

Fonds de dividendes canadiens Mackenzie

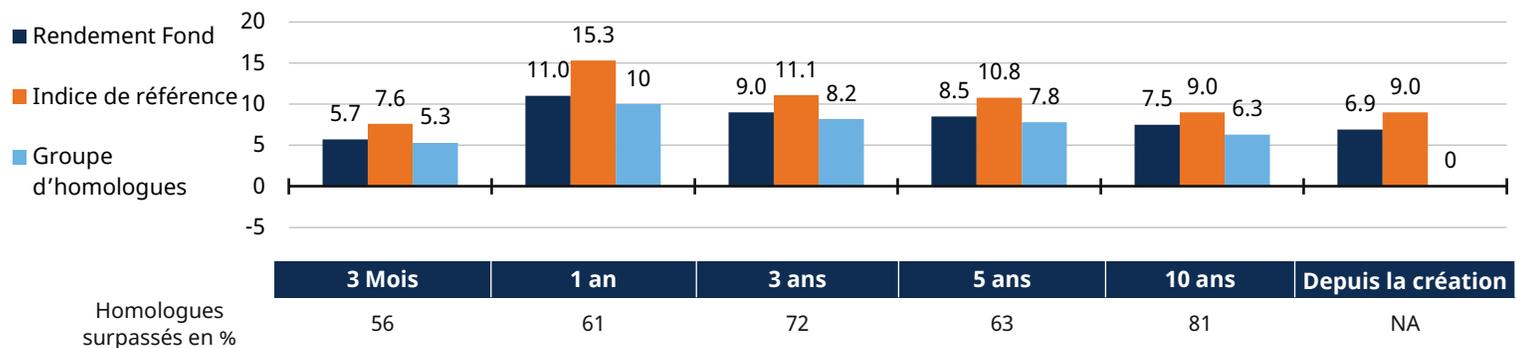
Aperçu de la stratégie

Date de lancement	08/20/2002
ASG (en millions \$ CA)	2541.4
Indice de référence	80% TSX Div (Linked) + 20% MSCI World
Gestionnaire de portefeuille en chef	Tim Johal, Darren McKirernan
Exp. en placement depuis	2000, 1995
Nombre de titres cible	-

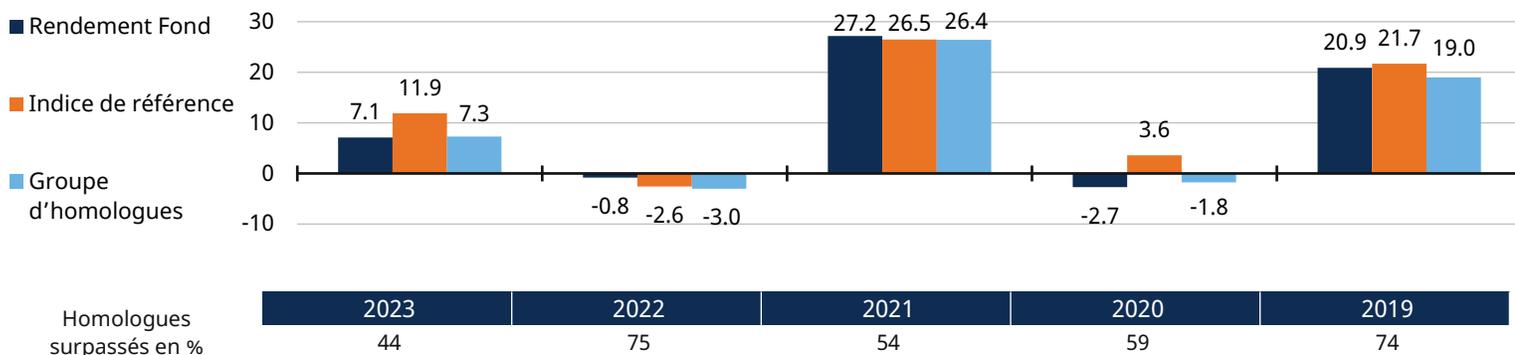
Approche

- Les dividendes peuvent constituer un élément important du rendement total à long terme.
- Lorsqu'une société est en mesure d'augmenter régulièrement ses dividendes à long terme, cela signifie en général qu'elle est capable de produire des flux de trésorerie solides dans une multitude de contextes économiques.
- Deux équipes de gestion chevronnées se concentrent sur leur région d'expertise.

Rendements passés (%)



Rendements par année (%)



Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	157.0	1,561.0
10 principaux titres en %	39.5	31.1
Capitalisation boursière moyenne pondérée	184,806.3	207,751.6
Croissance du BPA (EF E)	-1.1	10.7
Rendement des dividendes	3.6	3.0
Marge FTD	15.7	14.9
C/B 12 derniers mois	17.7	17.6
C/B (prévision)	14.5	15.2
C/B (prévision)	3.2	2.5
RCP - dernier exercice financier	13.4	13.9

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	11.6	12.2
Ratio de Sharpe	0.6	0.7
Écart de suivi	2.3	-
Ratio d'information	-0.9	-
Alpha	-1.5	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	93.0	-
Encaissement des baisses (%)	102.1	-

Répartition régionale

Régionale	Pondération	Pondération relative
Canada	84.3	3.7
États-Unis	12.1	-2.1
Internationale	2.5	-2.8
Emerging Markets	0.2	0.2

Répartition sectorielle

Secteur	Pondération	Pondération relative
Services de communication	6.6	2.3
Consommation discrétionnaire	4.2	-1.0
Consommation courante	4.7	-0.2
Énergie	17.3	1.2
Services financiers	32.7	2.3
Soins de santé	2.0	-0.5
Produits industriels	10.4	-3.9
Technologie de l'information	5.1	-2.1
Matériaux	7.1	-1.9
Immobilier	2.0	-0.4
Services publics	7.2	3.4

Répartition géographique

Pays	Pondération	Pondération relative
Canada	80.6	3.7
États-Unis	14.2	-2.1
Royaume-Uni	0.5	0.1
Allemagne	0.8	-0.3
France	0.6	-0.3
Japon	1.2	-0.9
Autre	2.2	99.7

Exposition aux devises

Régionale	Portefeuille	Indice de référence
CAD	85.0	80.6
USD	12.3	14.2
Autre	2.7	5.2

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Royal Bank of Canada	Canada	Services financiers	6.3
Bank of Montreal	Canada	Services financiers	4.7
Toronto-Dominion Bank	Canada	Services financiers	4.4
Canadian Natural Resources Limited	Canada	Énergie	4.3
Sun Life Financial Inc.	Canada	Services financiers	3.8
TELUS Corporation	Canada	Services de communication	3.4
TC Energy Corporation	Canada	Énergie	3.3
Canadian Pacific Kansas City Limited	Canada	Produits industriels	3.1
Enbridge Inc.	Canada	Énergie	3.0
Bank of Nova Scotia	Canada	Services financiers	3.0

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération active moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Canadian Natural Resources Limited	1.0	0.1	0.8
	Loblaw Companies Limited	2.1	0.2	0.5
	Manulife Financial Corporation	0.9	0.1	0.4
Facteurs ayant nui au rendement	Toronto-Dominion Bank	0.3	0.0	-0.2
	Rogers Communications Inc. Class B	1.6	-0.3	-0.2
	TELUS Corporation	2.8	-0.4	-0.2

Répartition sectorielle par rapport à l'indice de référence

	Sector	Pondération active moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Effet de la sélection (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Énergie	1.2	0.1	0.0
	Services financiers	2.7	0.0	0.0
	Produits industriels	-4.1	-0.2	0.0
	Immobilier	-0.5	0.0	0.0
Facteurs ayant nui au rendement	Services publics	3.4	-0.3	0.0
	Services de communication	2.5	-0.2	0.0

Commentaires

Pour le premier trimestre de 2024, le Fonds de dividendes canadiens Mackenzie a dégagé un rendement de 5,7 %. Cela se compare à un rendement de 7,6 % pour son indice de référence mixte composé à 80 % de l'indice de dividendes composé S&P/TSX Rendement total et à 20 % de l'indice MSCI Monde (\$ CA).

La sélection de titres du Fonds dans les secteurs de la consommation et des matériaux a contribué au rendement, mais cela a été quelque peu compensé par le choix négatif des titres dans ceux de l'industrie et de la technologie de l'information.

Loblaw est un fournisseur national de premier plan dans le segment des produits d'épicerie et de pharmacie. Loblaw jouit d'une position favorable dans le secteur de l'épicerie puisque ses marques maison et le nombre de ses magasins penchent davantage vers des produits à escompte, qui sont avantagés par le fait que le consommateur est à la recherche d'économies de coûts par rapport aux épiceries conventionnelles et aux repas à l'extérieur. En outre, Loblaw détient Shoppers Drug Mart, la chaîne de pharmacies cheffe de file nationale, qui bénéficie de facteurs favorables séculaires robustes comme une croissance de la distribution de médicaments spécialisés et un accroissement des services cliniques en pharmacie. Au cours du trimestre, les actions ont généré un rendement supérieur alors que le marché reconnaît le positionnement robuste qu'occupe Loblaw tant au chapitre des activités d'épicerie que de pharmacie et que cela s'est traduit par des résultats financiers. Nous demeurons confiants dans le fait que Loblaw continuera de générer des flux de trésorerie disponibles robustes favorisant la croissance du dividende et d'autres rachats d'actions.

CCL Industries est une société d'emballage et d'étiquetage de grande qualité exerçant ses activités à l'échelle mondiale. La société fournit des solutions d'étiquetage à plusieurs secteurs, dont l'emballage de produits de consommation, la santé et les produits chimiques, les marchés d'appareils électroniques de consommation et de l'automobile, et plusieurs autres produits. Nous détenons une position surpondérée dans l'action en raison de i) notre opinion favorable à l'égard de la direction, ii) la capacité de la société à transmettre toute inflation des coûts, et iii) son bilan solide, qui offre de la souplesse pour des acquisitions futures. L'action a inscrit un rendement supérieur au cours du trimestre alors que les marges de la société ont continué à faire preuve de résilience et que la direction a fait part de perspectives robustes en matière de ventes futures. Nous maintenons notre opinion favorable à l'égard des paramètres fondamentaux de la société et nous prévoyons d'autres acquisitions relatives à l'avenir, ce qui devrait alimenter une croissance additionnelle des bénéfices.

OpenText est une société de logiciels de premier plan axée sur la gestion du contenu d'entreprise, la gestion des chaînes d'approvisionnement et la sécurité. Tout au long de l'histoire d'OpenText, les acquisitions ont été une composante clé de l'amélioration et de la diversification de ses produits. OpenText a accusé un rendement inférieur au cours du trimestre alors que le marché est resté préoccupé par son profil de croissance interne peu élevé et par le risque d'exécution lié à l'intégration de Micro Focus, clôturée en 2023. Le marché a été à notre avis trop punitif à l'égard des actions, et la direction a démontré des antécédents d'exécution dans l'intégration d'acquisitions clés ainsi que sa capacité à stimuler la croissance des flux de trésorerie disponibles; nous demeurons optimistes quant aux perspectives de la société et prévoyons des rendements importants depuis notre estimation de la valeur intrinsèque de l'action.

TC Energy est une société nord-américaine de transport et de distribution de gaz naturel par pipeline. Les actions de TC Energy ont accusé un rendement inférieur au cours du trimestre alors que les taux d'intérêt du marché ont augmenté et que les investisseurs ont jugé que cela aurait une incidence négative sur les flux de trésorerie futurs de la société. Au cours du trimestre, la société a continué d'annoncer des ventes d'actifs qui devraient permettre un désendettement additionnel du bilan de la société, ce qui serait favorable pour l'action. Nous continuons de déceler une bonne valeur au sein des activités en croissance liées au gaz naturel et au GNL de la société, les mêmes qui soutiendront le dividende durable et en croissance de TC.

L'équipe de gestion du portefeuille continue de rechercher les meilleures occasions d'ensemble sur le plan risque-rendement au sein de notre univers de placement canadien, ce qui a entraîné des changements dans le portefeuille au cours du trimestre. Les changements ont principalement découlé d'occasions propres à certaines actions, ce qui s'est traduit par des positions bonifiées dans les secteurs des matériaux et des services aux collectivités, alors que certaines positions dans ceux de la finance et de la consommation de base ont été réduites. Dans l'ensemble, les changements se sont traduits par l'ajout d'une position. La tranche en titres canadiens du portefeuille a clôturé la période avec 50 positions en actions individuelles.

Dans le secteur des matériaux, nous avons bonifié notre position surpondérée dans **Nutrien** en raison de la faiblesse de l'action et d'un profil risque/rendement de plus en plus favorable. Au sein du secteur des services aux collectivités, nous avons encore étoffé notre position dans **AltaGas**. La société bâtit un portefeuille attrayant dans des installations d'exportation de GNL lequelles, à notre avis, jouera un rôle de catalyseur de réévaluation de l'action. Nous avons également continué d'étoffer notre position dans **Northland Power** puisque nous sommes d'avis que l'action est sous-évaluée, que sa position de financement est plus claire et que les projets outremer continuent de progresser vers leur achèvement. En raison de ces ajouts, nous avons accru la surpondération du secteur des services aux collectivités.

Dans le secteur de l'énergie, nous avons ajouté certains producteurs en aval pour lesquels nous avons constaté un profil risque/rendement favorable, et ces sociétés devraient tirer parti de prix plus élevés des produits de base. Contrebalançant ces ajouts, nous avons également réduit nos pondérations dans certaines sociétés de pipelines dont les rendements potentiels étaient moins favorables.

Commentaires

Au sein du secteur de la finance, nous avons encore réduit notre position dans des assureurs et des banques choisis en raison du potentiel de hausse plus limité vers nos cours cibles après une longue période de solides rendements. Nous demeurons surpondérés dans des assureurs (tant d'assurance vie qu'IARD) alors que notre pondération dans des banques a clôturé le trimestre près du point neutre par rapport à l'indice de référence. Au sein de la consommation de base, nous avons réduit notre position dans **Loblaw** étant donné que l'action s'est bien comportée. Le fonds demeure surpondéré dans le titre de Loblaw, mais le positionnement au sein de la consommation de base est neutre.

Les perspectives de l'équipe de gestion du portefeuille à l'égard des actions canadiennes sont équilibrées. Une grande incertitude subsiste en ce qui concerne l'économie canadienne et la probabilité d'un atterrissage en douceur. Malgré cela, comme les mesures de l'inflation de base continuent de baisser, nous estimons probable que la Banque du Canada commence à assouplir sa politique monétaire plus tard cette année. Des taux d'intérêt moins élevés devraient servir de catalyseurs pour les dépenses d'investissement, ce qui devrait favoriser la croissance économique. En outre, nous nous attendons à ce que des taux d'intérêt moins élevés procurent un certain soulagement aux Canadiens détenteurs de prêts hypothécaires résidentiels à taux variable, ainsi qu'aux détenteurs de prêts hypothécaires à taux fixe devant être bientôt renouvelés.

Plus récemment, aux É.-U., les données sur l'inflation ont été plus élevées que prévu, repoussant les attentes du marché à l'égard du moment et du nombre de baisses de taux d'intérêt qu'effectuera la Réserve fédérale américaine cette année. Par conséquent, les taux des obligations du Trésor à plus long terme ont augmenté au cours du dernier trimestre afin de refléter ces attentes modifiées. Les risques demeurent élevés que les salaires et la consommation personnels plus élevés, parallèlement à des dépenses gouvernementales accrues sur des éléments comme la transition verte, aux conflits géopolitiques et au quasi-rapatriement de la fabrication et des chaînes d'approvisionnement, pourraient rendre l'inflation plus persistante que ne le prévoient actuellement les marchés. Les mêmes éléments pourraient obliger la Réserve fédérale à reporter les réductions de taux encore plus que le ne supposent actuellement les marchés financiers et constituer un frein à la récente reprise des marchés boursiers.

Les tensions géopolitiques se sont intensifiées jusqu'à maintenant cette année, avec le conflit continu en Ukraine ainsi qu'au Moyen-Orient. Les attaques visant la production russe de raffineries ont réduit l'offre de produits raffinés à l'échelle mondiale. Tous ces conflits ont contribué à augmenter les prix mondiaux de l'énergie. Nous continuons de surveiller étroitement ces risques géopolitiques afin d'en évaluer l'incidence possible sur les placements de notre portefeuille.

Nos perspectives demeurent équilibrées, avec une plus grande probabilité d'un atterrissage en douceur au Canada plutôt que d'une récession pure et simple. Dans ce cadre, nous sommes d'avis que plusieurs actions de notre univers de placement offrent un profil de risque-rendement à long terme favorable, surtout celles que l'on juge plus sensibles au taux d'intérêt. Le positionnement dans le fonds continue de mettre l'accent sur des sociétés de grande qualité et reste équilibré entre secteurs cycliques et secteurs défensifs. Nous demeurons axés sur les placements dans des actions de grande qualité offrant une marge de sécurité par rapport à notre estimation de leur juste valeur.

Loblaw (L CN)

Loblaw est un fournisseur national de premier plan de produits d'épicerie et de pharmacie.

Loblaw est dotée d'une position favorable en termes de composition d'actif dans le secteur de l'épicerie puisque ses marques maison et le nombre de ses magasins penchent davantage vers des produits à escompte, qui sont favorisés alors que le consommateur est à la recherche d'économies de coûts par rapport aux épiceries conventionnelles et aux repas à l'extérieur.

En outre, Loblaw détient Shoppers Drug Mart, la chaîne de pharmacies cheffe de file nationale, qui bénéficie de facteurs favorables séculaires robustes comme une croissance de la distribution de médicaments spécialisés et un accroissement des services cliniques en pharmacie.

Alors que les actions se sont bien comportées, nous croyons que le marché sous-estime toujours l'exécution continue de son plan de croissance, y compris les occasions de croissance de nouveaux magasins, la pénétration accrue des gains de parts à escompte et la croissance des services pharmaceutiques.

Loblaw génère des flux de trésorerie disponibles importants lesquels, à notre avis, continueront d'être attribués à la croissance du dividende et aux rachats d'actions.

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 2024 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 2024. 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 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.

Le classement par centile provient de Morningstar Research Inc., une firme de recherche indépendante, en fonction de la catégorie des fonds Équilibrés canadiens d'actions, et reflète le rendement du Fonds de dividendes canadiens Mackenzie pour les périodes de 3 mois et 3 ans au 31 mars 2024. 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 des fonds Équilibrés canadiens d'actions auxquels le Fonds de dividendes canadiens Mackenzie est comparé pour chaque période est comme suit : un an, -405; trois ans, -374; cinq ans, -351; dix ans, -235.

©2024 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.