

Fonds canadien sécurité Mackenzie Cundill

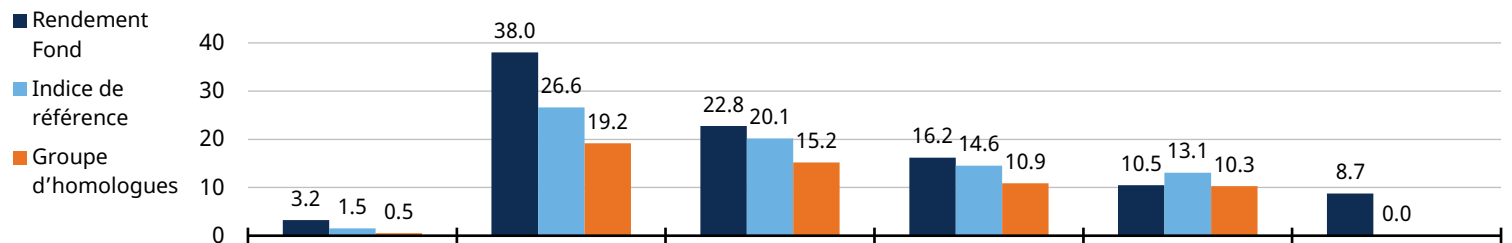
Aperçu du fonds

Date de lancement	12/06/1999
ASG (en millions \$ CA)	499.5
Frais de gestion	0.75%
RFG	0.99%
Indice de référence	BLEND 60% TSX + 40% MSCI W
Catégorie du CIFSC	Actions principalement canadiennes
Évaluation du risque	Moyenne
Gestionnaire de portefeuille en chef	Richard Wong
Exp. en placement depuis	1994
Nombre de titres cible	45-75

Aperçu de la stratégie

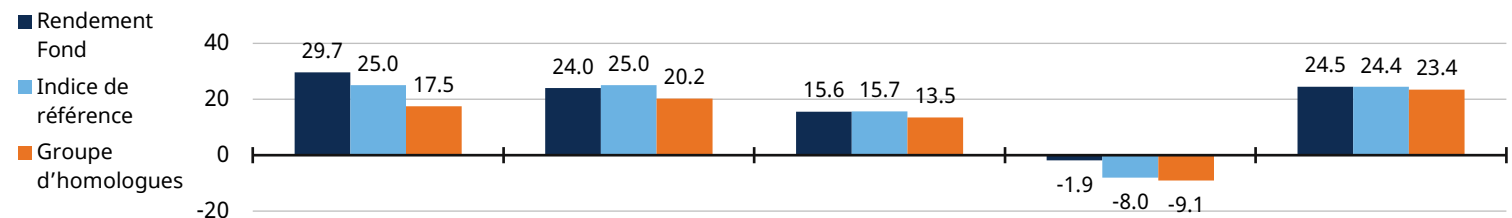
- Un portefeuille axé sur les titres canadiens, qui est diversifié par secteurs et par régions, incluant une importante exposition mondiale.
- Observe rigoureusement le style de placement axé sur la valeur, achetant des titres d'entreprises sous-évaluées n'ayant plus la cote et qui présentent des catalyseurs d'amélioration identifiables.
- Une compréhension approfondie du contexte macroéconomique permet d'établir la répartition optimale entre les entreprises de valeur cyclique, de valeur fondamentale et de valeur de qualité.

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	1.7	11.4	2.7	1.6	-2.6	8.7
Homologues surpassés en %	78	95	94	98	58	NA

Rendement par année civile (%)



	2025	2024	2023	2022	2021
Rendement excédentaire	4.6	-1.0	-0.1	6.2	0.1
Homologues surpassés en %	96	76	66	85	65

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	71	1450
10 principaux titres en %	30.6	23.0
Capitalisation boursière moyenne pondérée	202,131.9	553,346.4
Croissance du BPA (EF E)	18.8	21.2
Rendement des dividendes	2.1	2.0
Marge FTD	16.0	15.6
C/B 12 derniers mois	16.5	20.4
C/B (prévision)	14.8	17.3
Dette nette/BAIIA	2.0	1.6
RCP – dernier exercice financier	14.5	16.3

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	12.4	10.1
Ratio de Sharpe	1.5	1.6
Écart de suivi	4.5	-
Ratio d'information	0.6	-
Alpha	0.1	-
Bêta	1.2	-
Encaissement des hausses (%)	116.7	-
Encaissement des baisses (%)	126.9	-

Répartition régionale (%)

Région	Portefeuille	Indice de référence	Pondération relative
Canada	60.2	61.4	-1.2
Etats Unis	28.2	28.6	-0.4
Internationale	10.1	10.1	-
Autre	1.5	-0.1	1.6

Répartition sectorielle (%)

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Répartition régionale
Finance	26.7	25.2	1.5
Énergie	11.8	12.9	-1.1
Matériaux	10.2	13.1	-2.9
Industrie	13.9	10.8	3.1
Technologie de l'information	12.6	14.7	-2.1
Services aux consommateurs	2.4	4.6	-2.2
Services aux collectivités	-	3.4	-3.4
Consommation de base	5.8	4.3	1.5
Consommation discrétionnaire	6.0	5.6	0.4
Immobilier	1.8	1.6	0.2
Santé	7.2	4.0	3.2
Autre	1.6	-0.2	1.8

Répartition géographique (%)

Pays	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
Canada	60.2	61.4	-1.2
États-Unis	28.2	28.6	-0.4
France	4.4	1.0	3.3
Pays-Bas	2.0	0.5	1.4
Japon	1.9	2.3	-0.4
Allemagne	1.3	0.9	0.4
Autre	2.0	5.3	-3.3

Exposition aux devises (%)

Région	Portefeuille	Indice de référence
CAD	63.1	61.4
USD	29.1	28.6
Autre	7.9	9.9

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération (%)
Royal Bank of Canada	Canada	Finance	3.9
Atkinsrealis Group Inc.	Canada	Industrie	3.3
Enbridge Inc.	Canada	Énergie	3.2
Suncor Energy Inc.	Canada	Énergie	3.1
Agnico Eagle Mines Limited	Canada	Matériaux	3.1
Toronto-Dominion Bank	Canada	Finance	3.1
Fairfax Financial Holdings Limited	Canada	Finance	2.7
Citigroup Inc.	États-Unis	Finance	2.6
Finning International Inc.	Canada	Industrie	2.5
Western Digital Corporation	États-Unis	Technologie de l'information	2.5

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération relative moyenne (%)	Contribution au rendement en (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Western Digital Corporation	3.0	1.5
	Sandisk Corporation	1.5	1.3
	Suncor Energy Inc.	0.6	0.7
Facteurs ayant nui au rendement	Workday, Inc. Class A	0.9	-0.4
	Accenture Plc Class A	1.8	-0.6
	Salesforce, Inc.	1.7	-0.7

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	Technologie de l'information	0.6	0.1	4.2	4.3
	Consommation discrétionnaire	-0.2	0.0	0.3	0.4
	Consommation de base	0.8	0.0	0.1	0.1
Facteurs ayant nui au rendement	Services aux collectivités	-3.2	-0.3	0.0	-0.3
	Finance	2.0	-0.2	-0.7	-0.8
	Énergie	-1.8	-0.5	-0.6	-1.2

Commentaires

Fonds canadien sécurité Cundill

Faits saillants

Le premier trimestre de 2026 a été marqué par des chocs géopolitiques et une forte rotation du leadership du marché. La hausse des prix de l'énergie et des produits de base a stimulé la vigueur des secteurs adossés à des actifs, tandis que les entreprises technologiques et les autres sociétés à faible intensité d'actifs ont subi une forte compression des ratios. Bien que ces chocs aient temporairement retardé l'amélioration du contexte mondial, nous estimons que le rajustement des évaluations qui en a découlé crée des occasions intéressantes pour nous, en tant qu'investisseurs axés sur la valeur.

Revue des marchés

Le premier trimestre de 2026 a été marqué par le chevauchement de chocs macroéconomiques et par un changement exceptionnellement brutal des chefs de file du marché. Les développements géopolitiques, plus particulièrement la guerre en Iran et la fermeture temporaire du détroit d'Ormuz, ont entraîné une forte hausse des prix de l'énergie et des produits de base et poussé les capitaux massivement vers les secteurs des actifs tangibles, comme l'énergie, les matériaux et la défense. En même temps, les logiciels et d'autres entreprises à faible intensité d'actifs ont subi un rajustement historique de leurs cours, les investisseurs ayant réévalué les valeurs finales dans un contexte d'inquiétudes croissantes concernant les perturbations liées à l'intelligence artificielle.

Les marchés boursiers canadiens se sont montrés relativement résilients au cours du trimestre, reflétant leur exposition structurelle à l'énergie, aux matériaux et à la finance. La vigueur des secteurs liés aux produits de base a soutenu le rendement relatif et a contribué à contrebalancer la faiblesse des actions mondiales, en particulier lorsque les prix du pétrole et du gaz naturel ont fortement augmenté à la suite de perturbations de l'approvisionnement. La finance canadienne a également tiré parti de prévisions de bénéfices plus stables et de valorisations relativement attrayantes, renforçant le positionnement du Canada à cette phase du cycle. Bien que l'incertitude géopolitique demeure élevée, la dispersion et la réévaluation qui en résultent créent un ensemble plus large d'occasions, en particulier pour les investisseurs axés sur la vigueur du bilan, les actifs corporels et la valeur intrinsèque à long terme.

Rendement du fonds

Au cours du trimestre, le fonds a surpassé l'indice de référence, les secteurs de la technologie de l'information et de la consommation discrétionnaire ayant contribué au rendement, tandis que ceux de l'énergie et de la finance ont nuï au rendement du portefeuille.

Titres ayant contribué au rendement

Western Digital: Western Digital continue de bénéficier de la forte demande en matière de stockage. Le secteur continue de faire preuve de rigueur, ce dont profitent les prix et les marges brutes. Nous croyons que la demande en matière de stockage se maintiendra longtemps, sous l'effet de la croissance exponentielle des données d'intelligence artificielle et de la création vidéo. Western Digital fabrique des disques durs, dont l'alternative est le disque à semi-conducteurs (SSD). Le prix des SSD représente désormais un multiple de plus de dix fois celui des disques durs, comparativement à un ratio de quatre fois il y a deux ans. Par conséquent, le coût total de possession des disques durs demeure extrêmement intéressant par rapport à celui des disques SSD.

Sandisk: Les investissements dans l'IA continuent de générer de solides résultats à Sandisk. Sandisk est un fabricant de mémoire spécialisé dans la technologie NAND. La plupart des concurrents fabriquent à la fois de la mémoire NAND et de la mémoire DRAM. Les marges sur la mémoire DRAM restent plus attrayantes, de sorte que presque tous les investissements supplémentaires sont consacrés au DRAM. Pour l'entraînement et l'inférence d'IA à haut débit, la mémoire NAND est essentielle, ce qui a stimulé une demande considérable. Même si l'industrie décide d'accroître sa capacité, l'espace disponible en salle blanche à l'échelle mondiale est limité pour l'installation de nouveaux équipements. Ainsi, l'équilibre entre l'offre et la demande devrait demeurer avantageux pendant longtemps.

Finning International: Finning continue de mener des opérations au Chili et au Canada. Le Chili bénéficie de meilleurs prix du cuivre et de la baisse de la teneur des gisements. Désormais, les camions doivent parcourir de plus longues distances et déplacer davantage de matière pour extraire la même quantité de cuivre qu'il y a quelques années. Cela soutient la demande pour l'entretien et favorise l'expansion de la flotte. Pendant ce temps, au Canada, nous observons plus de placements potentiels dans les secteurs de l'énergie et de l'infrastructure.

Titres ayant nuï au rendement

Salesforce: Salesforce a sous-performé au cours du trimestre. Les agents de codage propulsés par l'IA ont affiché des améliorations marquées quant à la qualité et à la complexité des résultats produits. Le marché peine maintenant à évaluer l'incidence négative potentielle de ces impressionnants agents de codage propulsés par l'IA sur la croissance organique, les marges d'exploitation et, plus important encore, sur la valeur finale du secteur des logiciels. Le contexte macroéconomique n'est pas non plus propice à des investissements massifs de la part des clients. Nous gérons la taille de notre position pendant cette transition afin de gérer le risque.

Accenture: Accenture a accusé un rendement inférieur au cours du trimestre. Les budgets TI migrent massivement des investissements traditionnels, tels que les logiciels SaaS et les services informatiques externes, vers le développement de logiciels à l'interne. Cette tendance est alimentée par l'amélioration substantielle des agents de codage propulsés par l'IA au cours des cinq derniers mois. Cette situation exerce une pression sur les perspectives de croissance des sociétés de services informatiques. Le contexte macroéconomique difficile n'aide pas non plus les clients à prendre des décisions de placement à long terme. Nous gérons la taille de notre position pendant cette transition afin de gérer le risque.

Perspectives et positionnement

Les conditions étaient favorables pour l'économie mondiale au début de 2026. La relance budgétaire dans les principales économies, la politique monétaire accommodante, la reprise des marchés après le choc des droits de douane de l'année dernière, les réductions d'impôt visant à soutenir les consommateurs américains, les premiers signes d'une reprise industrielle traditionnelle et les investissements continus dans l'infrastructure de l'IA allaient tous dans la bonne direction.

L'éclatement du conflit en Iran et dans la région du Moyen-Orient en général a évidemment interrompu cette trajectoire. Certains de ces progrès pourraient être retardés. Toutefois, notre scénario de référence demeure que ces forces sous-jacentes n'ont pas disparu : elles ont simplement été reportées. À notre avis, elles devraient se réactiver dès que les conditions se seront stabilisées. La grande question est de savoir quand cela se produira.

Les valorisations dans certains segments du portefeuille – en particulier les secteurs cycliques – ont été rajustées. Nous avons étoffé de manière sélective nos placements dans l'industrie européenne et les entreprises de consommation aux États-Unis. Nous avons établi de nouvelles positions dans le secteur des matériaux. Dans l'ensemble, nous avons été des acheteurs actifs au cours des dernières semaines.

À notre avis, cette combinaison d'amélioration des paramètres fondamentaux et de valorisations plus raisonnables continue de présenter une occasion intéressante pour les investisseurs à long terme.

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 2026 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 2026. 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 commande 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 Actions principalement canadiennes Morningstar, et reflète le rendement du Fonds canadien sécurité Mackenzie Cundill, pour les périodes de 3 mois, et 1 an, 3 an, 5 an, 10 an et au 31 mars 2026. 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 Actions principalement canadiennes Morningstar auxquels le Fonds canadien sécurité Mackenzie Cundill est comparé pour chaque période est comme suit : un an – 470, trois ans – 466; cinq ans – 453; 10 ans – 346.

© 2026 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.