

Fonds mondial de dividendes Mackenzie

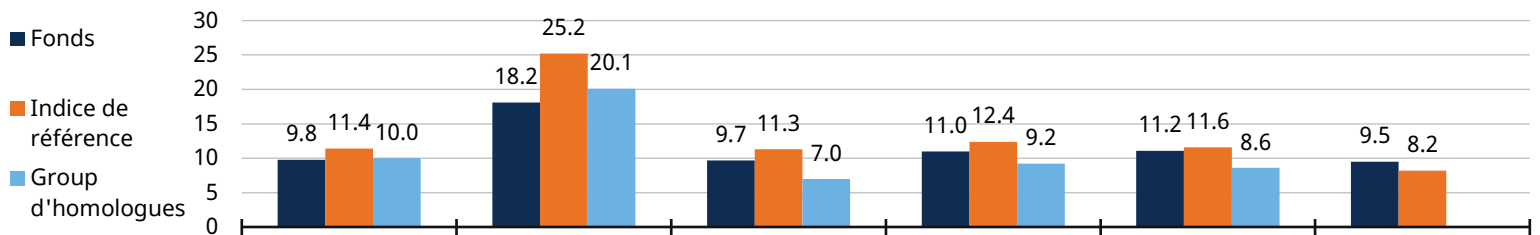
Aperçu de la stratégie

Date de lancement	07/11/2007
ASG (en millions \$ CA)	5,929.3
Indice de référence	Indice MSCI Monde
Gestionnaire de portefeuille en chef	Darren McKiernan
Exp. en placement depuis	1995
Nombre de titres cible	40-80

Approche

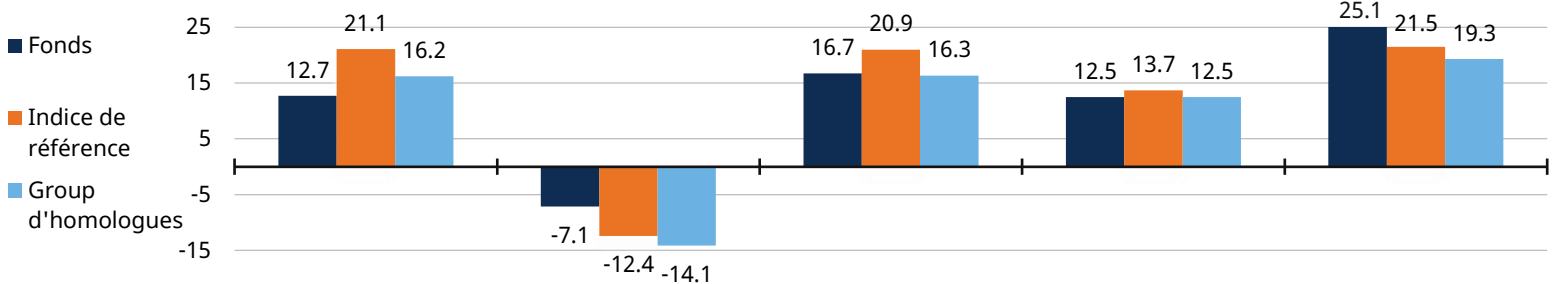
- Recherche à produire un revenu de dividendes moyennant des placements dans des entreprises chefs de file présentant un potentiel de croissance
- Les dividendes réinvestis peuvent contribuer considérablement au rendement global des actions
- Diversification hors du marché canadien, celui-ci étant concentré dans 3 secteurs (services financiers, énergie et matières)

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Rendements excessifs	-1.9	-7.0	-1.6	-1.4	-0.4	1.3
Homologues surpassés en %	56	46	84	82	88	-

Rendements par année (%)



	2023	2022	2021	2020	2019
Rendements excessifs	-8.5	5.3	-4.2	-1.2	3.6
Homologues surpassés en %	36	81	50	62	87

Caractéristiques du portefeuille

	Portfeuille	Indice de référence
Nombre de titres	81	1,465
10 principaux titres en %	27.1	21.5
Capitalisation boursière moyenne pondérée	703,785.1	768,959.3
Croissance du BPA (EF E)	12.4	43.3
Rendement des dividendes	2.0	1.8
Marge FTD	22.6	17.9
C/B 12 derniers mois	24.8	22.0
C/B (prévision)	20.2	19.4
Dette nette/BAIIA	1.1	1.1
RCP (dernier exercice financier)	21.2	18.7

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portfeuille	Indice de référence
Écart-type	11.1	12.9
Ratio de Sharpe	0.6	0.7
Écart de suivi	3.7	-
Ratio d'information	-0.4	-
Alpha	-0.1	-
Bêta	0.8	-
Encaissement des hausses (%)	82.5	-
Encaissement des baisses (%)	80.4	-

Répartition régionale

Régionale	Pondération	Pondération relative
États-Unis	62.1	-8.8
International	32.2	6.2
Marchés émergents	2.8	2.8
Canada	-	-3.1

Répartition sectorielle

Secteur	Pondération	Pondération relative
Services de communication	4.5	-3.0
Consommation discrétionnaire	8.4	-2.3
Produits de première nécessité	8.6	2.1
Énergie	6.5	2.0
Produits financiers	16.2	0.8
Soins de santé	13.8	1.8
Industrie	10.6	-0.6
Technologies de l'information	20.9	-2.8
Matériaux	5.9	2.0
Immobilier	0.5	-1.8
Services collectifs	1.3	-1.1

Répartition géographique

Pays	Pondération	Pondération relative
États-Unis	62.1	-8.8
Allemagne	7.1	4.9
France	4.9	1.7
Japon	4.2	-1.9
Royaume-Uni	3.6	-0.2
Pays-Bas	3.3	2.0
Autre	14.9	4.3

Exposition aux devises

Régionale	Portfeuille	Indice de référence
CAD	7.5	3.1
USD	61.9	71.1
Autre	30.6	25.8

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Microsoft Corporation	États-Unis	Technologies de l'information	5.0
SAP SE	Allemagne	Technologies de l'information	3.1
Amazon.com, Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	2.9
JPMorgan Chase & Co.	États-Unis	Produits financiers	2.8
Broadcom Inc.	États-Unis	Technologies de l'information	2.8
Alphabet Inc. Class A	États-Unis	Services de communication	2.3
Apple Inc.	États-Unis	Technologies de l'information	2.2
Meta Platforms Inc Class A	États-Unis	Services de communication	2.1
AbbVie, Inc.	États-Unis	Soins de santé	2.0
Deutsche Boerse AG	Allemagne	Produits financiers	1.9

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération active moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Contribution au rendement en %
Principaux titres ayant contribué au rendement	SAP SE	2.7	0.5	0.8
	Microsoft Corporation	0.5	0.0	0.7
	Meta Platforms Inc Class A	0.3	0.1	0.6
Principaux titres ayant nui au rendement	Apple Inc.	-2.4	0.6	-0.2
	Glencore plc	1.4	-0.3	-0.2
	Amadeus IT Group SA Class A	1.0	-0.2	-0.1

Répartition sectorielle par rapport à l'indice de référence

	Secteur	Pondération active moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Effet de la sélection (%)
Principaux titres ayant contribué au rendement	Technologies de l'information	-3.4	-0.1	0.4
	Services collectifs	-1.4	0.1	0.0
	Immobilier	-1.80	0.2	-0.1
Principaux titres ayant nui au rendement	Produits financiers	1.2	0.0	-0.7
	Produits de première nécessité	2.6	-0.1	-0.2
	Industrie	-0.5	0.0	-0.2

Commentaires

Le Fonds a affiché des rendements de 9,8 % pour le premier trimestre de 2024 et de 11,6 % depuis son lancement. En comparaison, l'indice MSCI Monde (\$ CA) a généré des rendements de 11,7 % et 11,9 % pour les mêmes périodes.

Tous les secteurs du marché ont connu un trimestre positif. Les rendements (en \$ CA) ont été dominés par les secteurs des services de communication (+15,5 %) et de la technologie de l'information (+14,9 %). Les secteurs de l'immobilier (+1,8 %) et des services aux collectivités (+3,6 %) ont été les moins performants.

La sélection des actions dans les secteurs de la technologie de l'information et des services de communication a contribué au rendement relatif au cours du trimestre. La sélection des titres dans le secteur de la finance a nuí au rendement relatif.

L'action de **Meta Platforms** a figuré parmi les plus performantes dans le portefeuille ce trimestre après la publication de bénéfices colossaux en février, le rapport révélant une hausse des revenus de 22 % sur 12 mois. La société a également fait preuve d'une discipline continue en matière de coûts, a annoncé l'autorisation de l'achat additionnel d'actions de 50 milliards \$ et a mis en place un dividende trimestriel, dissipant efficacement le mythe qu'elle est une société hostile aux actionnaires. Nous continuons de juger que Meta est un bénéficiaire de l'intelligence artificielle avec des mises à niveau réussies ayant rehaussé l'engagement des utilisateurs, un ciblage et une messagerie améliorés et des campagnes publicitaires automatisées. Cela s'est traduit par un rendement supérieur des dépenses en publicité pour ses 4 milliards et plus de clients actifs. Outre ses actifs de base que sont Facebook Blue et Instagram, Meta détient plusieurs plateformes monétisées comme Facebook Marketplace, Whatsapp et Threads.

Safran a connu une performance très robuste du cours de ses actions depuis le début de l'année. Elle a bénéficié d'un élan solide des activités en 2023, qui s'est accéléré au deuxième semestre de 2023 et s'est poursuivi au premier trimestre. La société affiche une croissance élevée avec une forte visibilité. Elle continue de faire croître la production avec son moteur emblématique LEAP, réduisant l'une des principales sources d'incertitude qui prévalaient. Parallèlement, elle tire parti des mésaventures d'autres joueurs, y compris de celles du moteur rival GTF. La vigueur de la scission de GE Aerospace de General Electric a également attiré l'attention vers Safran. GE et Safran collaborent par l'intermédiaire de la coentreprise CFM International. Cette coentreprise est le joyau de la couronne de GE Aerospace (il s'agit de son activité la plus attrayante), et pourtant, la valorisation de Safran ne reflète pas l'évaluation qu'en font les investisseurs dans GE. GE a tenu une journée des marchés des capitaux à la suite de sa scission pendant laquelle elle a souligné les perspectives attrayantes de LEAP. Alors que la croissance a été reconnue pour son attractivité, GE a annoncé, pour la première fois, que l'ensemble du programme LEAP, tant en termes d'équipements originaux que d'activités après-vente, sera rentable en 2025.

Le titre d'**Amadeus** a nuí au rendement au 1T. Le cours de son action reflète des préoccupations quant à une possible désintermédiation. Les actionnaires (nous y compris) ont été effrayés par un article de presse selon lequel la société procédait à une acquisition de très grande taille. Cette acquisition, niée par la société, n'aurait pas été bien accueillie, et aurait constitué la définition même d'une « pire diversification ». Bien que cette allégation semble être fausse, le marché reste apeuré. Dans un contexte de déplacements très robuste, nous nous attendions à ce qu'Amadeus se comporte mieux qu'elle l'a fait d'un point de vue opérationnel puisque ses deux principaux concurrents sont disparus au combat en raison de leur faiblesse financière, avec des produits inappropriés et une incapacité à investir. Elle s'est particulièrement bien comportée compte tenu de la manière dont elle a traversé la pandémie.

HDFC Bank a nuí aux résultats. L'action a été en baisse après qu'HDFC n'ait pas atteint l'orientation en matière de profits pour la première fois en deux décennies. HDFC Bank s'est combinée avec HDFC Ltd dans le cadre d'une mégafusion. Toutefois, il existe un historique étroit entre les deux organisations, les deux occupant d'excellentes positions concurrentielles complémentaires. Il s'agit d'une transaction très attrayante. Il était attendu que les marges reculent avant de se redresser, mais comme dans toute transaction, il est impossible d'en prédire avec exactitude tous les aspects. À notre avis, HDFC Bank demeure l'une des institutions financières les mieux gérées, exerçant ses activités dans ce qui est sans doute l'un des marchés à long terme les plus attrayants compte tenu du portrait démographique de l'Inde et de la pénétration des services financiers. Nous sommes d'avis que les actionnaires seront favorisés, et nous avons étoffé notre position au cours du trimestre.

Commentaires

Sony a nui aux résultats pendant le trimestre. Cela a principalement découlé des spéculations entourant les perspectives quant aux expéditions de PS5 dans sa division des jeux. La société a choisi de conserver des prix élevés, un abandon des approches antérieures envers la gestion d'un cycle de console. À tous les égards, les activités de jeu se comportent avec robustesse. Toutes les divisions de la société se portent bien, y compris celle des jeux. Il vaut la peine de mentionner la division de la musique de Sony : elle a été incroyablement rentable, croissant à un rythme robuste, et gagnant des parts de marché. Elle bénéficie d'avantages concurrentiels très solides, d'une structure de secteur oligopolistique de collaboration et de paramètres économiques très favorables. Sony continue d'améliorer sa répartition des capitaux, et l'ensemble des activités gagnent structurellement de la valeur.

L'action d'**Apple** s'est affaiblie en raison de préoccupations entourant le ralentissement de la croissance et une concurrence accrue en Chine. Une surveillance plus étroite des frais dans l'App Store parallèlement à une amende de l'UE a également contribué à l'humeur négative. À plus long terme, la capacité d'Apple à modifier la composition de ses revenus, vers les services et la publicité, devrait stimuler l'expansion des marges, soutenant la génération continue de flux de trésorerie disponibles solides pour remettre des capitaux aux actionnaires et financer de nouveaux moteurs de croissance. Nous détenons toujours les actions d'Apple et nous croyons que l'iPhone, parallèlement à l'écosystème grandissant d'Apple d'environ 2,2 milliards d'appareils actifs, continuera de constituer une partie importante de la vie des consommateurs pendant un avenir prévisible.

Nous avons acquis une position dans l'une des sociétés de services aux collectivités les plus importantes aux États-Unis. Environ deux tiers des activités ont trait au transport et à la distribution d'électricité, le dernier tiers étant lié à la distribution de gaz naturel et à la génération d'électricité, y compris l'une des plus importantes flottes nucléaires américaines. Étant donné que plus de 70 % du réseau américain a plus de 25 ans, nous nous attendons à ce que la société tire parti d'investissements dans de nouveaux actifs de réseau. Ses actifs sont principalement situés en Caroline du Nord, en Caroline du Sud et en Floride, tous bénéficiant d'une croissance de la demande en électricité supérieure à la tendance et de perspectives réglementaires favorables à l'égard des droits des actionnaires. Le service aux collectivités est un élément de diversification de portefeuille tout en fournissant un rendement en dividende à la fois durable et en croissance de 4 % et plus.

L'équipe est d'avis qu'en période de volatilité élevée, il est particulièrement important de se concentrer sur ce qui est contrôlable. De l'avis de l'équipe, cela signifie investir dans des chefs de file qui génèrent des rendements élevés sur leur base de capital, qui disposent de flux de trésorerie robustes et qui sont en mesure de rehausser leur part du marché en période d'incertitude. En réaction aux niveaux plus élevés d'inflation et de volatilité du marché, l'équipe continue de repérer des placements pour le portefeuille dans un ensemble diversifié de sociétés qui sont en mesure de relever les prix sans réduire la demande pour leurs produits ou dotées de modèles d'affaires présentant un avantage concurrentiel. La stratégie de placement demeure constante, mettant l'accent sur des sociétés de grande qualité affichant des mesures financières supérieures et des valorisations appropriées. Dans un contexte de risques continus en matière technologique, géopolitique et macroéconomique, le portefeuille est relativement bien positionné pour traiter de ces incertitudes.

Observations sur les actions

Microsoft

- Microsoft est l'une des trois principales positions du fonds depuis dix ans (et depuis bien plus longtemps si l'on tient compte de la période précédant l'arrivée de l'équipe à Mackenzie).
- Au cours des dernières années, la majorité de la clientèle établie d'Office (85 %) est passée de licences perpétuelles à des abonnements. Toutefois, une part encore considérable des recettes d'Office reste basée sur les licences perpétuelles.
- Grâce à son modèle de prestation infonuagique, la société a montré qu'elle pouvait rapidement développer de nouveaux produits et services et les intégrer à la suite Office 365, et les monétiser en ajoutant des niveaux de prix plus élevés plutôt que d'attendre des années un nouveau cycle de production en vue de déploiements sur place.
- L'an dernier, Microsoft a annoncé un investissement supplémentaire de 10 milliards de dollars dans OpenAI (la société privée à l'origine de ChatGPT) et Microsoft serait le fournisseur exclusif de services d'infonuagique d'OpenAI et jouerait un rôle clé dans la commercialisation de produits et services d'intelligence artificielle générative vendus à son énorme clientèle d'utilisateurs commerciaux.

Amazon

- Depuis plus de 20 ans, Amazon perturbe le secteur traditionnel de la vente au détail, bénéficiant d'effets de réseau considérables. En plus de ses activités de commerce électronique, Amazon est le plus grand fournisseur mondial de technologies à la demande (Amazon Web Services), possède l'une des plateformes de publicité numérique à la croissance la plus rapide et est devenu un joueur important dans le domaine du divertissement, en création de contenu et en diffusion continue.
- Les positions très avantageuses d'Amazon sont dans des marchés potentiels estimés à des centaines de milliards de dollars et susceptibles de connaître une croissance supérieure à 10 %. Le cercle vertueux de ses activités la rend inattaquable : la croissance de son marché du commerce électronique attire davantage d'acheteurs et de vendeurs, ce qui renforce sa position et réduit ses coûts sur l'ensemble de la chaîne de valeur (acquisition de clients/services d'abonnement, exécution de première et de tierce parties, logistique, etc.).
- AWS a été créée pour répondre aux besoins de l'entreprise en matière d'infrastructure informatique interne et représente aujourd'hui environ 60 % de ses bénéfices. Jeff Bezos, son fondateur et actuel président, est largement considéré comme l'un des plus grands chefs d'entreprise de sa génération, voire de l'histoire des États-Unis.

Alphabet

- Alphabet est la société mère de Google, le principal moteur de recherche mondial et l'un des poids lourds de la publicité numérique. Google a réalisé une véritable révolution technologique avec son moteur de recherche, qui a rendu l'Internet accessible aux utilisateurs, plus que tout autre moteur concurrent.
- Sa force concurrentielle dure, grâce à la confluence de trois facteurs : des effets de réseau omniprésents dans toute une gamme de produits; une solide protection de la propriété intellectuelle couvrant la recherche, les cartes et les systèmes d'exploitation mobiles (Android); et les océans de données qui émanent des utilisateurs.
- L'entreprise s'est diversifiée dans d'autres domaines, certains très populaires et tangentiels (comme YouTube, qui représente environ 10 % des revenus de l'entreprise, et Google Cloud Platform, troisième poids lourd après AWS et Azure) et d'autres moins (Loon, Google Fiber, Nexus, Calico, etc.).
- Malgré la taille de l'entreprise, nous pensons que ses marchés potentiels sont vastes (possiblement des multiples de ce qu'est le marché publicitaire traditionnel) et que l'entreprise continuera de générer des bénéfices fantastiques et des rendements attrayants.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions de vente et de suivi, ainsi qu'à des frais de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués représentent le rendement annuel composé historique total au 31 mars 2024, y compris les variations de la valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou facultatifs ni des impôts sur le revenu payables par toute porteur ou porteuse de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas des placements 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 et investisseuses 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 pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée aux renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 31 mars 2024. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés par suite de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou pour d'autres raisons.

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 catégorie actions mondiales, et reflète le rendement du Fonds mondial de dividendes Mackenzie, F, pour les périodes de 3 mois, 1, et 3 ans au 31 mars 2024. Les classements par centile sont une comparaison du rendement fonds 31 mars 2024 ent d'un fonds par rapport au rendement d'autres fonds dans une catégorie donnée et sont susceptibles de varier tous les mois. Le nombre aux quels le Fonds mondial de dividendes Mackenzie, F, est comparé pour chaque période est le suivant : 1 an - 1694; 3 ans -1427; 5 ans -1258; 10 ans - 609.

© 2024 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses : 1) sont la propriété de Morningstar et de ses fournisseurs de contenu; 2) ne peuvent être reproduites ou distribuées; 3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à-propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables des dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces informations. Le rendement antérieur n'est pas garant des résultats futurs.