

Fonds mondial de dividendes Mackenzie

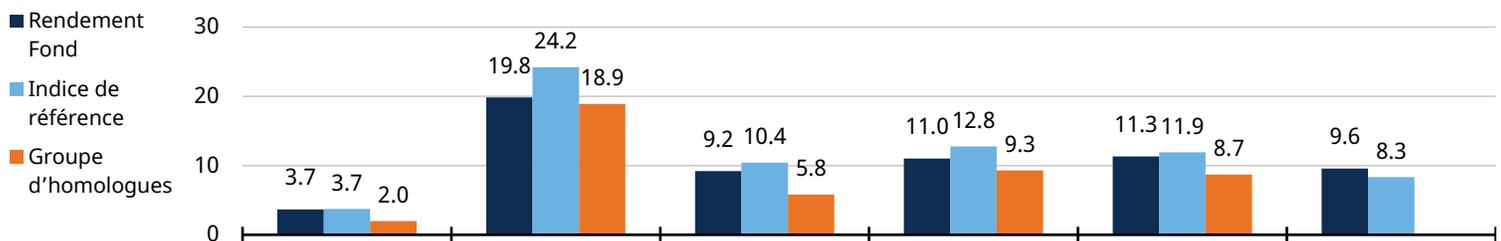
Aperçu du fonds

Date de lancement	07/11/2007
ASG (en millions \$ CA)	6294.6
Frais de gestion	0.80%
RFG	1.05%
Indice de référence	Indice MSCI Monde
Catégorie du CIFSC	Actions mondiales
Évaluation du risque	Faible à moyen
Gestionnaire de portefeuille en chef	Darren McKiernan
Exp. en placement depuis	1995
Nombre de titres cible	40-80

Aperçu de la stratégie

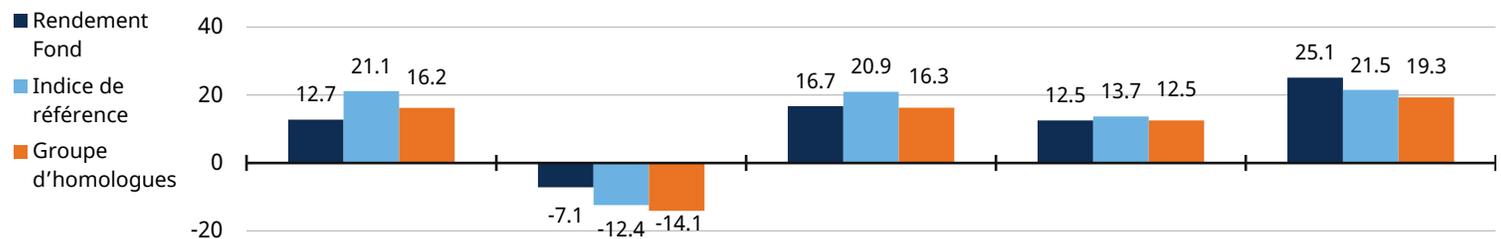
- Recherche à produire un revenu de dividendes moyennant des placements dans des entreprises chefs de file présentant un potentiel de croissance.
- Étant indifférents au style, nous investissons dans l'ensemble du spectre valeur-croissance ce qui permet d'être flexibles à tous les stades du cycle du marché.
- 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
Rendement excédentaire	0.0	-4.4	-1.2	-1.8	-0.6	1.3
Homologues surpassés en %	78	63	88	78	88	-

Rendement par année civile (%)



	2023	2022	2021	2020	2019
Rendement excédentaire	-8.4	5.3	-4.2	-1.2	3.6
Homologues surpassés en %	36	81	50	72	89

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	89.0	1430
10 principaux titres en %	30.0	26
Capitalisation boursière moyenne pondérée	870,612.4	993,185.0
Croissance du BPA (EF E)	12.7	25.5
Rendement des dividendes	2.0	1.8
Marge FTD	23.2	18.5
C/B 12 derniers mois	24.9	22.9
C/B (prévision)	19.9	19.7
Dette nette/BAIIA	1.1	1.1
RCP - dernier exercice financier	21.4	19.1

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	11.2	13.0
Ratio de Sharpe	0.6	0.6
Écart de suivi	3.7	-
Ratio d'information	-0.3	-
Alpha	-	-
Bêta	0.8	-
Encaissement des hausses (%)	84.0	-
Encaissement des baisses (%)	81.5	-

Répartition régionale

Région	Portefeuille	Indice de référence	Pondération relative
Etats Unis	61.7	72.1	-10.4
Internationale	33.5	25.0	8.5
Marchés émergents	2.7	-	2.7
Autre	2.1	2.9	-0.8

Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Répartition régionale
Financiers	15.5	14.8	0.7
Énergie	6.4	4.3	2.1
Matériaux	5.2	3.7	1.5
Industrie	11.4	10.7	0.7
Technologie de l'information	22.4	26.0	-3.6
Services aux consommateurs	5.0	7.8	-2.8
Services aux collectivités	1.9	2.4	-0.5
Consommation de base	8.5	6.3	2.2
Consommation discrétionnaire	7.8	10.2	-2.4
Immobilier	0.5	2.1	-1.6
Soins de santé	13.4	11.8	1.6
Autre	2.0	-0.1	2.1

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
Etats Unis	61.7	72.1	-10.4
Royaume-Uni	9.4	3.7	5.7
Allemagne	6.2	2.2	4.0
Japon	4.3	5.7	-1.4
France	3.8	2.8	1.0
Suisse	2.6	2.4	0.2
autre	12.0	11.1	0.9

Exposition aux devises

Région	Portefeuille	Indice de référence
CAD	9.3	2.9
USD	62.4	72.3
Autre	28.3	24.8

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Microsoft Corporation	Etats Unis	Technologie de l'information	5.2
Apple Inc.	Etats Unis	Technologie de l'information	4.1
Amazon.com, Inc.	Etats Unis	Technologie de l'information	3.0
Broadcom Inc.	Etats Unis	Technologie de l'information	2.8
JPMorgan Chase & Co.	Etats Unis	Financiers	2.7
Alphabet Inc. Class A	Etats Unis	Services aux consommateurs	2.7
SAP SE	Allemagne	Technologie de l'information	2.4
AbbVie, Inc.	Etats Unis	Soins de santé	2.2
Meta Platforms Inc Class A	Etats Unis	Services aux consommateurs	2.2
Motorola Solutions, Inc.	Etats Unis	Technologie de l'information	2.1

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération relative moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Apple Inc.	-1.1	0.8
	Alphabet Inc. Class A	1.0	0.5
	Broadcom Inc.	1.7	0.5
Facteurs ayant nui au rendement	CRH public limited company	1.0	-0.1
	Japan Exchange Group, Inc.	1.1	-0.1
	Aon Plc Class A	0.8	-0.2

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	Soins de santé	1.7	0.0	0.2	0.2
	Consommation discrétionnaire	-2.4	0.1	0.1	0.2
	Consommation de base	2.1	-0.1	0.2	0.2
Facteurs ayant nui au rendement	Financiers	0.5	0.0	-0.1	-0.1
	Technologie de l'information	-3.1	-0.3	0.2	-0.1
	Matériaux	1.7	-0.1	-0.1	-0.2

Commentaires

Dividendes mondiaux

1) Points saillants du RFT

Le Fonds a affiché un rendement de 3,7 % au deuxième trimestre de 2024 et de 11,7 % depuis la mise en œuvre de la stratégie actuelle (le 1^{er} février 2014). En comparaison, l'indice MSCI Monde (\$ CA) a généré des rendements de 3,7 % et 12,0 % pour les mêmes périodes.

2) Aperçu du marché

Les indices mondiaux sont propulsés (encore une fois) par un groupe restreint de sociétés américaines dans les secteurs de la technologie de l'information et des services de communication. La plupart des secteurs ont inscrit des rendements positifs (\$ CA) pour le trimestre, menés par les services de communication (+9,2 %) et la technologie de l'information (+12,5 %). Les secteurs les moins performants ont été l'immobilier (-2,2 %) et les matériaux (-2,4 %). Parmi les principaux marchés, le Japon a été le plus décevant.

3) Rendement du Fonds

Durant la période, le Fonds a profité de sa sélection des titres dans les secteurs de la technologie de l'information, de la santé, de l'énergie et des services de communication, de même que de sa sous-pondération du secteur immobilier. Toutefois, ces gains ont été en partie freinés par la sous-pondération du secteur de la technologie de l'information (en termes de rendement relatif).

4) Titres ayant contribué au rendement

Les principaux moteurs de rendement pendant la période ont été les titres de TSMC, de Broadcom et d'AstraZeneca PLC.

Sans grande surprise, les sociétés de semi-conducteurs, de logiciels et de matériel informatique bénéficiant de l'intelligence artificielle (IA) ont été les plus performantes au deuxième trimestre. **Broadcom** s'est démarquée durant la période, progressant de 21 % grâce à une autre hausse des prévisions pour 2024, soutenue par la croissance de 280 % sur 12 mois des revenus liés à l'IA. **TSMC** a également connu un trimestre solide, soutenu par sa domination dans l'IA et sa fabrication de puces à haut rendement. Même si la société a toujours été fortement axée sur le client, nous sommes intéressés par l'approche qu'elle adoptera en matière de tarification, compte tenu de la valeur qu'elle a créée pour les clients clés. **Alphabet** est une autre société qui a profité de l'exposition à l'IA, comme en témoignent les résultats récents indiquant que les dépenses liées à l'IA générative sont positives pour les recherches, entraînent une augmentation des dépenses publicitaires et réduisent les frais d'exploitation internes. La cerise sur le gâteau a été l'annonce d'un programme de rachat d'actions et de versement de dividendes de 70 G\$. Nous demeurons optimistes quant aux perspectives de ces sociétés, mais nous gérons prudemment notre exposition.

AstraZeneca a inscrit un rendement de 17 % au deuxième trimestre. Ses données fondamentales du premier trimestre ont influé sur son cours, qui a surtout évolué après la publication des résultats. Le dynamisme des activités au premier trimestre – dont la croissance de 19 % des ventes et l'accélération des activités en oncologie, qui ont atteint 26 % – suppose que le rendement pour l'ensemble de 2024 correspondrait aux prévisions les plus élevées de la société et serait nettement supérieur aux prévisions consensuelles du côté des ventes. Les analystes ont revu leurs prévisions à la hausse et s'attendaient à ce que la société fasse de même concernant ses prévisions annuelles au moment de publier ses résultats du second semestre, lors de sa journée des marchés financiers de mai. AstraZeneca occupe une position de choix, disposant de nombreux médicaments en fin de cycle de développement qui présentent un fort potentiel commercial, et prévoit plusieurs publications importantes de résultats d'essais cliniques en 2024 et en 2025. La journée des marchés financiers de la société a porté sur les cibles de 2030, qui sont passées de 70 G\$ à 80 G\$ et qui présentent une croissance plus généralisée et plus forte que prévu et des marges robustes qui soutiendraient un TCAC du BPA de 10 à 20 % jusqu'à la fin de la décennie.

5) Titres ayant nui au rendement

AON Plc, Japan Exchange Group et CME Group Inc. sont les titres qui ont le plus nui au rendement pendant le trimestre.

Après avoir progressé de 52 % en 2023 et de 13 % au premier trimestre de 2024, **Ferguson** a fait une pause au deuxième trimestre et a nui au rendement pendant la période. En effet, la société a dû composer avec deux forces : les pressions déflationnistes sur les prix et les préoccupations concernant la vigueur de ses marchés finaux en raison du maintien prolongé de taux d'intérêt élevés. Ces forces temporaires viennent occulter le rendement nettement supérieur de Ferguson par rapport à ses marchés finaux et la transition sous-estimée vers un distributeur industriel indépendant après la cession de ses activités de fabrication en Europe. Le titre de Ferguson se négocie toujours à un cours inférieur de 50 % à celui de son homologue Watsco, malgré ses marges de trésorerie disponibles et ses rendements du capital investi semblables et son algorithme de croissance des revenus supérieur tout au long du cycle. Nous croyons que cet écart de valorisation se résorbera lorsque les conditions du marché se normaliseront.

Commentaires

Deux de nos placements en bourse ont connu une période difficile durant le trimestre. En tant qu'indicatif du Nikkei, combiné à la faiblesse du yen, **Japan Exchange** a reculé de plus de 12 % en dollars canadiens. Pour sa part, **CME Group** a reculé de plus de 7 % en raison à la fois de la perspective d'une inflation maîtrisée et de rumeurs concernant l'arrivée d'une nouvelle concurrente dans ses activités de contrats à terme sur taux d'intérêt, alors que cette division est considérée comme l'un des meilleurs services financiers de mise en commun des bénéfices au monde. Nous conservons nos placements dans ces sociétés, de même que dans la Deutsche Börse, la Hong Kong Exchange et la London Stock Exchange, car elles offrent toujours une exposition de qualité supérieure à la croissance des marchés financiers en plus de proposer des caractéristiques défensives en cas de perturbations du marché.

6) Activités du portefeuille

L'équipe de gestion du portefeuille a procédé à plusieurs changements dans le portefeuille pendant le trimestre. Ces changements de positionnement ont découlé d'occasions propres à des actions en particulier avec pour but d'optimiser davantage le profil risque-rendement du portefeuille et de rehausser les caractéristiques fondamentales du portefeuille. Dans l'ensemble, les changements propres à des actions n'ont pas donné lieu à des changements importants en termes de pondérations relatives sectorielles ou géographiques. 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 technologiques, géopolitiques et macroéconomiques continus, le portefeuille est bien positionné pour faire face à ces incertitudes.

7) Perspectives et positionnement

Plusieurs élections importantes doivent avoir lieu un peu partout dans le monde en 2024, et les marchés semblent davantage préoccupés par le degré perçu de stabilité que présente le régime en place ou le nouveau régime que par les orientations politiques elles-mêmes. L'équipe est d'avis qu'en période de volatilité élevée, il est particulièrement important de se concentrer sur ce qui peut être contrôlé. De l'avis de l'équipe, cela signifie d'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. La stratégie de placement demeure constante, mettant l'accent sur des sociétés de grande qualité affichant des mesures financières supérieures et des valorisations appropriées. Notre portefeuille est conçu pour résister aux changements politiques, en étant diversifié entre les régions et les secteurs ainsi qu'en privilégiant les sociétés moins tributaires du soutien national.

8) Faits saillants

Le titre de **CRH**, un important fournisseur de matériaux de construction en Amérique du Nord et en Europe, a reculé de 12 % pendant le trimestre. Ce piètre rendement découle d'une contraction des ratios, les investisseurs étant préoccupés par la durabilité de la croissance des volumes et des prix des granulats. Nous demeurons optimistes à l'égard de notre thèse, car plus de 70 % du BAIIA est exposé aux États-Unis, où les dépenses publiques (département des Transports/*Infrastructure Investment and Jobs Act*) soutiennent directement la croissance. Par ailleurs, les granulats et le ciment proviennent essentiellement de monopoles locaux; de tous les temps, l'offre limitée a soutenu la croissance des prix, sauf pendant la crise financière mondiale.

HDFC Bank a inscrit un rendement de 19 % au deuxième trimestre. HDFC Bank a acquis HDFC Ltd pour un montant de 57 G\$; la fusion des deux entités a eu lieu le 28 mars 2024. La transaction créera une valeur importante pour l'entreprise au fil du temps, mais à court terme, il y a de l'interférence. La société n'a pas atteint ses objectifs. Même si les problèmes d'intégration ont été peu nombreux, cette situation s'explique surtout par l'évolution de la conjoncture macroéconomique entre l'annonce de l'entente en avril 2022 et sa concrétisation en 2024. Essentiellement, la hausse des taux d'intérêt a entraîné un ralentissement de la croissance des prêts. Les participants au marché craignaient que la marge d'intérêt nette, ou la rentabilité des prêts, diminuent et que des provisions plus élevées soient prises. La croissance des prêts a effectivement ralenti, mais les autres événements négatifs attendus ne se sont pas produits. Ce contexte a soutenu le cours de l'action. La voie vers une plus grande valeur pour les actionnaires demeure évidente : améliorer le rendement des actifs grâce à des taux plus élevés sur les prêts, et diminuer les coûts des fonds au moyen du renouvellement du financement et du passif de HDFC Ltd, tous ces facteurs étant rehaussés par un levier d'exploitation favorable. Le titre est historiquement bon marché du point de vue du ratio cours/valeur comptable et du ratio cours/bénéfice, tandis que la croissance et les rendements à long terme sont robustes et très intéressants.

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 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 2024. Les classements par centile sont une comparaison du rendement d'un fonds par rapport au rendement d'autres fonds dans une catégorie donnée et sont susceptibles de varier tous les mois. Le nombre de fonds auxquels le Fonds mondial de dividendes Mackenzie, F, est comparé pour chaque période est le suivant : 1 an – 1 744; 3 ans – 1 444; 5 ans – 1 263; 10 ans – 616.

© 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.