

# Fonds d'actions canadiennes Mackenzie

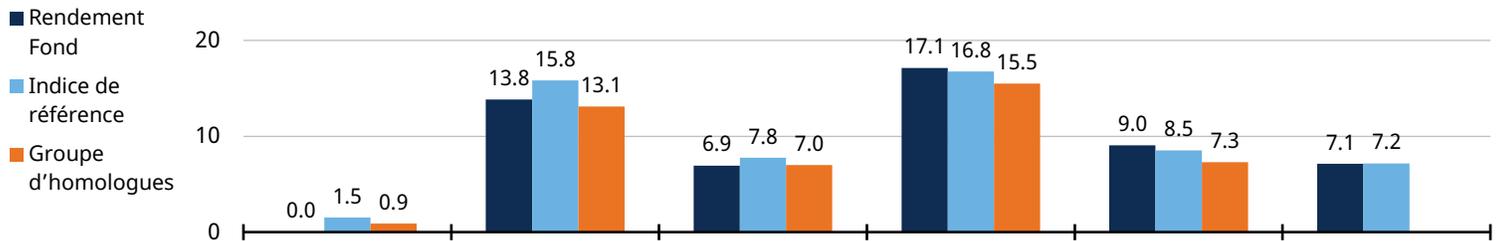
## Aperçu du fonds

Date de lancement	05/15/2006
ASG (en millions \$ CA)	699.4
Frais de gestion	0.75%
RFG	0.99%
Indice de référence	S&P/TSX Composite
Catégorie du CIFSC	Actions canadiennes
Évaluation du risque	Moyenne
Gestionnaire de portefeuille en chef	William Aldridge
Exp. en placement depuis	2002
Nombre de titres cible	40-45

## Aperçu de la stratégie

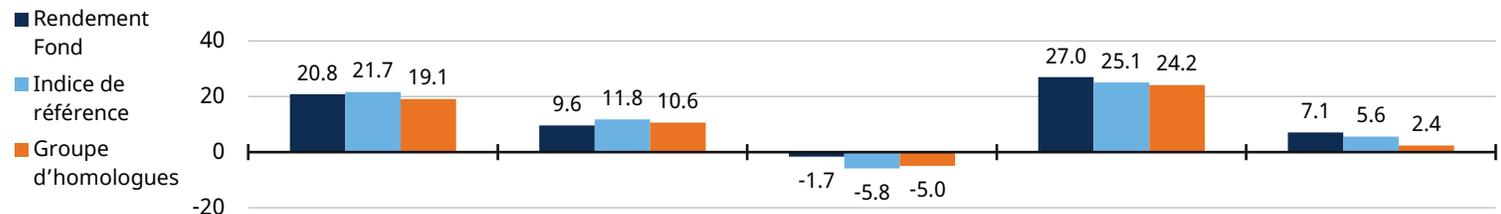
- L'univers des titres canadiens toutes capitalisations offre davantage d'occasions et accroît potentiellement la diversification.
- Offre un processus de placement éprouvé appliqué par des gestionnaires chevronnés.

## Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	-1.5	-2.0	-0.9	0.3	0.5	-0.1
Homologues surpassés en %	27	55	50	82	92	NA

## Rendement par année civile (%)



	2024	2023	2022	2021	2020
Rendement excédentaire	-0.9	-2.2	4.2	1.9	1.5
Homologues surpassés en %	67	37	79	80	91

## Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	558	218
10 principaux titres en %	37.7	35.4
Capitalisation boursière moyenne pondérée	121,683.9	75,877.2
Croissance du BPA (EF E)	7.2	15.1
Rendement des dividendes	2.8	2.8
Marge FTD	11.2	6.5
C/B 12 derniers mois	17.8	20.0
C/B (prévision)	14.0	15.2
Dette nette/BAIIA	2.7	2.5
RCP – dernier exercice financier	12.0	12.1

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

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	12.5	13.9
Ratio de Sharpe	0.2	0.3
Écart de suivi	2.6	-
Ratio d'information	-0.3	-
Alpha	-0.4	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	90.3	-
Encaissement des baisses (%)	90.8	-

## Répartition régionale

Région	Portefeuille	Indice de référence	Pondération relative
Canada	95.3	100.0	-4.7
Etats Unis	4.2	-	4.2
Internationale	-	-	-
Autre	0.5	-	0.5

## Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Répartition régionale
Finance	32.9	32.1	0.8
Énergie	13.1	17.2	-4.1
Matériaux	12.6	13.6	-1.0
Industrie	11.8	12.2	-0.4
Technologie de l'information	6.4	9.3	-2.9
Services aux consommateurs	2.9	2.4	0.5
Services aux collectivités	3.0	3.9	-0.9
Consommation de base	7.1	3.9	3.2
Consommation discrétionnaire	6.1	3.2	2.9
Immobilier	2.6	1.9	0.7
Santé	1.3	0.3	1.0
Autre	0.2	-	0.2

## Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
Canada	95.3	100.0	-4.7
États-Unis	4.2	-	4.2
Royaume-Uni	-	-	-
Autre	0.5	-	0.5

## Exposition aux devises

Région	Portefeuille	Indice de référence
CAD	95.8	100.0
USD	4.3	-

## 10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Royal Bank of Canada	Canada	Finance	7.0
Toronto-Dominion Bank	Canada	Finance	5.0
Agnico Eagle Mines Limited	Canada	Matériaux	4.1
Canadian Natural Resources Limited	Canada	Énergie	3.5
Canadian Pacific Kansas City Limited	Canada	Industrie	3.4
Canadian National Railway Company	Canada	Industrie	3.2
Suncor Energy Inc.	Canada	Énergie	3.1
Bank of Montreal	Canada	Finance	2.9
Brookfield Corporation	Canada	Finance	2.8
Sun Life Financial Inc.	Canada	Finance	2.7

## Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération relative moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Agnico Eagle Mines Limited	1.6	1.2
	Kinross Gold Corporation	1.5	0.6
	Toronto-Dominion Bank	0.7	0.6
Facteurs ayant nui au rendement	Bank of Nova Scotia	0.0	-0.3
	Brookfield Corporation	-0.3	-0.3
	Royal Bank of Canada	0.5	-0.4

## 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	Énergie	-4.4	-0.1	0.2	0.2
	Immobilier	0.7	0.0	0.1	0.1
	Technologie de l'information	-3.9	0.4	-0.3	0.1
Facteurs ayant nui au rendement	Industrie	-0.4	0.0	-0.4	-0.4
	Matériaux	-0.8	-0.1	-0.3	-0.4
	Services aux collectivités	-0.8	0.0	-0.4	-0.5

## Commentaires

### Points saillants du RTF

Au premier trimestre de 2025, le Fonds d'actions canadiennes Mackenzie a enregistré un rendement de 0,0 %, comparativement à 1,5 % pour l'indice composé de rendement total S&P/TSX.

### Revue des marchés

Au début de mars, l'administration américaine a imposé des droits de douane de 25 % sur tous les biens canadiens, y compris un droit de douane de 10 % sur les exportations d'énergie canadienne. Bien que des exemptions aient depuis été accordées, les principales exportations d'automobiles et de pièces automobiles, d'acier, d'aluminium et d'énergie ont continué de ressentir les effets de ces droits.

L'incertitude accrue sur les marchés mondiaux a entraîné des retournements significatifs qui ont frappé indistinctement l'ensemble des marchés, car même les cours des actions des secteurs d'activité et des sociétés les moins touchés par les droits de douane ont été malmenés. Réagissant au ralentissement économique et aux incertitudes commerciales, la Banque du Canada a abaissé son taux d'intérêt directeur à deux reprises au cours de la période.

Les préoccupations concernant l'inflation demeurent un enjeu compte tenu des conséquences possibles des droits de douane.

La confiance des consommateurs et des entreprises a fortement diminué en raison de la confusion liée aux droits de douane.

### Rendement du Fonds

Le portefeuille a enregistré un rendement inférieur à l'indice de référence en raison de la sélection des titres dans les secteurs des services aux collectivités, des matériaux et de l'industrie, ainsi que d'une sous-pondération dans le secteur des matériaux. Ce résultat a été en partie contrebalancé par la contribution positive d'une sous-pondération dans le secteur de la technologie de l'information et le choix des titres dans les secteurs de l'énergie et de l'immobilier.

### Titres ayant contribué au rendement

Mines Agnico Eagle Ltée – Agnico est une société aurifère qui possède des propriétés principalement situées au Canada. Agnico a bénéficié d'une forte hausse du prix de l'or, qui est passé d'environ 2 600 \$ l'once à 3 100 \$ l'once. L'augmentation du prix de l'or a généré de substantiels flux de trésorerie disponibles, à cause surtout des antécédents raisonnablement solides d'Agnico en matière de gestion de l'inflation des coûts. Agnico investit des capitaux dans des projets existants et nouveaux qui devraient servir à maintenir les niveaux de production.

Kinross Gold Corp. – Kinross est une société aurifère qui possède des actifs clés aux États-Unis, au Canada, en Mauritanie et au Brésil. Comme Agnico, Kinross a bénéficié de la forte hausse du prix de l'or. Au-delà de son portefeuille diversifié d'éléments d'actifs productifs de revenus, Kinross développe également le projet Great Bear au Canada, où un programme de forage en cours a montré un profil de qualité fort et une ressource en croissance.

Shopify Inc. – Shopify propose une série de produits et de solutions pour aider les commerçants en ligne. Le portefeuille détient les actions de Shopify à une pondération inférieure à celle de l'indice de référence. Les actions ont commencé à être devancées par d'autres actions technologiques, les investisseurs s'inquiétant des changements dans les politiques commerciales des États-Unis. Les données sur la baisse de confiance des consommateurs ont soulevé des questions concernant la durabilité des dépenses de consommation, en particulier si des tarifs généralisés font monter les prix des biens.

### Titres ayant nuï au rendement

Wheaton Precious Metals Corp. et la Société Aurifère Barrick – Wheaton Precious et Barrick ont bénéficié de la même dynamique qui a soutenu les excellents résultats d'Agnico Eagle et de Kinross. Nous ne détenons aucune des entreprises dans le portefeuille, alors

## Commentaires

qu'elles sont fortement représentées dans l'indice de référence.

Waste Connections Inc. – Waste Connections est une entreprise de gestion des déchets présente aux États-Unis et au Canada. Les résultats d'exploitation de l'entreprise ont tendance à être assez stables et prévisibles. Ce sont des caractéristiques qu'ont appréciées les investisseurs qui recherchaient une position plus défensive pendant la faiblesse du marché au cours du trimestre. Nous ne détenons aucune action de l'entreprise dans le portefeuille, car nous pensons que le rendement par rapport à la valeur intrinsèque est peu attrayant.

Transalta Corp. – Transalta est une entreprise de production d'énergie dont les actifs situés principalement en Alberta et aux États-Unis génèrent plus de 8 GW. L'énergie produite par Transalta provient du gaz naturel, de l'énergie éolienne et solaire et de l'hydroélectricité. Les actions ont produit de bons rendements tout au long de 2024, les entreprises de production d'énergie ayant commencé à tenir compte des prévisions de croissance de la demande en raison de l'utilisation de l'IA. Cependant, le secteur et les actions de Transalta ont fléchi lorsque l'annonce de Deepseek a amené les investisseurs à croire que la demande en énergie pourrait ne pas être aussi grande que prévu précédemment.

### Activités au sein du portefeuille

Nous avons bonifié certaines positions dans les secteurs de l'industrie, des matériaux, de l'énergie, de la consommation discrétionnaire et de la technologie de l'information, et réduit des positions dans ceux de la consommation de base et de la finance.

Nous avons ajouté une position dans Arc Resources Ltd., une entreprise de production d'énergie établie dans l'Ouest canadien, et éliminé une position dans South Bow Corp., une entreprise de pipeline, au cours du trimestre.

### Perspectives et positionnement

Après deux années caractérisées par un marché essentiellement ascendant, l'année 2024 est venue nous rappeler brutalement que la volatilité et les replis sont monnaie courante lorsqu'on investit dans des actions. Selon les mesures de l'indice de volatilité VIX de Cboe – et en ne tenant pas compte d'une brève montée en août 2024 par suite de la hausse soudaine des taux d'intérêt par la Banque du Japon – les investisseurs n'ont pas connu un tel degré de volatilité et d'incertitude depuis les premiers jours de la pandémie en 2020. Le second mandat obtenu par Donald Trump, qui semblait initialement une raison de célébrer pour les investisseurs et avait donné lieu à une certaine euphorie grâce à des marchés financiers largement ouverts, une réglementation allégée et un regain de confiance, a rapidement cédé la place à l'anxiété alors que les premiers messages sur les droits de douane ont commencé à déferler. Depuis les tout premiers signes indiquant que les choses allaient se passer différemment cette fois-ci, la volatilité et le manque de transparence sont devenus la norme. Les entreprises qui cherchaient à établir et à mettre en œuvre une stratégie et à prendre des décisions de répartition du capital en début d'année sont maintenant moins confiantes à propos de l'éventail des résultats, qui est devenu plus large, sinon indéfini. Beaucoup sont donc plus susceptibles de ne rien faire, plutôt que de risquer un changement généralisé qui pourrait s'avérer mal aligné avec un nouveau paradigme. Les équipes de gestion plus prudentes iront encore plus loin et resteront sur la touche et cette attitude défensive pourrait se propager à grande échelle. Il se cache peut-être un grand plan derrière tout cela, mais le nombre d'entreprises qui sont prêtes à y croire et à agir en conséquence en investissant du capital diminue de jour en jour. Du point de vue d'un investisseur, il est difficile de se sentir optimiste, particulièrement lorsque les valorisations au début de cette période de volatilité étaient déjà élevées. Il est trop tôt pour que les banques centrales obtiennent l'assurance que la mise en œuvre des droits de douane n'entraînera pas une augmentation de l'inflation. Même si l'économie ralentissait, les banques pourraient manquer de confiance pour abaisser les taux d'intérêt cibles. Entre-temps, les sociétés ont été sur leurs gardes et ont fait preuve de prudence dans leurs orientations pour le premier trimestre. Bien que compréhensible, cette situation n'inspire pas confiance. Lorsque nous traversons des périodes comme celle-ci, nous évitons les mirages à court terme qui attirent les investisseurs (et les spéculateurs) et recherchons plutôt des occasions de placement qui, selon nous, produiront des rendements élevés lorsque la confiance sera de retour. Nous constatons que de telles occasions sont beaucoup plus nombreuses qu'il y a quelque temps.

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 2025 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 2025. 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 canadiennes Morningstar, et reflète le rendement du Fonds d'actions canadiennes Mackenzie, pour les périodes de 3 mois, et 1 an, 3 an, 5 an, 10 an et au 31 mars 2025. 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 canadiennes Morningstar auxquels le Fonds d'actions canadiennes Mackenzie est comparé pour chaque période est comme suit : un an – 615, trois ans – 570; cinq ans – 475; 10 ans – 323.

© 2025 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.