0.04	0.54
	Technologies de l'information	8.7	0.36	0.23
Principaux titres ayant nui au rendement	Consommation discrétionnaire	-1.8	-0.02	-0.47
	Produits financiers	-4.4	-0.06	-0.58

Commentaires

Pour le 4T, le Fonds a produit un rendement brut de 9,8 %, dépassant le rendement de 8,8 % affiché par l'indice de référence (MSCI Monde tous pays moyennes capitalisations). 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.

Au sein de l'Europe, l'équipe de gestion du portefeuille a apporté plusieurs changements au fonds au cours du trimestre. Les pressions inflationnistes continuent de s'apaiser alors que le resserrement de la politique monétaire et que les pressions sur le coût de la vie ont ralenti la demande des consommateurs. Au sein de l'Asie-Pacifique, l'économie japonaise demeure robuste et les investissements des sociétés sont également restés solides. La Chine a souffert d'une faible demande en termes d'exportations, de la hausse du chômage chez les jeunes et d'un marché immobilier anémique.

Pour le 4T, le Fonds a produit un rendement brut de 9,8 %, soit une performance inférieure à celle de l'indice de référence (MSCI Monde tous pays moyennes capitalisations) de 8,8 %.

Le choix des titres dans les secteurs de l'industrie, de la santé et de la technologie de l'information, ainsi qu'une surpondération dans la technologie de l'information et une sous-pondération dans l'énergie ont contribué au rendement relatif, alors que le choix des titres dans la consommation discrétionnaire et la finance ont été défavorables.

DexCom, Inc., Gartner, Inc., Charles River Laboratories International, Inc. et Equifax Inc. ont le plus contribué au rendement.

Markel Group Inc., Petco Health & Wellness Company, Inc. et Indivior PLC. ont le plus nuï au rendement.

Nous avons ajouté de nouvelles positions et augmenté certaines positions existantes dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, de la technologie de l'information et de la santé, tout en éliminant et en diminuant les positions dans les secteurs de l'industrie et de la finance.

Revue des marchés

Équipe des titres américains

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. En ce début d'année 2024, les consommateurs sont confrontés à des taux d'intérêt nettement plus élevés que pendant la COVID, 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 au sujet de ce que les sociétés peuvent accomplir dans un contexte plus difficile. D'après nous, personne ne sait quel sera réellement 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.

Équipe des titres européens

Au dernier trimestre de l'année, les marchés boursiers ont été refroidis par les pressions inflationnistes et ont extrapolé pour prévoir le début de l'assouplissement de la politique des banques centrales dès mars 2024 après une période de resserrement monétaire musclée — entre juillet 2022 et septembre 2023, la BCE a relevé son principal taux directeur à dix reprises, par un total de 450 points de base. L'évolution des attentes en matière d'assouplissement de la politique monétaire au quatrième trimestre a été la plus prononcée pour la Réserve fédérale américaine, mais aussi pour la BCE et la Banque d'Angleterre. Ce changement a entraîné une remontée des actifs à risque, en particulier des actifs de croissance à durée longue dont la capacité bénéficiaire à court terme est plus faible, et des sociétés endettées qui bénéficieront d'une pression moindre sur le refinancement si les taux d'intérêt baissent et si les conditions macroéconomiques sont favorables.

Équipe des titres asiatiques

Les actions chinoises sont en baisse pour une troisième année consécutive. La baisse en 2023 s'explique entièrement par la compression des multiples C/B alors que les bénéfices étaient légèrement en hausse. Les investisseurs étrangers ont continué de se retirer des actions chinoises, de sorte que, quelles que soient les données fondamentales, détenir les actions étrangères de prédilection s'est avéré être une stratégie perdante. La consommation en Chine s'est affaiblie au cours du second semestre 2023, en particulier au quatrième trimestre, en raison de la faiblesse des prix de l'immobilier et du taux de chômage élevé chez les jeunes, qui ont alimenté le pessimisme des consommateurs. Même si le gouvernement a tenté de stimuler l'économie, il n'a pas réussi à redresser la situation. Les pressions déflationnistes ont entraîné le début d'un resserrement du crédit, en particulier dans les activités liées à l'immobilier. L'économie de Hong Kong a aussi éprouvé des difficultés, tout comme les actions nationales et chinoises cotées à la bourse de Hong Kong. La Banque du Japon n'a pas procédé au changement de politique tant attendu (abandon de sa politique de taux d'intérêt négatif et arrêt de la suppression des rendements des obligations souveraines à 10 ans), ce qui a eu pour effet de faire passer les rendements à 10 ans de 76 à 60 points de base. Des pressions déflationnistes ont commencé à apparaître dans l'économie japonaise. Toutefois, comme les obligations américaines à 10 ans se sont fortement redressées à partir d'octobre, le yen s'est raffermi par rapport à elles, ce qui a exercé une pression sur les exportateurs japonais. Les actions asiatiques de semi-conducteurs ont suivi le cycle mondial et se sont bien comportées au quatrième trimestre.

Perspectives et positionnement

Équipe des titres américains

L'avenir est incertain, mais il pourrait éventuellement y avoir une augmentation des investissements dans les communications, l'infrastructure en nuage et publique, la sécurité, l'analyse de données, les chaînes d'approvisionnement régionales dans de nombreuses industries, la recherche pharmaceutique et en technologie médicale, l'Internet des objets, l'automatisation et la robotique, ainsi que les services et le commerce en ligne. Nous chercherons des moyens de participer à ces occasions au fur et à mesure de l'évolution des marchés boursiers. 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 la 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 la technologie et de la santé. Nous estimons que nous serons bien servis par la croissance séculaire dans ces secteurs. Au début de l'automne 2021, nous avons réduit notre exposition aux titres 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.

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 attractifs 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 qui convient à toutes les conditions — 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.

Équipe des titres européens

L'ampleur des performances à court terme de ces titres à duration longue et à effet de levier nous laisse penser que les attentes sont allées « trop loin, trop rapidement ». Le niveau de réduction des taux d'intérêt actuellement intégré dans les marchés à terme des taux d'intérêt a toujours été accompagné d'une récession économique, conséquence normale de hausses rapides des taux d'intérêt comme celles que nous avons connues depuis un an et demi. Bien que les choses puissent être différentes cette fois-ci, il ne s'agit pas de notre hypothèse de base et nous positionnons le portefeuille de manière à ce que l'histoire soit de notre côté.

Au sein de l'Europe, l'équipe de gestion du portefeuille a apporté plusieurs changements au cours du trimestre. Entre autres, dans le secteur de la consommation de base, J. Sainsbury, une chaîne de magasins d'alimentation britannique, a été ajoutée. Nous constatons une amélioration structurelle dans le marché britannique de l'épicerie, les chaînes allemandes à prix réduits ne gagnant plus de parts, tandis que deux des concurrents de Sainsbury à pleins prix ont des bilans surendettés, ce qui limite leur marge de manœuvre. Sainsbury a bien investi dans sa propre gamme de produits, ce qui lui a permis de reprendre des parts de marché et d'améliorer ses marges. David Campari, le propriétaire de nombreuses marques de spiritueux, dont Campari, Aperol et Skyy Vodka, a également été ajouté dans le secteur de la consommation de base. L'évaluation de la société a été revue à la baisse en raison d'un changement à la direction, mais nous nous attendons à une continuité stratégique. L'acquisition du cognac Courvoisier à la fin de l'année 2023 permettra à la société de démontrer sa capacité à redresser des marques et à générer de la valeur pour les actionnaires par le biais d'acquisitions. En Europe, le fonds est surpondéré dans les secteurs des matériaux et de la santé. Le fonds a une forte sous-pondération dans l'industrie européenne ainsi que dans l'immobilier.

Équipe des titres asiatiques

Même si les autorités chinoises disposent de nombreux leviers politiques (la dette du gouvernement central et le filet de sécurité sont faibles, tandis que les prélèvements sociaux sont élevés), elles semblent réticentes à utiliser la plupart d'entre eux. Cependant, après trois années de baisse des actions chinoises, le pire de la dévaluation est terminé et le positionnement est très faible au niveau mondial. Nous sommes toujours optimistes quant à certains titres qui ne dépendent pas d'une forte reprise de la consommation chinoise. Voici quelques exemples :

1. Miniso : un grand gagnant en 2023 et un détaillant de valeur qui connaît une croissance rapide dans les marchés étrangers grâce à sa chaîne d'approvisionnement en amont très rentable en Chine.
2. Pharmaron Beijing : un fournisseur de recherche clinique et de tests pour l'industrie pharmaceutique. Grâce à une abondance de scientifiques bon marché, il est très économique d'effectuer cette recherche en Chine.

Le fonds reste surpondéré en actions de Hong Kong, mais les titres sont vraiment de nature mondiale, entre autres :

1. Pacific Basin — transport maritime mondial de vrac
2. ASM Pacific — tests de semi-conducteurs à l'échelle mondiale
3. WH Group — viande emballée aux États-Unis et en Chine

Nous avons commencé l'année en surpondérant le Japon de 600 points de base (en raison de la réforme structurelle, d'une meilleure gouvernance d'entreprise, de l'accent mis sur l'augmentation du rendement des capitaux propres, de l'augmentation des dividendes, des rachats d'actions, etc.), mais nous avons pris nos profits après un bon début d'année. Nous continuons de sous-pondérer l'Australie et Taïwan.

Pour ce qui est des groupes industriels, le fonds est surpondéré en semi-conducteurs, en aliments et boissons, et en distribution de biens de consommation de base. Par contre, il est sous-pondéré dans les transports, les médias et le divertissement, ainsi que les services financiers. Au quatrième trimestre, nous avons vendu Daiwa House au Japon, qui avait bénéficié de la vigueur de la partie valeur du marché et était devenu trop gros (plus de 20 milliards de dollars). Nous avons acheté deux microcapitalisations du Japon (Open Up Group et Net one Systems).

En Inde, nous avons également acheté HeroMotor Corp, le plus grand fabricant et exportateur de motos en Inde. Avec un nouveau chef de la direction, la société a lancé cinq nouvelles motos en 2024, dont l'important segment 125cc où il y avait des problèmes d'ingénierie résiduels qu'elle a surmontés. Elle a réorganisé sa production et sa distribution en aval et a augmenté ses investissements dans sa filiale de vélos électriques. Honda a retiré ses investissements de HeroMotor il y a une dizaine d'années, et c'est depuis un géant endormi. Nous avons acheté l'action début novembre, alors qu'elle affichait une forte décote (50 %) par rapport à ses pairs. Nous avons un peu de profit cette semaine après une hausse de 40 %. L'entreprise affiche un bilan très solide (maintenant utilisé pour stimuler la croissance) et verse un dividende élevé (5 % à l'achat), ce qui est très rare en Inde.

Stock Stories

MAXIMUS Inc.

- MAXIMUS fournit des services d'impartition aux gouvernements. Elle offre des services sociaux tels que des programmes d'assistance aux chômeurs et de soins de santé, lesquels sont en croissance en raison de la participation gouvernementale accrue dans les économies.
- MAXIMUS Inc. exerce ses activités aux États-Unis, au Royaume-Uni, au Canada, en Australie et en Arabie saoudite. La société offre des solutions d'affaires visant l'amélioration de l'efficacité, de l'efficacité et de la qualité des programmes de prestations parrainés par les gouvernements, comme Medicaid, Medicare, Health Insurance BC et des programmes d'allocations pour enfants.
- La plupart de ses revenus sont tirés d'arrangements contractuels à long terme avec des gouvernements partout dans le monde.
- Pour MAXIMUS, la croissance future devrait découler d'homologations renouvelées de Medicaid alors que la situation d'urgence en santé publique prend fin aux É.-U., de nouveaux travaux pour la Veterans Administration alors que la loi PACT rehausse les avantages des vétérans, et de nouveaux contrats comme le programme de modernisation de la technologie de l'IRS.

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 voué à un bel avenir selon nous.
- 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 télévision sur Internet et de la consommation de vidéos ainsi que des transactions commerciales des particuliers effectuées en ligne, par exemple les opérations bancaires et les achats.

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 dont les équipes de direction ont besoin présente un facteur favorable naturel pour le créneau de 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.

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.
- Elle 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.

Grocery Outlet Holding Corp.

- Grocery Outlet Holding Corp. est un exploitant d'épicerie aux États-Unis. Son modèle d'achat souple lui permet d'offrir des produits opportunistes de marque de qualité à des prix qui sont en général de 40 % inférieurs à ceux des détaillants alimentaires conventionnels.
- Les magasins sont gérés par des exploitants-entrepreneurs indépendants qui créent une atmosphère de quartier au moyen d'un service à la clientèle personnalisé et d'une gamme de produits locaux.
- Grocery Outlet offre une expérience de magasinage de type « chasse aux aubaines » dans ses épicerie, un peu comme le magasinage de vêtements chez Winners ou TJ MAXX.
- Grocery Outlet tire ces occasions incroyables de ses relations de plusieurs décennies avec de grands producteurs alimentaires et sociétés de biens de consommation emballés. L'équipe de l'approvisionnement de Grocery Outlet aide des sociétés comme General Mills, Blue Buffalo, PepsiCo, MARS, Campbells, Kraft Heinz, Unilever et plusieurs autres fournisseurs stratégiques à se départir de leurs stocks excédentaires.
- Les stocks des magasins sont composés à environ 50 % d'articles opportunistes, mais la moitié restante offre des essentiels du quotidien comme du lait, des œufs, du sucre, de la laitue, des fruits et légumes, du bœuf haché, du papier hygiénique, des vitamines, de la bière et du vin, etc.
- Nous sommes enthousiastes à l'égard de l'algorithme de croissance à long terme alors que la société envisage l'expansion de son réseau de magasins à raison de 10 % par année au fil du temps.

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 31 décembre 2023, 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 tout porteur ou porteur 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 31 décembre 2023. 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 Action International Petites et Moyennes Cap., et reflète le rendement du Fonds de petites et moyennes capitalisations mondiales Mackenzie,F, pour les périodes de 1 et 3 au 31 décembre 2023. 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 31 décembre 2023 aux quels le Fonds de petites et moyennes capitalisations mondiales Mackenzie,F, est comparé pour chaque période est le suivant : 1 an – 231; 3 ans – 196.

© 2023 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.