

# Stratégie de reproduction de capital-investissement Mackenzie

## Philosophie de placement

Nous croyons que le capital-investissement offre aux investisseurs un profil risque-rendement favorable tout en ajoutant une couche de diversification aux portefeuilles. En outre, grâce à la recherche spécialisée et à l'expertise quantitative, les investisseurs peuvent tirer parti des marchés publics pour obtenir des rendements semblables à ceux de l'univers des rachats par capital-investissement aux États-Unis.

## Objectif de la stratégie

Visé à créer une exposition liquide semblable au capital-investissement en cherchant à reproduire les caractéristiques de rendement à long terme de placements diversifiés en capital-investissement américain.

## Approche

La stratégie investit dans des sociétés cotées en bourse américaines qui possèdent des caractéristiques semblables à celles que les sociétés de capital-investissement choisissent, en cherchant à dégager des rendements supérieurs à l'indice Russell 2500. Elle se sert du levier financier pour reproduire les acquisitions par emprunt et d'une stratégie de couverture de risque extrême pour gérer la volatilité.

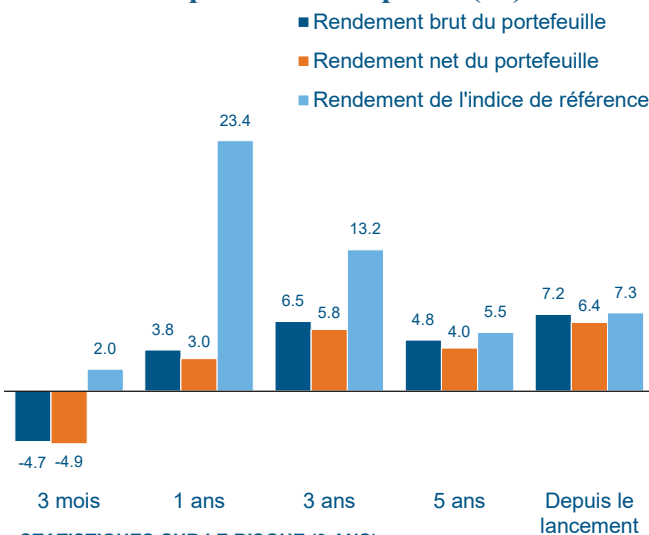
L'équipe des actions quantitatives mondiales Mackenzie, dirigée par Arup Datta, sera responsable de la sélection des titres et de la construction du portefeuille. L'équipe des stratégies multi-actifs Mackenzie, dirigée par Nelson Arruda, sera responsable de la stratégie de couverture des risques extrêmes et de la gestion de la volatilité. Le processus d'élaboration du portefeuille de la stratégie :

- **Univers de placement** : Évalue les sociétés qui constituent l'indice Russell 2500 - un vaste univers de sociétés américaines à petite et à moyenne capitalisation cotées en bourse.
- **Répartition sectorielle** : Tire parti des données fournies par LSEG Data & Analytics (anciennement Refinitiv), un fournisseur mondial de données et d'infrastructures financières, afin d'orienter l'exposition sur l'ensemble du secteur du capital-investissement.
- **Sélection des titres** : Un modèle quantitatif identifie les 20 % d'actions les plus attrayantes dans chaque secteur, en fonction d'un ensemble de facteurs liés à la valorisation, à la qualité et à la croissance. La stratégie détient ces titres dans des proportions correspondant à la capitalisation boursière.
- **Prêt levier et sélection d'options** : Applique l'effet de levier (actuellement 1,4x) au moyen de contrats à terme sur le S&P 500 et utilise une stratégie d'options cotées sur le S&P 500 visant à gérer la volatilité et à protéger le portefeuille contre d'importantes baisses.
- **Construction et surveillance du portefeuille** : Surveille activement le portefeuille et effectue un rééquilibrage trimestriel. La stratégie vise un taux de rotation annuel du portefeuille de 125 % (visant un équilibre entre précision des expositions aux facteurs et frais d'opération).

## Principaux avantages de notre approche

- Accès immédiat et flexible à des rendements semblables à ceux de placements en capital-investissement, sans immobiliser le capital
- Favorise une participation plus vaste aux placements privés en servant de source pour financer les appels de capitaux et améliorer la gestion de la liquidité
- Frais et complexité réduits comparativement au capital-investissement traditionnel, grâce à une stratégie d'investissement entièrement liquide gérée par un gestionnaire d'actifs institutionnel de premier plan.

## Rendements passés du composite (%)



### STATISTIQUES SUR LE RISQUE (3 ANS)

Écart de suivi (%)	8,50
Ratio d'information	-0,83
Ratio de Sharpe	0,12

### ACTIF SOUS GESTION

Actif de la société* (en milliards)	177 \$
Actif de l'équipe (en milliards)	20,1 \$
Actifs américains (en millions)	7 951 \$
<b>Actifs de la stratégie (en millions)</b>	<b>223 \$</b>

### APERÇU DE LA STRATÉGIE

Date de lancement	1 <sup>er</sup> janvier 2021
Nombre de titres cible	300-400
Taux de rotation prévu	125 %
Part active attendue	80 %
Indice de référence	Indice Russell 2500

\* L'actif de la société représente tous les actifs gérés de la Corporation Financière Mackenzie et d'autres sociétés affiliées de Placements Mackenzie à l'échelle mondiale, y compris Mackenzie Investments Corporation.

Les renseignements ci-dessus, qui ne constituent pas des lignes directrices ou des restrictions formelles en matière de placement, peuvent être modifiés de temps à autre et au fil du temps. Les rendements passés ne sont pas garants des résultats futurs ni ne constituent une indication de ces derniers. Les rendements bruts indiqués ci-dessus ne tiennent pas compte de la déduction des frais de conseils en placement. Les rendements nets indiqués ci-dessus tiennent compte de la déduction des frais de conseils en placement les plus élevés pour la stratégie. La page 3 présente tous les détails sur le calcul du rendement, y compris les autres types de coûts, de frais et de charges. Les frais peuvent être modifiés ou négociés.

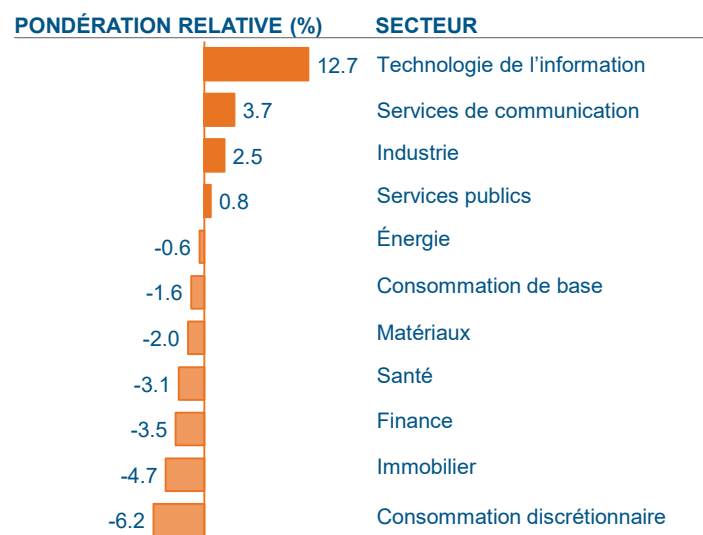
Source : Mackenzie.



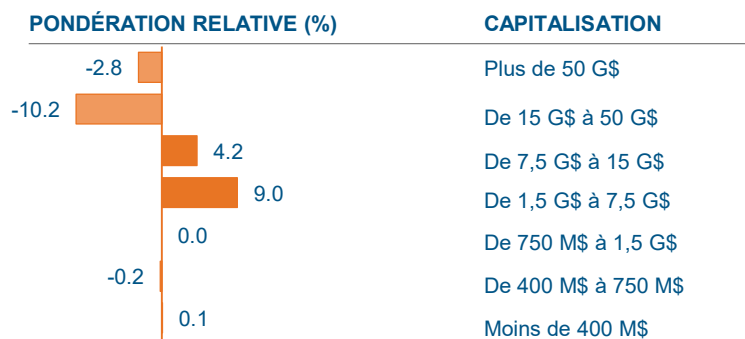
## Caractéristiques du portefeuille

	PORTEFEUILLE	INDICE DE RÉFÉRENCE
Nombre de titres	414	2427
Ratio C/B (prévision)	12,5	15,8
Ratio cours/valeur compt. actif corp.	2,2	2,4
Ratio cours/flux de trésorerie	7,0	10,5
Ratio cours/ventes	1,1	1,4
Rendement en dividendes	1,1	1,3
Capitalisation boursière moyenne pondérée (G\$ US)	7 589.2	11 403.2
Capitalisation boursière médiane (G \$US)	2 930.0	1 515.0
Écart-type (période mobile de 3 ans)	11,7	17,5
Bêta (période mobile de 3 ans)	0,6	-

## Pondérations actives par secteur (+/- 3,0 % par rapport à l'indice de référence)



## Répartition par capitalisation boursière



# Stratégie de reproduction de capital-investissement Mackenzie



Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 31 décembre 2024

## Rendement annuel du composite (en \$ US)

Année	Rendement brut du composite (%)	Rendement net du composite (%)	Rendement de l'indice de référence (%)	Nombre de portefeuilles	Dispersion interne (%)	Écart-type du composite sur 3 ans (%) <sup>(1)</sup>	Écart-type de l'indice de référence sur 3 ans (%) <sup>(1)</sup>	Actif du composite (M\$)	Actif total de la société (M\$)
2025	2,39	1,62	11,91	≤5	s. o.	12,48	18,05	252	175 547
2024	10,38	9,61	12,00	≤5	s. o.	15,78	22,01	222	146 320
2023	15,06	14,26	17,42	≤5	s. o.	15,39	20,43	177	146 121
2022	-11,02	-11,64	-18,37	≤5	s. o.	s. o.	s. o.	18	136 206
2021	30,57	29,66	18,18	≤5	s. o.	s. o.	s. o.	16	164 223

(1) L'écart-type annualisé sur trois ans n'est pas présenté au 31 décembre 2021, au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2022, car le composite n'avait pas cumulé 36 rendements mensuels à ces dates.

## Rendement annualisé du composite (en \$ US)

Année	Rendement brut du composite (%)				Rendement net du composite (%)				Rendement de l'indice de référence (%)			
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
2025	2.39	9.15	8.60	s. o.	1.62	8.37	7.83	s. o.	s. o.	13.75	7.26	s. o.
2024	10,38	4,16	s. o.	s. o.	9,61	3,44	s. o.	s. o.	12,00	2,39	s. o.	s. o.
2023	15,06	10,16	s. o.	s. o.	14,26	9,39	s. o.	s. o.	17,42	4,24	s. o.	s. o.
2022	-11,02	s. o.	s. o.	s. o.	-11,64	s. o.	s. o.	s. o.	-18,37	s. o.	s. o.	s. o.
2021	30,57	s. o.	s. o.	s. o.	29,66	s. o.	s. o.	s. o.	18,18	s. o.	s. o.	s. o.

# Stratégie de reproduction de capital-investissement Mackenzie



## Aperçu de la société

La Corporation Financière Mackenzie, Mackenzie Investments Corporation, Mackenzie Investments Europe Limited et Mackenzie Investments Asia Limited (collectivement, « Placements Mackenzie ») offrent des services de gestion des placements et des services connexes par l'intermédiaire de nombreux réseaux de distribution. L'actif sous gestion au 31 décembre 2025 s'élevait à 175,5 G\$. Nous offrons des services de gestion des placements au moyen de fonds communs de placement, de fonds en gestion commune, de comptes de fonds distincts et de comptes à gestion distincte aux investisseurs particuliers et institutionnels. Placements Mackenzie est déterminée à produire des rendements de placement à long terme constants pour ses clients. La Société fait partie du groupe de sociétés de la Financière IGM Inc. (TSX : IGM).

Le 22 décembre 2020, Greenchip Financial Corp. est devenue membre de Placements Mackenzie. Le 31 décembre 2020, GLC Groupe de gestion d'actifs ltée est devenue membre de Placements Mackenzie.

## Déclaration de conformité

Placements Mackenzie se déclare conforme aux normes Global Investment Performance Standards (GIPS<sup>MD</sup>) et a préparé et présenté le présent rapport conformément à ces normes. Placements Mackenzie a fait l'objet d'une vérification indépendante pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 31 décembre 2021. Le rapport de vérification est disponible sur demande. Une société qui déclare se conformer aux normes GIPS doit établir des politiques et des procédures pour se conformer à toutes les exigences applicables de ces normes. La vérification donne l'assurance que les politiques et procédures de la société relatives à la gestion des composites et des fonds en gestion commune de même qu'au calcul, à la présentation et à la distribution du rendement, ont été conçues conformément aux normes GIPS et mises en œuvre à l'échelle de la société. La vérification ne donne aucune assurance quant à l'exactitude d'un rapport sur le rendement particulier.

## Description du composite

Le composite Quantitatif Reproduction de capital-investissement cherche à procurer une appréciation du capital à long terme et à surpasser son indice de référence. La stratégie s'appuie sur un processus de placement fondé sur la sélection ascendante des titres, basé sur un modèle quantitatif d'alpha, appliqué au marché américain et couvrant les actions à petite et moyenne capitalisation. La stratégie vise à reproduire les caractéristiques de rendement et de risque d'un fonds de rachats par capital-investissement américain moyen en utilisant des titres cotés en bourse. En plus du modèle de sélection des actions, la stratégie applique un effet de levier par le biais de contrats à terme sur indices et vise à réduire la volatilité à la baisse lors des marchés baissiers grâce à l'utilisation d'options sur actions. Avant le 28 février 2025, le composite était connu sous le nom de composite Reproduction de capital-investissement. Avant le 28 février 2025, le composite était connu sous le nom de composite Réplication de placements privés. La date de lancement et de création du composite est le 1<sup>er</sup> janvier 2021.

## Description de l'indice de référence

L'indice de référence est l'indice de rendement total Russell 2500. L'indice Russell 2500 mesure le rendement du segment des petites/moyennes capitalisations de l'univers des actions américaines et constitue un sous-ensemble de l'indice Russell 3000. Il regroupe environ 2 500 des plus petites valeurs, déterminées en fonction d'une combinaison de leur capitalisation boursière et de leur appartenance actuelle à l'indice.

## Monnaie utilisée dans les rapports

Les valorisations et le rendement du composite sont présentés en dollars américains. Le composite comprend des portefeuilles en dollars canadiens qui ont été convertis en dollars américains.

## Dispersion interne

La dispersion interne est calculée à l'aide de l'écart-type pondéré en fonction de l'actif des rendements bruts annuels des portefeuilles qui ont été inclus dans le composite pour l'ensemble de l'année. La dispersion interne n'est calculée que pour les composites qui comptent au moins six comptes pour l'année complète.

## Écart-type a posteriori

L'écart-type annualisé sur trois ans mesure la variabilité des rendements bruts du composite et de l'indice de référence au cours de la période précédente de 36 mois.

## Frais

Les frais maximaux de la stratégie sont de 0,70 % par année.

## Liste des composites et des fonds en gestion commune

Une liste comprenant les descriptions des composites, des fonds en gestion commune à distribution limitée et des fonds à distribution élargie est disponible sur demande. Voir la section « Personne-ressource » ci-après.

## Calcul du rendement

Les rendements avant déduction des frais sont calculés avant déduction des frais de gestion, d'exploitation et des autres frais, mais après déduction de l'ensemble des frais de négociation et des retenues d'impôt. Pour les fonds négociés en bourse canadiens, le rendement avant déduction des frais est calculé en additionnant géométriquement le pourcentage mensuel calculé au prorata du ratio total des frais de gestion nets au rendement mensuel net. Cette méthode s'appliquait aux comptes de fonds négociés en bourse et de fonds communs de placement canadiens avant le 1<sup>er</sup> avril 2023. Le rendement brut du composite est calculé selon la pondération de l'actif des rendements des comptes individuels en fonction des valeurs marchandes au début de la période. Le rendement net du composite est calculé à l'aide de frais modèles et reflète la déduction des frais maximaux, qui peuvent comprendre les frais de gestion et d'administration des placements. Le rendement après déduction des frais vise à illustrer l'incidence des frais sur le rendement du composite. Les frais de conseils en placement réels engagés par les clients sont habituellement négociés individuellement et peuvent varier en fonction, entre autres, du barème des frais applicables et de la taille du portefeuille.

# Stratégie de reproduction de capital-investissement Mackenzie



## Principes de l'évaluation

Les placements cotés en bourse ou négociés sur un marché hors cote sont évalués au cours de clôture. Lorsqu'aucun cours de clôture n'est disponible, le dernier cours de vente ou de clôture est utilisé. Les placements cotés en bourse ou non, les placements dont le dernier cours n'est pas disponible ou les placements pour lesquels les cotations du marché sont, selon Mackenzie, inexactes, non fiables ou ne reflètent pas tous les renseignements importants disponibles, sont évalués à leur juste valeur, telle qu'elle est établie par Mackenzie, au moyen de techniques d'évaluation appropriées et reconnues du secteur, y compris des modèles d'évaluation. La juste valeur déterminée par des modèles d'évaluation nécessite le recours à des données et à des hypothèses fondées sur des données du marché observables, notamment la volatilité et les autres taux ou cours applicables. Dans certaines circonstances, la juste valeur peut être déterminée au moyen de techniques d'évaluation qui ne sont pas étayées par des données du marché observables.

Des renseignements supplémentaires sur les politiques d'évaluation des portefeuilles, le calcul des rendements et la préparation des rapports GIPS<sup>MD</sup> sont mis à la disposition des clients potentiels sur demande. Voir la section « Personne-ressource » ci-après.

## Marque de commerce

GIPS<sup>MD</sup> est une marque déposée du CFA Institute. Le CFA Institute n'endosse pas cette organisation et n'en fait pas la promotion, pas plus qu'il ne garantit l'exactitude ou la qualité du contenu du présent document.

## Personne-ressource

Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec Dean Silver à l'adresse [dean.silver@mackenzieinvestments.com](mailto:dean.silver@mackenzieinvestments.com).