

Fonds de croissance de petites et moyennes capitalisations américaines Mackenzie

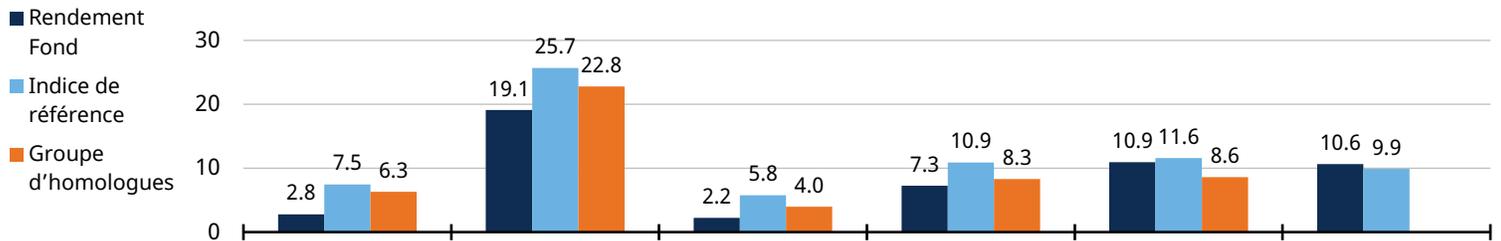
Aperçu du fonds

Date de lancement	01/09/2003
ASG (en millions \$ CA)	2908.7
Frais de gestion	0.80%
RFG	1.05%
Indice de référence	Russell 2500
Catégorie du CIFSC	petites et moyennes capitalisations américaines
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

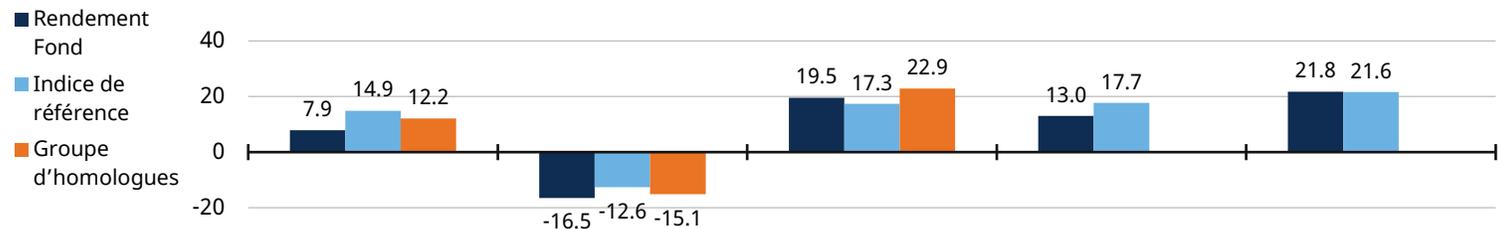
- Accès à des actions de moyenne capitalisation qui offrent un « juste équilibre » risque-rendement unique entre les petites entreprises à croissance rapide et les grandes entreprises matures.
- Exposition à des entreprises innovantes à croissance durable offrant un solide potentiel de rendement dans 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	-4.7	-6.6	-3.6	-3.6	-0.7	0.7
Homologues surpassés en %	12	21	36	30	83	NA

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	33	2479
10 principaux titres en %	48.7	3.1
Capitalisation boursière moyenne pondérée	12,660.3	10,058.2
Croissance du BPA (EF E)	-12.6	13.7
Rendement des dividendes	0.3	1.4
Marge FTD	9.0	-239.3
C/B 12 derniers mois	36.0	18.6
C/B (prévision)	26.8	17.4
Dette nette/BAIIA	-2.0	1.9
RCP – dernier exercice financier	3.7	9.9

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	13.7	17.1
Ratio de Sharpe	-0.1	0.1
Écart de suivi	7.5	-
Ratio d'information	-0.5	-
Alpha	-2.9	-
Bêta	0.7	-
Encaissement des hausses (%)	69.7	-
Encaissement des baisses (%)	78.7	-

Répartition régionale

Région	Portefeuille	Indice de référence	Pondération relative
États-Unis	96.4	99.1	-2.7
Canada	-	0.3	-0.3
Marché émergent	-	0.2	-0.2
Autre	-	0.2	-0.2
Argent	3.6	-	-3.6

Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Répartition régionale
Finance	1.2	16.7	-15.5
Énergie	-	4.9	-4.9
Matériaux	-	6.0	-6.0
Industrie	26.3	18.6	7.7
Technologie de l'information	27.4	12.2	15.2
Services aux consommateurs	-	3.2	-3.2
Services aux collectivités	-	2.6	-2.6
Consommation de base	3.0	3.4	-0.4
Consommation discrétionnaire	-	12.6	-12.6
Immobilier	6.1	7.1	-1.0
Soins de Santé	32.4	12.8	19.6
Autre	3.6	-0.1	3.7

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
États-Unis	96.4	99.1	-2.8
Argentine	-	0.1	-0.1
Bermuda	-	-	-
Brésil	-	0.2	-0.2
Canada	-	0.3	-0.3
Grèce	-	-	-
Autre	3.6	0.3	3.3

Exposition aux devises

Région	Portefeuille	Indice de référence
USD	100.0	100.0

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
MAXIMUS, Inc.	États-Unis	Industrie	5.8
ExlService Holdings, Inc.	États-Unis	Industrie	5.6
Verra Mobility Corp. Class A	États-Unis	Industrie	4.9
Akamai Technologies, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	4.9
Bio-Techne Corporation	États-Unis	Soins de Santé	4.7
CoStar Group, Inc.	États-Unis	Immobilier	4.4
Neogen Corp	États-Unis	Soins de Santé	4.3
Cirrus Logic, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	4.2
HealthEquity Inc	États-Unis	Soins de Santé	4.1
Tenable Holdings, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	4.0

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération relative moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Commvault Systems, Inc.	4.3	1.1
	Parsons Corporation	4.7	1.1
	ExlService Holdings, Inc.	5.4	1.0
Facteurs ayant nui au rendement	DoubleVerify Holdings, Inc.	2.5	-0.5
	Grocery Outlet Holding Corp.	3.2	-0.8
	iRhythm Technologies, Inc.	3.9	-1.6

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	8.6	0.0	1.4	1.5
	Énergie	-5.3	0.9	0.0	0.9
Facteurs ayant nui au rendement	Consommation de base	-0.2	0.0	-0.9	-0.9
	Finance	-15.1	-0.6	-0.3	-0.9
	Soins de Santé	17.9	0.1	-3.0	-2.9

Commentaires

Petites et moyennes capitalisations américaines

1) Points saillants du QFR

Au cours du troisième trimestre de 2024, le rendement brut du Fonds a été de 3,11 %.

La fin du cycle de hausse des taux d'intérêt de la Fed pourrait être favorable pour les plus petites sociétés, mais cela n'est pas assuré étant donné que des taux d'intérêt plus bas pourraient découler d'un ralentissement de l'économie.

À notre avis, les marchés sont demeurés optimistes quant à la capacité de la Fed de réaliser un atterrissage en douceur.

Comme d'habitude, nous verrons, mais notre exposition à des sociétés moins cycliques dans certains domaines que nous avons évoqués, comme la santé, la technologie et l'industrie, nous a bien servis au cours de périodes de volatilité.

2) Rendement du Fonds

Pour le 3T, le Fonds a produit un rendement brut de 3,11 %, un rendement inférieur à celui de 7,46 % de l'indice de référence (Russell 2500).

Le choix des actions et les interactions au sein du secteur de l'industrie, ainsi qu'une sous-pondération dans celui de l'énergie, ont contribué au rendement relatif. Alors que le choix des actions et que les interactions au sein des secteurs de la santé, de la consommation de base et de l'immobilier, parallèlement à une surpondération dans celui de la technologie de l'information et une sous-pondération dans celui de la finance ont nui au rendement

3) Titres ayant contribué au rendement

Au troisième trimestre de 2024, les principaux titres ayant contribué au rendement ont été Commvault Systems, Inc., Parsons Corporation, TransMedics Group, Inc., Cirrus Logic, Inc. et Westinghouse Air Brake Technologies Corporation.

4) Titres ayant nui au rendement

Au troisième trimestre de 2024, les principaux titres ayant nui au rendement ont été Grocery Outlet Holding Corp., iRhythm Technologies, Inc., Tenable Holdings, Inc., Akamai Technologies, Inc. et Neogen Corp.

5) Activités du portefeuille

Nous avons ajouté de nouvelles positions au sein des secteurs de la santé et de la technologie de l'information. Nous avons initié une nouvelle position dans une société de DevSecOps, soit de développement, de sécurité et d'exploitation. Les clients décriraient son principal produit comme étant « indispensable » plutôt que « pratique », puisque la société a développé des équipes de développement de logiciels plus importantes au sein desquelles de multiples contributeurs peuvent collaborer au code base. Nous avons également réduit des positions dans des placements des secteurs de la finance, de l'industrie, de la technologie de l'information et de la santé.

6) Revue des marchés

Le troisième trimestre a été le théâtre de rendements solides pour les marchés américains, en dépit de la volatilité, alors que le marché a intégré une combinaison de données économiques américaines plus faibles et des mises à jour de la politique de la banque centrale. La Réserve fédérale a entamé son cycle d'assouplissement en abaissant son taux cible des fonds fédéraux de 50 pb lors de sa réunion de septembre. Les mesures de relance de la Chine ont été bien accueillies dans le cadre de la poursuite du marché haussier actuel pour les actions à grande capitalisation. L'indice S&P 500 a dégagé un rendement de 4,4 %, et l'indice Russell 2500, de 8,4 %.

Les marchés, et particulièrement les indices de petites capitalisations, sont optimistes à l'égard de taux d'intérêt plus bas à la condition que ces taux ne découlent pas d'un ralentissement de l'économie. À notre avis, les marchés semblent optimistes quant à la capacité de la Fed de réaliser un atterrissage en douceur ou une absence d'atterrissage. Compte tenu du penchant haussier, nous continuons de rechercher des sociétés qui offrent des produits et services à valeur ajoutée, lesquelles devraient raisonnablement bien se comporter dans tout contexte économique. Ces différenciations et l'accent mis sur la valeur ajoutée devraient leur conférer un pouvoir de fixation des prix raisonnable pendant des cycles de marché.

Commentaires

7) Perspectives et positionnement

Selon la courbe des contrats à terme du Trésor, il semble probable que les sommets atteints par les taux d'intérêt cibles des fonds fédéraux sont chose du passé dans le présent cycle économique. La trajectoire future de réductions additionnelles du point de vue du moment et de l'ampleur est incertaine, et pourrait fort probablement être « tributaire des données ». L'économie s'est maintenue raisonnablement bien pendant une période de politique monétaire élevée, mais les effets décalés des variations de taux d'intérêt n'ont pas encore été ressentis dans l'économie réelle. Nous continuons d'être d'avis que de nombreux consommateurs, particulièrement ceux des classes à revenus bas et moyens, luttent de manière acharnée contre les prix plus élevés des biens et des services courants. Les données sur les volumes d'aliments et les « guerres de prix » entre plusieurs fournisseurs de restauration rapide renforce notre conviction au sujet de l'incidence dévastatrice de l'information sur les niveaux de consommation.

Par conséquent, nous avons continué de surpondérer les secteurs de la santé, de l'industrie non cyclique et de la technologie de l'information. Au cours du trimestre, nous avons ajouté un nouveau placement du secteur de la technologie pendant la période de volatilité du mois d'août. Pour ceux ayant une longue mémoire, nous avons acheté des actions d'Exact Sciences (une société que nous avons détenue il y a environ une décennie) dans notre Fonds de croissance de petites et moyennes capitalisations américaines Mackenzie et notre Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations américaines Mackenzie. Exact Sciences a été un chef de file dans le segment du dépistage du cancer colorectal au moyen de son produit de collecte des d'échantillons de selles Cologuard. Nous avons tiré parti de récentes dislocations du marché pour à nouveau acquérir des actions dans l'entreprise avant la publication de leurs données de dépistage du cancer fondé sur des prélèvements sanguins. Le cancer colorectal reste l'un des cancers les plus faciles à traiter s'il est dépisté de manière précoce, et nous prévoyons que le portefeuille de tests diagnostiques d'Exact améliorera la vie de nombreux Américains pendant des décennies à venir. En outre, nous avons récemment acquis des actions d'une société d'appareils médicaux à petite capitalisation qui aident les patients qui souffrent de maladies vasculaires. Ce sont deux exemples de sociétés qui, à notre avis, sont dotées d'une propriété intellectuelle (PI) différenciée et qui ne devraient pas être touchées de manière importante par le cycle économique américain ou l'élection à venir.

Dans le secteur de la technologie, nous avons saisi l'occasion de redéployer les profits du trimestre dans certains de nos placements en actions technologiques plus performants. Dans notre fonds de croissance à petites et moyennes capitalisations, nous avons ajouté une nouvelle position dans une société de DevSecOps. Les clients décriraient son principal produit comme étant « indispensable » plutôt que « pratique », puisque la société a développé des équipes de développement de logiciels plus importantes au sein desquelles de multiples contributeurs peuvent collaborer au code base. Compte tenu des niveaux plus élevés de mauvais acteurs, la protection de la technologie constitue une priorité absolue pour nombre de directeurs des systèmes d'information et chefs de la sécurité que nous interviewons. Nous restons déterminés envers notre détention d'Akamai technology, la plus importante pondération technologique dans nos deux fonds. À titre de rappel, Akamai est devenu un leader de la distribution de contenu au cours des deux décennies et demie, mais plus impressionnant encore, a bâti deux nouveaux segments verticaux, soit la Sécurité (pare-feu d'application Web, protection contre le DSD, gestion de compte de robot, etc.) et l'informatique de pointe (acquisition de Linode). Ces deux dernières catégories représentent maintenant plus de 65 % des revenus de l'organisation, une transformation énorme comparativement au point de départ de l'entreprise. Notre importante pondération dans Akamai s'appuie sur sa capacité de génération de flux de trésorerie disponibles — la société s'attend à générer plus de 1,5 milliard \$ en flux de trésorerie d'exploitation cette année à titre de capitalisation boursière de 16 milliards \$.

Du côté de l'industrie, nous continuons de favoriser les sociétés EXL Services, Maximus et Verra Mobility. Le modèle d'affaires de toutes ces sociétés est doté de caractéristiques contre-cycliques. EXL Services aide ses clients à déployer des modèles langagiers élargis, l'IA et l'automatisation robotisée qui les aident à simplifier les activités, particulièrement pendant des replis économiques. À titre de partenaire de confiance, EXL s'est taillé une place dans plusieurs stratégies produits de ses clients, lui permettant de planifier en vue de gains d'efficacité à long terme (la durée de relation moyenne des 20 principaux clients avec EXL est d'environ 20 ans). Maximus exploite une gamme de programmes gouvernementaux, principalement en Amérique du Nord. Elle a obtenu un contrat pour l'exploitation du centre d'appel 1-800-MEDICARE, la gestion de la loi PACT pour les vétérans américains, ainsi que l'exécution de réexamens de Medicaid, de programmes de transition depuis l'aide sociale au travail et de temps à autre la cueillette de données américaines de recensement. Verra Mobility est un fournisseur de programmes de sécurité active (caméras de restriction de vitesse, caméras de feux rouges, caméras de bras d'autobus scolaires) pour des villes et des États, ainsi qu'un fournisseur de services de gestion du péage d'autoroutes de voitures de location (transpondeurs, expertise de Service des véhicules automobiles, relations de longue date avec des locataires d'automobiles) et de services de stationnement (principalement pour des établissements universitaires).

Comme nous pouvons le constater avec les récents ajouts aux portefeuilles et le positionnement actuel de nos plus importantes pondérations, nous détenons un ensemble de sociétés qui peuvent raisonnablement bien se comporter sans égard au contexte économique. Ces répartitions et changements ont dans les faits abaissé notre bêta par rapport à l'indice, ce qui pourrait s'avérer bénéfique si les économies mondiales éprouvent des difficultés découlant de coûts d'intérêt plus élevés et de niveaux d'inflation persistants.

Commentaires

7) Perspectives et positionnement

Répartition des capitalisations boursières :

Tranches de capitalisation boursière	Pondération
Moins de 4 milliards \$ US :	25,60 %
De 4 à 5 milliards \$ US :	8,94 %
De 5 à 7,5 milliards \$ US :	28,95 %
De 7,5 à 10 milliards \$ US :	1,48 %
De 10 à 45 milliards \$ US :	31,41 %
Plus de 45 milliards \$ US :	0,00 %

Répartition sectorielle :

Secteur	Pondération
Services de communication	0,00 %
Consommation discrétionnaire	0,00 %
Consommation de base	2,96 %
Énergie	0,00 %
Finance	1,23 %
Santé	32,36 %
Industrie	26,28 %
Technologie de l'information	27,45 %
Matériaux	0,00 %
Immobilier	6,10 %
Services aux collectivités	0,00 %

8) Faits saillants

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.
- 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.
- L'informatique en périphérie est un petit marché qui est à notre avis voué à un bel avenir.

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.

Commentaires

8) Faits saillants

Cirrus Logic Inc.

- Cirrus Logic est un fournisseur de semiconducteurs analogues utilisés dans des applications audio et de plus en plus dans des applications à signaux mixtes à haute performance, dont la gestion énergétique.
- Apple est un client de longue date de Cirrus, et l'entreprise augmente son contenu dans les nouvelles générations de l'iPhone, au-delà de l'audio. En tant que fournisseur de confiance, Cirrus aura à notre avis la possibilité de s'intégrer dans les nouvelles catégories de produits d'Apple.
- Les deux segments de Cirrus ciblent de nouvelles possibilités de croissance dans le domaine des appareils, au-delà des téléphones intelligents, et dans les applications audio haut de gamme, la charge rapide et la gestion de batteries et l'haptique. Par exemple, Cirrus génère de nouveaux produits d'exploitation sur le marché des ordinateurs portables.

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 30 septembre 2024 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 30 septembre 2024. 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 Canada Fund US Small/Mid Cap Equity Morningstar, et reflète le rendement du Mackenzie US Small-Mid Cap Growth Fund, pour les périodes de 3 mois, et 1 an, 3 an, 5 an, 10 an et au 30 septembre 2024. 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 Canada Fund US Small/Mid Cap Equity Morningstar auxquels le Mackenzie US Small-Mid Cap Growth Fund est comparé pour chaque période est comme suit : un an - 266, trois ans - 225; cinq ans - 177; 10 ans - 121.

© 2024 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.