



Répartition et pondération sur un mois

Secteurs ayant le plus nuï au rendement	Contrib. (%)	Pondér. (%)
Soins de santé	-0,8	15,7
Technologie de l'information	-0,7	30,5
Consommation discrétionnaire	-0,3	6,4
Titres ayant le plus contribué au rendement		
Trane Technologies plc	0,2	3,8
CME Group Inc., catégorie A	0,1	1,7
Texas Instruments Incorporated	0,1	3,0
Titres ayant le plus nuï au rendement		
Alcon Inc.	-0,3	3,2
Amazon.com, Inc.	-0,3	3,2
Accenture Plc, catégorie A	-0,2	5,0
Répartition des devises		
-1,5 %		
Position en liquidités		
1,4 %		
Exposition aux principales devises	Brute (%)	Nette (%)
Dollar américain	94,5	76,1
Dollar canadien	0,0	18,5
Euro	2,5	2,5

Points à retenir

- Le Fonds (série F) a réalisé un rendement de -1,8 % en mai, inférieur au rendement de -1,1 % de l'indice S&P 500.
- La sous-pondération et la répartition sectorielle dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des services publics ont contribué au rendement relatif, tandis que la surpondération et la sélection de titres dans les secteurs des soins de santé et des services financiers ont nuï au rendement relatif.
- Texas Instruments**, l'un des titres ayant contribué au rendement mensuel, est le chef de file mondial des semi-conducteurs analogiques. Texas Instruments fabrique plus de 80 000 produits différents, dont beaucoup sont intégrés dans un produit et utilisés pendant de longues périodes, ce qui confère à la société une solide assise commerciale.
- Alcon, l'un des titres ayant nuï au rendement mensuel, est le chef de file mondial de l'ophtalmologie. Bien que la société soit revenue récemment sur les marchés publics, elle n'était pas inconnue pour les gestionnaires de portefeuille. Avant d'être rachetée par le géant pharmaceutique suisse Novartis en 2011, la société était cotée aux États-Unis.

Résultats du rendement (%)

	1 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Catégorie Mackenzie Croissance américaine (série F)	-1,8 %	5,3 %	22,1 %	16,1 %	15,5 %	13,2 %
Indice S&P 500 (rendement total)	-1,1 %	6,8 %	22,6 %	15,2 %	15,3 %	16,9 %
Homologues – Groupe des fonds d'actions américaines Morningstar	-0,7 %	7,6 %	24,6 %	12,6 %	12,8 %	13,7 %
Pourcentage des homologues surpassés	13	27	46	84	82	47

Perspectives du Fonds et des marchés

- Le Fonds (série F) a réalisé un rendement de -1,8 % en mai, inférieur au rendement de -1,1 % de l'indice S&P 500.
- La sous-pondération et la répartition sectorielle dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des services publics ont contribué au rendement relatif, tandis que la surpondération et la sélection de titres dans les secteurs des soins de santé et des services financiers ont nuï au rendement relatif.
- Texas Instruments est le chef de file mondial des semi-conducteurs numériques. Il existe deux grands types de semi-conducteurs, analogiques et numériques. Les semi-conducteurs numériques traitent les « uns et les zéros » et sont largement utilisés dans les ordinateurs avec des composants comme les unités centrales, les unités centrales graphiques et les mémoires. Les semi-conducteurs analogiques traitent les informations non binaires du monde réel, notamment la température, la pression, le son, le courant, etc. En général, les semi-conducteurs analogiques transforment le signal entrant en un flux de données numériques qui peut être utilisé par les semi-conducteurs numériques. Le déploiement rapide des réseaux numériques entraîne un besoin accru de semi-conducteurs analogiques pour assurer l'interface essentielle entre le monde numérique et le monde réel.
- Texas Instruments fabrique plus de 80 000 produits différents, dont beaucoup sont intégrés dans un produit et utilisés pendant de longues périodes, ce qui confère à la société une solide assise commerciale. Les produits de la société sont utilisés dans divers secteurs d'activité, notamment les produits industriels, l'automobile, l'électronique et les communications. Selon les gestionnaires de portefeuille, l'expansion rapide d'un certain nombre de technologies dépendantes des semi-conducteurs analogiques au cours de cette décennie dans les domaines de l'automobile et des produits industriels augmentera à la fois le taux de croissance sous-jacent et la stabilité de l'industrie des semi-conducteurs analogiques. Néanmoins, le secteur des semi-conducteurs est notoirement cyclique et, bien que les semi-conducteurs analogiques aient tendance à être plus stables que les numériques, les gestionnaires de portefeuille considèrent Texas Instruments comme une société à croissance cyclique, plutôt qu'une société à croissance stable.
- Alcon est le chef de file mondial de l'ophtalmologie. Bien que la société soit revenue récemment sur les marchés publics, elle n'était pas inconnue pour les gestionnaires de portefeuille. Avant d'être rachetée par le géant pharmaceutique suisse Novartis en 2011, la société était cotée aux États-Unis.
- De l'avis des gestionnaires de portefeuille, Alcon possède toutes les caractéristiques qu'ils recherchent dans un placement. La société existe depuis plus de 70 ans et a créé, pendant cette période, une franchise enviable, dotée d'un large portefeuille de produits et d'une marque très respectée. En outre, à ce stade, les gestionnaires de portefeuille pensent qu'il existe une marge de manœuvre considérable pour améliorer la société en raison de la mauvaise gestion de Novartis.
- Au fil des ans, ils ont vu s'effondrer un certain nombre d'acquisitions « à succès », réalisées en grande pompe. À leur avis, la combinaison de Novartis et d'Alcon entre fermement dans cette catégorie. Novartis est une société pharmaceutique et, bien qu'Alcon ait un portefeuille important de médicaments liés aux soins oculaires, la société est en fin de compte une entreprise d'appareils médicaux. Il s'agit de types de sociétés très différentes, les sociétés pharmaceutiques se concentrant sur la création de médicaments maison – des produits individuels dont les revenus se chiffrent en milliards de dollars – et défendant ensuite leur portefeuille en pleine maturité contre les fabricants de médicaments génériques. Les sociétés d'appareils bien gérées, en revanche, sont beaucoup plus progressives. Elles visent à construire une filière de développement qui a pour but de générer constamment de nombreuses petites victoires et d'exercer ses activités dans un environnement concurrentiel qui récompense la stabilité et la fiabilité.

- Sous la direction de Novartis, Alcon a commencé à sous-investir dans le développement de nouveaux produits et dans la capacité de fabrication. Cela n'est pas particulièrement surprenant, car les cadres supérieurs de Novartis avaient le choix d'investir des capitaux dans de nouvelles molécules prometteuses qui pourraient donner des résultats considérables qui changeraient la société en cas de succès, ou dans Alcon où ils pourraient ajouter une nouvelle ligne de fabrication pour augmenter la capacité de production de lentilles de contact. Heureusement, avant que les dégâts ne soient trop importants, un changement de direction chez Novartis a entraîné une réévaluation du portefeuille d'activités de la société et la décision de se séparer de la branche d'Alcon dédiée aux appareils, tout en conservant la composante pharmaceutique de la société.
- Alcon a commencé à réinvestir dans la recherche et le développement et l'expansion des capacités il y a plusieurs années, et le nouveau volet de produits devrait arriver progressivement sur le marché au cours des prochaines années. Cela, combiné à la poursuite des travaux sur la structure des coûts sous-jacents de la société, devrait se traduire par une croissance organique croissante et une augmentation des marges au cours des trois à cinq prochaines années. Tout cela devrait se produire dans le contexte d'un secteur très attractif. Les soins oculaires constituent un oligopole consolidé avec une poignée de grands acteurs, le secteur n'est pas particulièrement sensible sur le plan économique, et le vieillissement de la population et les progrès technologiques constituent un frein à la croissance.

Codes du Fonds et frais de gestion

Catégorie de sociétés

Dollar canadien						
Séries	Frais d'acquisition	Frais prélevés au rachat	Frais d'acquisition réduits 2	Frais d'acquisition réduits 3	Frais de gestion	Ratio des frais de gestion
A	1019	1169	7064	2190	2,00 %	2,53 %
F	1329	---	---	---	0,80 %	1,06 %
PW	6162	---	---	---	1,80 %	2,16 %

Ratios des frais de gestion en date du 30 septembre 2020.

Mise en garde

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS : Aucune partie des renseignements contenus aux présentes ne peut être reproduite ou distribuée au public, car ces renseignements ne sont pas conformes aux normes applicables sur les communications de vente à l'intention des investisseurs. Mackenzie ne sera tenue aucunement responsable de tout conseiller qui communiquera ces renseignements aux investisseurs.

Les placements dans les fonds communs ou les FNB peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de courtage, 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 mai 2021 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 investisseur et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas 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 dans des produits de placement qui cherchent à reproduire un indice.

Ce document renferme des renseignements prospectifs fondés sur des prévisions d'événements futurs au 31 mai 2021. Corporation Financière Mackenzie ne mettra pas nécessairement à jour ces renseignements en fonction de changements survenus après cette date. Les énoncés prospectifs ne garantissent en rien les rendements futurs, et les risques et incertitudes peuvent souvent amener les résultats réels à différer de manière importante des renseignements prospectifs ou des attentes. Parmi ces risques, notons, entre autres, des changements ou la volatilité dans les conditions économiques et politiques, les marchés des valeurs mobilières, les taux d'intérêt et de change, la concurrence, les marchés boursiers, la technologie, la loi ou lorsque des événements catastrophiques surviennent. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de sociétés ne constitue pas une promotion ou une recommandation d'acquisition ou de vente d'un titre quelconque.

Le classement par centile provient de Morningstar Research Inc., une firme de recherche indépendante, en fonction de la catégorie Actions américaines, et reflète le rendement du fonds Catégorie Mackenzie Croissance américaine (série F) pour les périodes d'un mois, depuis le début de l'année, et de 1, 3, 5 et 10 ans au 31 mai 2021. Le classement par centile montre comment un fonds s'est comporté comparativement à d'autres fonds de sa catégorie et est soumis à modification chaque mois. Le nombre de fonds d'actions américaines auxquels le fonds Catégorie Mackenzie Croissance américaine est comparé pour chaque période est comme suit : un an – 1 673 fonds; trois ans – 1 354 fonds; cinq ans – 1 023 fonds; dix ans – 358 fonds.

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 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.