

Fonds de dividendes canadiens Mackenzie

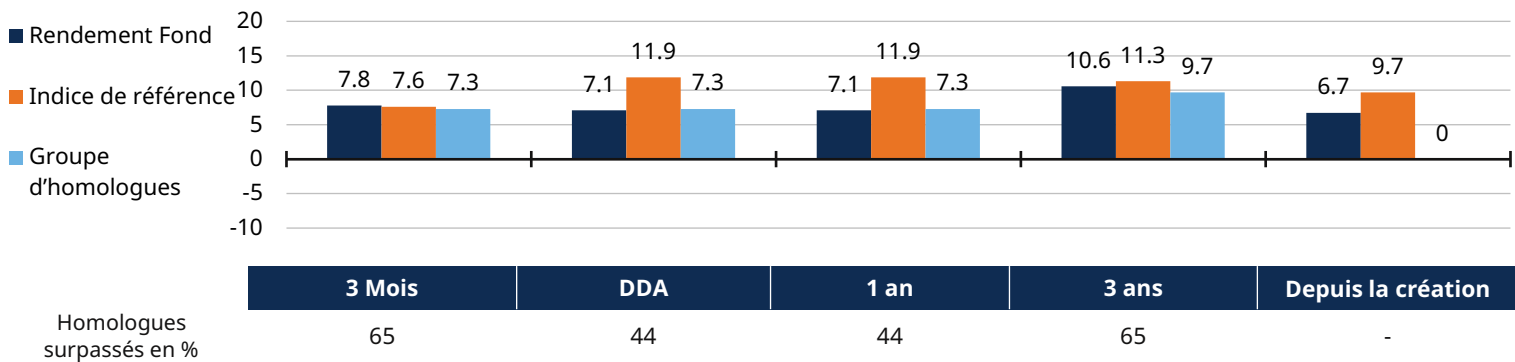
Aperçu de la stratégie

Date de lancement	08/20/2002
ASG (en millions \$ CA)	2457.5
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	-

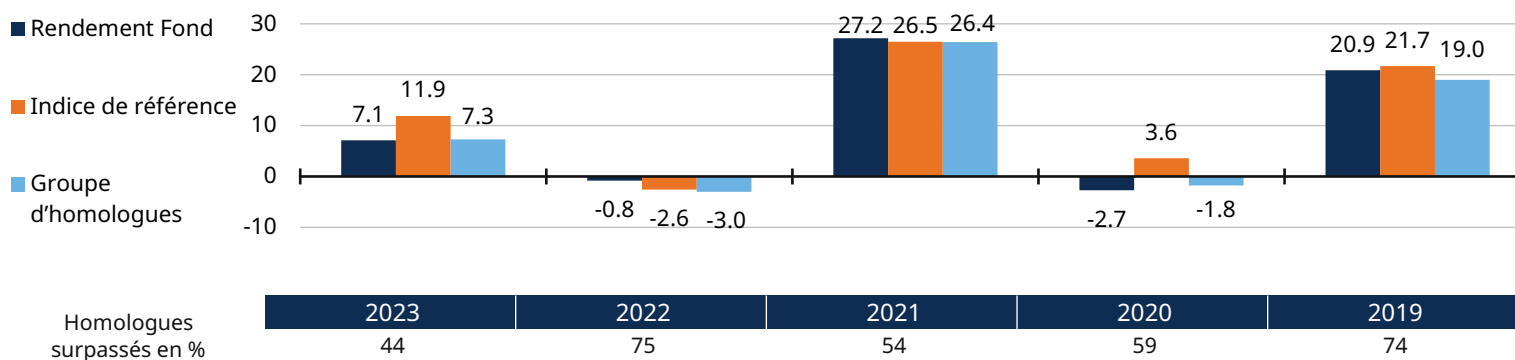
Approche

- 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	148.0	1,576.0
10 principaux titres en %	41.4	31.1
Capitalisation boursière moyenne pondérée	162,226.2	186,270.7
Croissance du BPA (EF E)	7.4	5.9
Rendement des dividendes	3.7	3.1
Marge FTD	14.7	14.1
C/B 12 derniers mois	16.9	16.5
C/B (prévision)	14.2	14.7
C/B (prévision)	3.5	2.6
RCP – dernier exercice financier	14.6	14.8

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	10.5	12.4
Ratio de Sharpe	0.8	0.7
Écart de suivi	6.3	-
Ratio d'information	-0.2	-
Alpha	1.1	-
Bêta	0.7	-
Encaissement des hausses (%)	77.9	-
Encaissement des baisses (%)	70.0	-

Répartition régionale

Régionale	Pondération	Pondération relative
Canada	84.5	3.8
États-Unis	11.6	-2.4
Internationale	2.6	-2.8
Emerging Markets	0.2	0.2

Répartition sectorielle

Secteur	Pondération	Pondération relative
Services de communication	7.2	2.5
Consommation discrétionnaire	4.0	-1.3
Consommation courante	5.1	0.0
Énergie	16.3	1.1
Services financiers	34.3	3.7
Soins de santé	2.2	-0.3
Produits industriels	9.4	-4.2
Technologie de l'information	4.6	-2.4
Matériaux	6.6	-2.8
Immobilier	2.1	-0.5
Services publics	7.0	3.0

Répartition géographique

Pays	Pondération	Pondération relative
Canada	80.6	3.8
États-Unis	14.0	-2.4
Royaume-Uni	0.5	0.1
Allemagne	0.8	-0.3
France	1.2	-0.9
Japon	0.7	-0.3
Autre	2.3	100.0

Exposition aux devises

Régionale	Portefeuille	Indice de référence
CAD	85.5	80.6
USD	11.8	14.0
Autre	2.8	5.3

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Royal Bank of Canada	Canada	Services financiers	6.9
Bank of Montreal	Canada	Services financiers	5.3
Toronto-Dominion Bank	Canada	Services financiers	5.0
TELUS Corporation	Canada	Services de communication	3.8
Canadian Natural Resources Limited	Canada	Énergie	3.8
Sun Life Financial Inc.	Canada	Services financiers	3.7
TC Energy Corporation	Canada	Énergie	3.6
Enbridge Inc.	Canada	Énergie	3.0
Canadian Pacific Kansas City Limited	Canada	Produits industriels	2.9
Bank of Nova Scotia	Canada	Services financiers	2.9

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Royal Bank of Canada	1.4	0.09
	Bank of Montreal	2.3	0.19
	TC Energy Corporation	2.1	0.1
Facteurs ayant nui au rendement	Tourmaline Oil Corp.	0.0	0
	Nutrien Ltd.	0.7	-0.14
	Suncor Energy Inc.	0.6	-0.1

Répartition sectorielle par rapport à l'indice de référence

	Secteur	Pondération active moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Effet de la sélection (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Services financiers	4.9	0.2	-0.5
	Services de communication	2.5	0.0	0.2
	Produits industriels	-4.3	0.0	0.0

Commentaires

Pour le quatrième trimestre de 2023, le Fonds de dividendes canadiens Mackenzie a dégagé un rendement de 7,8 % pour la période. 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 l'énergie, des matériaux et des services de communication a contribué au rendement, mais cet apport a été réduit par la sélection défavorable dans les secteurs de la finance et de la technologie de l'information.

Rogers Communications est un important fournisseur canadien de services de téléphonie cellulaire, d'Internet, de câblodistribution et de médias. Le rendement supérieur de Rogers au cours du trimestre a été attribuable à plusieurs facteurs, car la société a très bien exécuté l'intégration de Shaw Communications à ses activités de câblodistribution et a investi moins que prévu dans le secteur du sans-fil. De plus, comme d'autres titres du secteur des services de communication, Rogers est perçue comme étant sensible aux taux d'intérêt et a profité de la baisse des taux d'intérêt au cours du trimestre. Même si nous avons observé un solide rendement du titre au cours du trimestre, nous entrevoyons toujours un potentiel de hausse intéressant, car la direction met en œuvre les synergies de coûts découlant de l'intégration de Shaw et profite de son positionnement concurrentiel dans le sans-fil. Nous prévoyons une nette amélioration de la croissance des flux de trésorerie disponibles au cours des prochaines années. Nous continuons de surpondérer l'action. La Banque de Montréal (BMO) est une banque à charte canadienne qui exerce ses activités principalement au Canada et aux États-Unis. L'action de la Banque de Montréal a inscrit un rendement supérieur au cours du trimestre, les résultats trimestriels de la banque ayant été meilleurs que prévu et la direction ayant augmenté les synergies de coûts attendues de sa récente acquisition de Bank of the West. De plus, le titre a remonté en raison des commentaires conciliants de la Réserve fédérale américaine quant à la nécessité de relever davantage les taux d'intérêt. Nous continuons d'entrevoir un rendement intéressant par rapport au risque à moyen terme et préférons la solide position de la banque dans les prêts commerciaux ainsi que dans les services bancaires régionaux aux États-Unis. Nous continuons de surpondérer l'action. TC Energy est une société nord-américaine de transport et de distribution de gaz naturel par pipeline. L'action de TC Energy a inscrit un rendement supérieur au cours du trimestre, car les taux d'intérêt du marché ont diminué et les investisseurs ont renoué avec des titres comme TC Energy, dont le niveau d'endettement et le rendement en dividendes ont légèrement augmenté. De plus, la société a annoncé l'achèvement de son projet Coastal Gas Link, ce qui réduit le risque de nouveaux dépassements de coûts. Nous croyons que l'action est fortement sous-évaluée, et nous nous attendons à être bien récompensés pour le niveau donné de risque dans le placement. Les activités de gaz naturel de la société recèlent une grande valeur, et nous prévoyons que d'autres occasions découleront de la croissance des exportations nord-américaines de gaz naturel liquéfié (GNL). Nous continuons de surpondérer l'action.

Brookfield Corporation (BN) est un important gestionnaire d'actifs mondial qui offre principalement des services à des clients institutionnels et souverains et qui renforce l'harmonisation des intérêts en investissant ses propres capitaux dans les fonds gérés. Brookfield Corporation détient d'importantes positions de contrôle dans certaines sociétés d'exploitation cotées en bourse qui se concentrent chacune sur des catégories d'actif distinctes et stratégiques, comme l'immobilier, l'énergie renouvelable, les infrastructures, l'assurance, les placements privés et le crédit. BN a inscrit un rendement supérieur au quatrième trimestre en raison de la baisse des taux d'intérêt et de l'amélioration de la confiance à l'égard de l'immobilier commercial, ce qui a nui au rendement du fonds, car nous sous-pondérons ce titre. Pour ce qui est de BN, nous demeurons préoccupés par la trajectoire future de l'immobilier commercial et par l'effet modérateur de la hausse des taux d'intérêt sur son modèle d'affaires fondé sur l'effet de levier. Par conséquent, nous continuons de sous-pondérer la société. Nutrien est un producteur et distributeur mondial d'intrants agricoles et d'engrais. Le titre de Nutrien a inscrit un rendement inférieur au cours du trimestre, car les prix de la potasse ont diminué et la production d'azote a été plus faible que prévu. Toutefois, nous croyons que les prix des engrais atteignent leur creux, que la demande s'améliore et que le titre représente une valeur intéressante par rapport aux risques actuels. Nous continuons de surpondérer l'action.

L'équipe de gestion du portefeuille continue de rechercher les meilleures occasions risque-rendement globales 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 de la consommation de base, des services aux collectivités et des services de communication, alors que des positions dans ceux de la finance et de l'industrie ont été réduites. Dans l'ensemble, les changements se sont traduits par l'ajout de deux nouvelles positions; aucune position n'a été éliminée. La tranche en titres canadiens du portefeuille a clôturé la période avec 49 positions en actions individuelles. Au sein du secteur de la consommation de base, nous avons encore étoffé notre position dans Loblaw. Nous sommes d'avis que la société continuera de profiter de la hausse de l'inflation, car les consommateurs sont attirés par les magasins d'alimentation à bas prix de la société. Grâce à ces ajouts, nous nous rapprochons maintenant d'une pondération neutre pour le secteur de la consommation courante, qui était auparavant sous-pondéré. Dans le secteur des services aux collectivités, nous avons étoffé notre placement dans Northland Power, car le titre présente une valeur intéressante et parce que la société continue de réduire les risques, en particulier en ce qui a trait à son profil de financement de projet. Elle l'a dernièrement démontré en concluant la clôture financière du projet Hai Long à Taïwan. En raison de l'augmentation de la pondération de Northland, nous avons accru la surpondération du secteur des services aux collectivités. Dans l'espace des services de communication, nous avons encore étoffé notre position dans Telus. Le déstaging de la société a présenté une occasion risque-rendement de plus en plus attrayante alors que nous nous attendons à ce que la société réduise de manière importante le levier financier au cours des quelques années à venir, ce qui se traduirait par une réévaluation à la hausse du titre. Nous maintenons la surpondération du secteur des services aux collectivités. Nous demeurons surpondérés dans le secteur des services de communication. Dans le secteur des matériaux, nous avons ajouté Franco Nevada au portefeuille. L'agitation entourant la mine Cobre Panama (dont Franco tire des redevances) a créé un point d'entrée intéressant pour le titre. Nous avons également étoffé nos placements dans Agnico Eagle et Barrick au cours du trimestre. Dans le cadre de ces ajouts, nous avons réduit notre sous-pondération dans le secteur des matériaux. Pour financer les ajouts susmentionnés, nous avons réduit nos placements dans les secteurs de la finance et de la technologie de l'information. Dans le secteur de la finance, nous avons réduit notre placement dans Intact Corporation financière et Manuvie en raison du potentiel de hausse limité vers nos cours cibles après une longue période de solides rendements pour les deux titres. Nous avons continué de réduire nos placements dans Brookfield Corp, en raison de son exposition accrue au risque lié à l'immobilier commercial. Nous demeurons surpondérés dans des banques ainsi que des sociétés d'assurance (tant d'assurance vie qu'IARD) dans ce secteur. Dans le secteur de la technologie de l'information, nous avons réduit nos placements dans Open Text et, dans une moindre mesure, dans Groupe CGI, car le cours de leur action a augmenté pour se rapprocher de sa juste valeur. Nous avons réinvesti le produit dans d'autres titres dont le ratio rendement/risque était plus intéressant. Par suite de cette réduction, nous avons accru la sous-pondération du secteur de la technologie de l'information.

L'équipe de gestion du portefeuille continue d'être modérément optimiste quant aux perspectives des marchés boursiers canadiens. Nous nous attendons à ce que la volatilité des marchés boursiers persiste en raison de l'incertitude continue relative aux perspectives économiques. Les rendements des obligations à long terme ont reculé au cours du trimestre en raison de la baisse des données sur l'inflation et de la conviction que la Réserve fédérale américaine a terminé sa campagne de hausse de taux pour le cycle actuel. Les marchés des titres à revenu fixe prévoient des réductions de taux par les banques centrales des États-Unis et du Canada en 2024. Les prêts hypothécaires arrivant à échéance devraient être réévalués à des taux d'intérêt plus élevés cette année et toute baisse des taux soulagera quelque peu les budgets des ménages canadiens. Les marchés boursiers se sont redressés à la fin octobre et ont commencé à tenir compte d'un certain optimisme quant à la possibilité d'un atterrissage en douceur plutôt que d'une récession pure et simple. Les prix de l'énergie ont reculé par rapport aux niveaux élevés atteints à la fin du troisième trimestre, en raison des prévisions de ralentissement de l'activité économique, des niveaux records de production pétrolière aux États-Unis et du non-respect des réductions de production par certains membres de l'OPEP. La baisse des prix des produits de base au quatrième trimestre a contribué à atténuer les craintes d'inflation, du moins à court terme. Malgré l'optimisme suscité par des taux potentiellement plus faibles cette année, l'augmentation des dépenses liées à la transition vers les énergies vertes, les conflits géopolitiques et le quasi-rapatriment des chaînes de fabrication et d'approvisionnement pourraient rendre l'inflation plus persistante que ne le prévoient actuellement les marchés. Cela pourrait obliger les banques centrales à reporter les réductions de taux encore plus que ne le supposent actuellement les marchés financiers et constituer un frein à la récente reprise des marchés boursiers. Nous continuerons de surveiller notre univers de placement à la recherche d'occasions alors que les marchés demeurent volatils. Au sein du Fonds, le positionnement est bien équilibré entre les secteurs cycliques et défensifs, et principalement stimulé par le choix des titres et là où nous décelons des profils risque-rendement appropriés. Nous conservons une légère préférence pour les titres sensibles aux taux d'intérêt dans le portefeuille, car les pressions sur les taux pourraient s'atténuer par rapport à l'année dernière. Nous demeurons axés sur les placements dans des actions de qualité avec une marge de sécurité par rapport à notre estimation de leur juste valeur.

L'action de la Banque de Montréal (BMO) a fait piètre figure pendant la plus grande partie de 2023 en raison des préoccupations à l'égard du marché canadien de l'habitation et des perspectives décevantes des banques régionales américaines à la suite de l'effondrement de la Silicon Valley Bank et d'autres petites banques régionales. Nous ne pensions pas que ces préoccupations étaient justifiées et estimions que les dépôts de la Banque de Montréal étaient bien diversifiés et plus résilients que ceux de ses pairs. La Banque de Montréal a également conclu l'acquisition de Bank of the West en février 2023. Elle a travaillé à l'intégration des nouveaux actifs grâce à la transition vers sa nouvelle plateforme d'exploitation interne à l'automne 2023. Forte du succès de l'intégration et de l'aisance accrue avec les actifs acquis, la Banque de Montréal a relevé ses cibles de synergie pour la transaction visant Bank of the West au quatrième trimestre. Parallèlement, les annonces conciliantes de la Fed à l'égard des futures hausses de taux ont entraîné une remontée des actions des banques, car une diminution des pressions sur les taux d'intérêt a été perçue comme favorable aux emprunteurs comme les propriétaires canadiens. La Banque de Montréal a également profité de sa présence accrue sur le marché américain, car on s'attend à ce que les résultats économiques au sud de la frontière surpassent ceux du Canada. Nous avons surpondéré la Banque de Montréal, placement que nous avons étoffé en 2023. Nous avons été récompensés plus tard en 2023 lorsque les deux facteurs précédents ont entraîné une forte remontée du titre en novembre et en décembre. Nous prévoyons une croissance substantielle des bénéfices de la Banque de Montréal au cours de la prochaine année, en raison de la restructuration des économies de coûts et de la réalisation des synergies de coûts découlant de l'intégration de Bank of the West. Par conséquent, nous nous attendons à une croissance continue du dividende pour la période à venir.

Rogers Communications (RCI) Rogers est un important fournisseur canadien de services sans fil, Internet, câblodiffusion et médias. C'est le seul réseau véritablement national de services sans fil et de câblodistribution. La Société continue de profiter de la hausse des niveaux d'immigration, qui constitue un solide facteur favorable à moyen terme et entraîne une forte augmentation de ses activités dans les secteurs du sans-fil et de la câblodistribution. L'intégration de Shaw Communications offre des occasions uniques en matière de synergies de coûts, de meilleure capacité à réduire le roulement grâce à une meilleure offre de produits et de synergies de revenus grâce au regroupement du sans-fil avec le câble et Internet. Le marché sous-évalue la capacité de la société à produire des bénéfices à long terme et sous-évalue des actifs intéressants comme les Blue Jays de Toronto et MLSE. Nous entrevoyons une voie vers le désendettement, et Rogers a l'option de détenir des biens immobiliers excédentaires et d'autres actifs qui pourraient l'aider à réduire son endettement plus rapidement. Enfin, nous estimons que la société génère d'importants flux de trésorerie disponibles excédentaires qui peuvent être versés aux actionnaires sous forme de dividendes et de rachats d'actions à long terme.

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 décembre 2023 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 décembre 2023. 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 décembre 2023. 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, -423; trois ans, -399; cinq ans, -358; dix ans, -228.

©2023 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.

©2024 Placements Mackenzie. Tous droits réservés.