

Fonds Mondial de dividendes Mackenzie

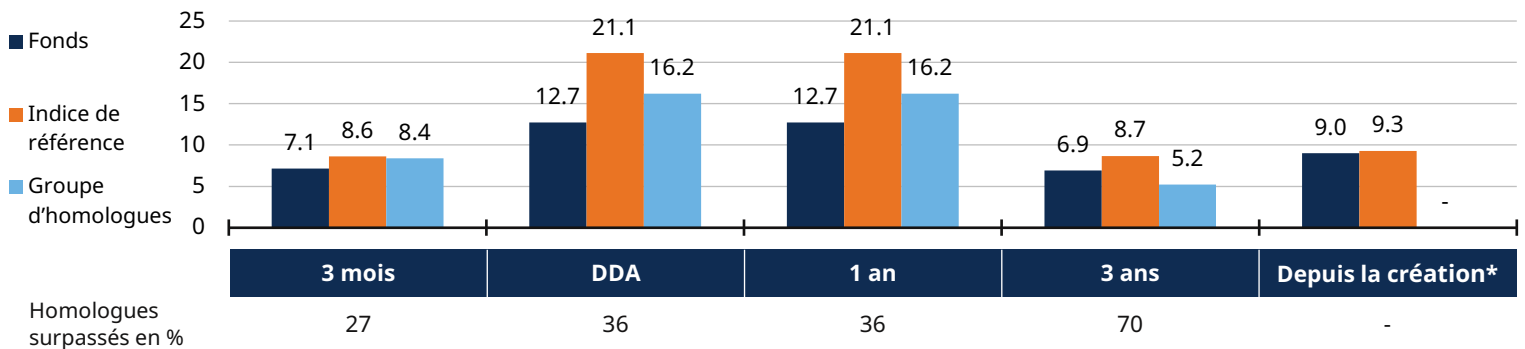
Aperçu de la stratégie

Date de lancement	07/11/2007
ASG (en millions \$ CA)	5,218.7
Indice de référence	MSCI World
Gestionnaire de portefeuille en chef	Darren McKiernan
Exp. en placement depuis	1995
Nombre de titres cible	40-80

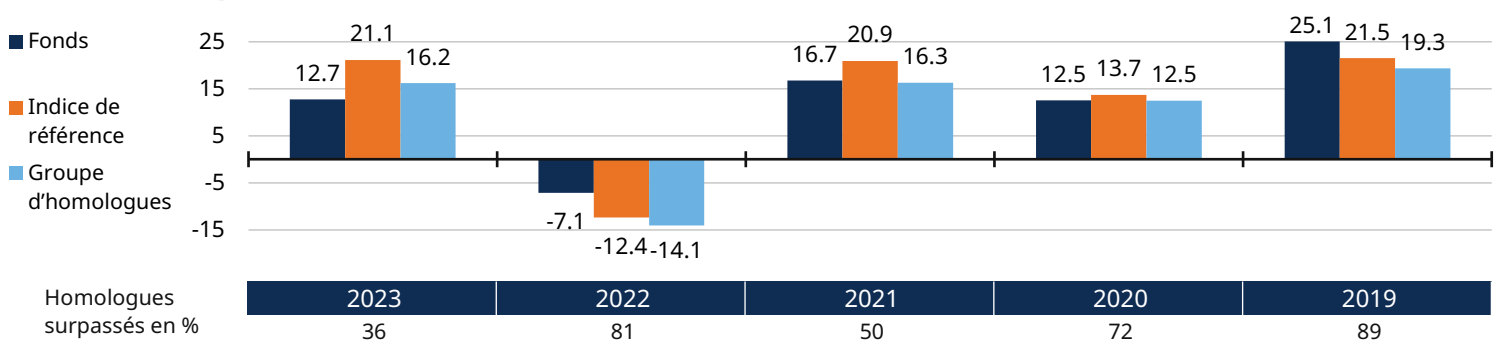
Approche

- 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 (%)



Rendements par année (%)



Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	88.0	2,921.0
10 principaux titres en %	26.9	18.4
Capitalisation boursière moyenne pondérée	613,724.8	617,780.1
Croissance du BPA (EF E)	11.9	12.8
Rendement des dividendes	2.1	2.0
Marge FTD	23.1	19.1
C/B 12 derniers mois	21.5	16.7
C/B (prévision)	19.3	17.7
Dette nette/BAIIA	0.9	1.1
RCP – dernier exercice financier	21.4	18.2

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	10.1	12.61
Ratio de Sharpe	0.3	0.52
Écart de suivi	6.1	-
Ratio d'information	-0.5	-
Alpha	-1.4	-
Bêta	0.7	-
Encaissement des hausses (%)	80.0	-
Encaissement des baisses (%)	80.0	-

Répartition régionale

Régionale	Pondération	Pondération relative
États-Unis	57.5	-12.4
International	36.2	11.9
Marchés émergents	2.5	2.5
Canada	-	-

Répartition sectorielle

Secteur	Pondération	Pondération relative
Services de communication	3.9	-3.2
Consommation discrétionnaire	8.2	-2.7
Produits de première nécessité	10.1	3.2
Énergie	6.7	2.2
Produits financiers	16.4	1.3
Soins de santé	14.3	2.2
Industrie	10.3	-0.8
Technologies de l'information	19.8	-3.2
Matériaux	6.0	1.9
Immobilier	0.6	-1.9
Services collectifs	0.4	-2.2

Répartition géographique

Pays	Pondération	Pondération relative
États-Unis	57.5	-12.4
Allemagne	6.9	4.6
Japon	4.6	-1.4
France	4.4	1.2
Suisse	3.4	0.7
Royaume-Uni	3.2	-0.8
Autre	16.9	10.0

Exposition aux devises

Régionale	Portefeuille	Indice de référence
CAD	8.0	2.9
USD	61.0	63.1
Autre	31.0	34.1

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Microsoft Corporation	États-Unis	Technologies de l'information	4.9
SAP SE	Allemagne	Technologies de l'information	2.7
JPMorgan Chase & Co.	États-Unis	Produits financiers	2.6
Amazon.com, Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	2.6
Broadcom Inc.	États-Unis	Technologies de l'information	2.6
Alphabet Inc. Class A	États-Unis	Services de communication	2.5
Apple Inc.	États-Unis	Technologies de l'information	2.2
Deutsche Boerse AG	Allemagne	Produits financiers	2.2
Shell Plc	Royaume-Uni	Énergie	1.9
Johnson & Johnson	États-Unis	Soins de santé	1.9

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Contribution au rendement en %
Principaux titres ayant contribué au rendement	Microsoft Corporation	0.5	0.05	0.8
	Broadcom Inc.	1.6	0.37	0.7
	SAP SE	2.5	0.09	0.4
Principaux titres ayant nui au rendement	Becton, Dickinson and Company	1.3	-0.22	-0.1
	Aon Plc Class A	1.7	-0.33	-0.2
	Chevron Corporation	1.6	-0.37	-0.3

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	Industrie	-1.2	-0.01	0.23
	Consommation discrétionnaire	-2.7	0.01	0.20
Principaux titres ayant nui au rendement	Énergie	2.3	-0.37	0.10
	Produits financiers	2.2	0.03	-0.36
	Soins de santé	2.3	-0.25	-0.25

Commentaires

Le Fonds a affiché des rendements de 7,1 % au quatrième trimestre de 2023 et de 9,0 % depuis son lancement. En comparaison, l'indice MSCI Monde (\$ CA) a généré des rendements de 8,6 % et 7,6 % pour les mêmes périodes.

Presque tous les secteurs ont enregistré des rendements positifs ce trimestre, l'énergie étant le seul à enregistrer des rendements négatifs (-6,5 %). Les secteurs de la technologie de l'information (+14,5 %) et de l'immobilier (+14,2 %) ont été les plus performants. Après l'énergie, les secteurs de la consommation de base et de la santé ont été les moins performants (+2,7 % et +3,2 % respectivement).

La sélection des actions dans les secteurs de l'industrie et de la consommation discrétionnaire a contribué au rendement relatif au cours du trimestre. La sélection des titres dans les secteurs de la finance et de la santé a entravé la performance relative. Une surpondération du secteur de l'énergie a aussi nui au rendement.

Les actions de technologie de l'information se sont favorablement démarquées au cours du trimestre et la plupart de nos titres en portefeuille dans ce secteur (Microsoft Corp., Broadcom Inc., SAP SE, Amazon.com Inc., Motorola Solutions Inc.) ont affiché des hausses à deux chiffres.

Broadcom compte parmi les entreprises ayant affiché les meilleurs résultats, grâce à la vigueur continue de ses activités dans le domaine des semi-conducteurs et à la conclusion de l'acquisition de VMware. Après des années d'acquisitions intelligentes fondées sur des synergies, Broadcom occupe maintenant une position enviable dans le domaine des semi-conducteurs et celui des logiciels nécessaires à l'informatique de haute performance. Broadcom a annoncé son intention d'accélérer la croissance de VMware, pour la faire passer d'environ 8 % au cours de la dernière décennie à plus de 10 %, tout en supprimant une part substantielle de ses coûts et en passant au modèle de licence par abonnement. Même si cela peut sembler trop ambitieux pour certains, Hock Tan, le chef de la direction, et son équipe se sont révélés être très doués pour la répartition de capitaux, l'intégration et l'exploitation, augmentant de 31 % (taux de croissance annuel moyen) le flux de trésorerie disponible par action au cours de la dernière décennie. Une fois l'intégration de VMware achevée, l'entreprise générera près de 30 milliards de dollars de flux de trésorerie disponible et en distribuera la moitié sous forme de dividendes.

SAP a bénéficié du redressement général du marché et d'une reprise encore plus vigoureuse dans les secteurs des logiciels et de la technologie de l'information. SAP, que nous détenons dans le portefeuille depuis le lancement, poursuit sa transition vers le nuage. Avant 2023, ses activités infonuagiques connaissaient un bon développement, mais qui ne se traduisait que par de très bons indicateurs de performance opérationnelle, alors que les résultats financiers tiraient de l'arrière. Un point d'inflexion critique a été atteint au quatrième trimestre 2022 et au premier trimestre 2023, lorsque les résultats financiers ont commencé à refléter l'expansion des affaires et la réalité opérationnelle. Le marché a ainsi été forcé de prêter attention et les participants sceptiques qui attendaient de voir les résultats financiers ont été convaincus. La hausse de 48 % enregistrée pour l'exercice financier reflète la valeur créée sur plusieurs années, ainsi qu'une situation plus simple et plus facile à comprendre pour le marché. Comme nous l'avons expliqué dans notre commentaire du premier trimestre, il n'est plus nécessaire de faire un saut dans l'inconnu.

Chevron Corp., AON Plc. et Becton, Dickinson and Company comptent parmi les titres individuels qui ont le plus nui aux résultats globaux.

- **Chevron** a entravé le rendement pendant le trimestre principalement pour deux raisons. Tout d'abord, les prix de l'énergie sont restés inférieurs à la normale jusqu'au second semestre de 2023, les marchés du pétrole ayant tenu compte d'un risque de récession. Nous restons optimistes quant à l'insuffisance de la production et du raffinage de pétrole à moyen terme au niveau mondial et nous pensons que le portefeuille de Chevron est bien positionné avec de bons bassins de production et une solide base d'actifs en aval. Deuxièmement, à court terme, le marché s'inquiète de l'acquisition de Hess. Nous croyons que l'acquisition de Hess renforcera le portefeuille de Chevron en ajoutant des actifs extrêmement rentables et à faibles émissions au Guyana et des actifs complémentaires dans la formation de schiste de Bakken. Nous tenons également à souligner que même avec les prix du pétrole relativement modestes actuels, la société sera en mesure de doubler confortablement son dividende au cours des cinq prochaines années. Dans l'ensemble, nous estimons que le marché ne tient pas suffisamment compte de la stratégie d'intégration verticale de Chevron et de sa position de chef de file dans le secteur.

- **Aon** est l'un des plus grands courtiers d'assurance et sociétés de conseil du monde, et aide ses clients à prendre de meilleures décisions et à gérer les risques opérationnels. Ses activités sont à faible intensité de capital, essentiellement récurrentes, avec des taux de rétention élevés supérieurs à 95 % en moyenne pour l'ensemble du portefeuille. Après une solide performance de l'action au cours des dernières années grâce à un pouvoir de fixation des prix et à des gains de productivité, l'action s'est affaiblie en raison de la normalisation de la croissance interne, de la baisse du revenu fiduciaire prévu et, plus récemment, de la dilution des bénéfices à court terme liée au projet d'acquisition de NFP. Après que les autorités ont bloqué sa tentative d'acquisition de son homologue Willis Towers Watson, une réorientation vers des transactions plus modestes est logique, d'un point de vue stratégique, en particulier les transactions axées sur le marché intermédiaire, un segment en croissance rapide dans lequel Aon est moins présente que ses concurrents. La direction s'attend à ce que les synergies de produits d'exploitation et de coûts contribuent aux bénéfices à long terme. L'avenir nous le dira, mais l'expérience réussie d'Aon en matière de croissance par le biais de fusions et d'acquisitions permet de croire en la capacité de la direction à exécuter et à poursuivre sa création de valeur pour les actionnaires.
- **Becton Dickinson** est une entreprise mondiale de premier plan dans le domaine la technologie médicale et occupe une place prépondérante dans le segment des outils et dispositifs médicaux essentiels comme les aiguilles, les seringues, les cathéters et les instruments de diagnostic, dont la nature récurrente et consommable rend les activités hautement prévisibles. Du fait de cette croissance stable, Becton est la « reine du dividende », avec 50 années consécutives d'augmentations annuelles de son dividende et un taux de croissance annualisé moyen de 7 % au cours de la dernière décennie. Cela dit, les bénéfices de Becton ont été moins réguliers ces dernières années en raison de défis opérationnels liés aux rappels de produits pour ses pompes à perfusion Alaris, ainsi que des problèmes liés aux stocks et à la demande découlant des difficultés d'approvisionnement liées à la Covid. La direction estime que ces problèmes d'exécution ont été réglés, des mesures positives ayant été prises pour remettre Alaris sur le marché et nettoyer les stocks, ce qui permet à l'entreprise de retrouver une croissance stable d'environ 5 % pour son chiffre d'affaires, grâce à l'introduction de nouveaux produits et à de récentes fusions et acquisitions dans des catégories à plus forte croissance.

Nous avons pris une position dans une entreprise française de services publics présente partout dans le monde. La société est un chef de file de l'économie circulaire, avec l'ambition de faciliter la décarbonation de l'énergie à l'échelle mondiale par l'innovation dans ses activités existantes et plusieurs nouvelles (p. ex., captage du carbone). Sa clientèle est bien diversifiée (les 50 premiers contrats représentent moins de 15 % de son portefeuille) et 70 % de ses contrats sont indexés sur l'inflation. La société devrait bénéficier de plusieurs années de croissance des bénéfices de plus de 10 % et d'une croissance du PIB+ pendant de nombreuses années. Nous avons payé environ 13,5 fois le bénéfice prévisionnel pour la société, qui offre également un rendement des dividendes de 5 %.

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 dans des périodes 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 en mesure de relever les prix sans réduire la demande pour leurs produits ou dotées de modèles d'affaires présentant un avantage concurrentiel.

Stock Stories

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 (peut-être 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 décembre 2023, 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 tout 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 décembre 2023. 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 décembre 2023. Les classements par centile sont une comparaison du rendement fonds 31 décembre 2023 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 – 1920; 3 ans –1609; 5 ans –1422; 10 ans – 689.

© 2023 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.