

Fonds de dividendes canadiens Mackenzie

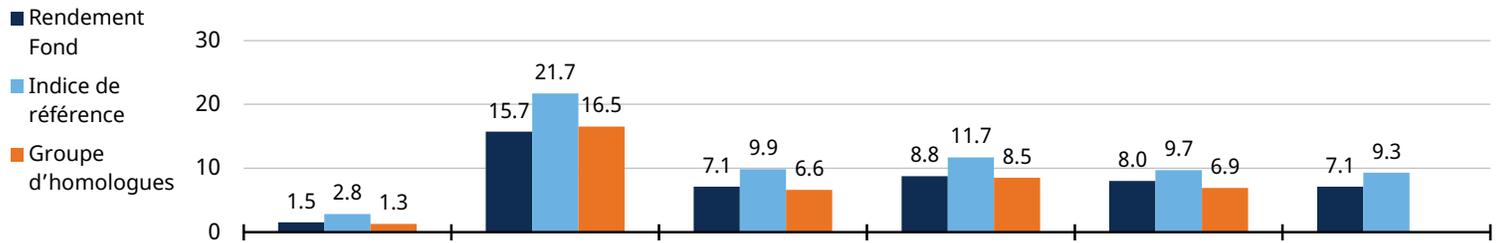
Aperçu du fonds

Date de lancement	08/20/2002
ASG (en millions \$ CA)	2576.1
Frais de gestion	0.75%
RFG	1.00%
Indice de référence	80% TSX Div (Linked) + 20% MSCI World
Catégorie du CIFSC	Actions canadiennes de dividendes et de revenu
Évaluation du risque	Moyenne
Gestionnaire de portefeuille en chef	Tim Johal
Exp. en placement depuis	2000
Nombre de titres cible	40-45

Aperçu de la stratégie

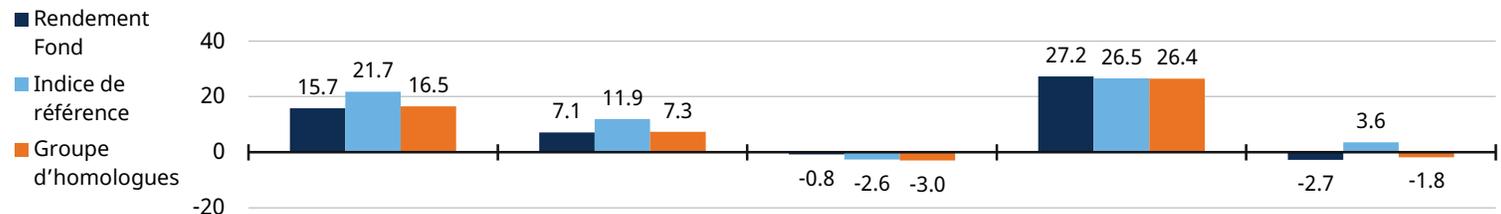
- Les dividendes peuvent constituer un élément important du rendement total à long terme.
- Lorsqu'une société est en mesure d'augmenter régulièrement ses dividendes à plus long terme, cela signifie souvent qu'elle est capable de générer des flux de trésorerie disponibles solides dans différents contextes de marchés.
- Deux équipes de gestion expérimentées se concentrant sur leurs zones d'expertise spécifiques.

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire Homologues surpassés en %	-1.3	-6.0	-2.8	-2.9	-1.7	-2.2
Homologues surpassés en %	57	37	62	50	80	NA

Rendement par année civile (%)



	2024	2023	2022	2021	2020
Rendement excédentaire Homologues surpassés en %	-6.0	-4.8	1.8	0.7	-6.3
Homologues surpassés en %	37	44	75	54	59

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	170	1493
10 principaux titres en %	40.0	30.4
Capitalisation boursière moyenne pondérée	205,299.1	294,158.4
Croissance du BPA (EF E)	10.1	14.0
Rendement des dividendes	3.5	2.8
Marge FTD	14.0	12.6
C/B 12 derniers mois	18.0	19.2
C/B (prévision)	15.5	16.4
Dette nette/BAIIA	3.0	2.5
RCP – dernier exercice financier	13.3	13.7

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	11.9	12.5
Ratio de Sharpe	0.3	0.5
Écart de suivi	2.4	-
Ratio d'information	-1.2	-
Alpha	-2.3	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	91.6	-
Encaissement des baisses (%)	104.2	-

Répartition régionale

Région	Portefeuille	Indice de référence	Pondération relative
Canada	84.9	80.6	4.3
Internationale	2.3	4.6	-2.3
Etats Unis	12.2	14.8	-2.6
Autre	0.5	-	0.5

Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Répartition régionale
Finance	35.8	32.5	3.3
Énergie	17.2	15.5	1.7
Matériaux	7.0	9.0	-2.0
Industrie	11.2	12.4	-1.2
Technologie de l'information	4.5	8.7	-4.2
Services aux consommateurs	4.9	3.8	1.1
Services aux collectivités	6.7	3.9	2.8
Consommation de base	4.7	4.7	0.0
Consommation discrétionnaire	4.3	5.1	-0.8
Immobilier	1.8	2.2	-0.4
Santé	1.5	2.2	-0.8
Autre	0.5	-	0.5

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
Canada	84.9	80.6	4.3
États-Unis	12.2	14.8	-2.6
Royaume-Uni	0.5	0.7	-0.2
Allemagne	0.4	0.4	0.0
Japon	0.4	1.1	-0.7
France	0.2	0.5	-0.3
Autre	1.3	1.9	-0.6

Exposition aux devises

Région	Portefeuille	Indice de référence
CAD	85.0	80.6
USD	12.6	14.9
Autre	2.4	4.5

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Royal Bank of Canada	Canada	Finance	7.3
Toronto-Dominion Bank	Canada	Finance	5.1
Bank of Montreal	Canada	Finance	4.8
Sun Life Financial Inc.	Canada	Finance	4.0
Enbridge Inc.	Canada	Énergie	3.7
Canadian Natural Resources Limited	Canada	Énergie	3.6
Manulife Financial Corporation	Canada	Finance	3.0
Canadian Pacific Kansas City Limited	Canada	Industrie	2.9
Bank of Nova Scotia	Canada	Finance	2.8
TC Energy Corporation	Canada	Énergie	2.6

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération relative moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Bank of Montreal	1.9	0.6
	TC Energy Corporation	1.1	0.5
	Enbridge Inc.	0.3	0.4
Facteurs ayant nui au rendement	TELUS Corporation	1.9	-0.3
	Rogers Communications Inc. Class B	1.3	-0.4
	Toronto-Dominion Bank	1.7	-0.5

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	Énergie	1.8	0.1	0.1	0.3
	Matériaux	-2.6	0.2	0.0	0.2
	Consommation de base	0.0	0.0	0.0	0.1
Facteurs ayant nui au rendement	Services aux collectivités	3.2	-0.1	-0.1	-0.3
	Finance	2.7	0.1	-0.4	-0.3
	Services aux consommateurs	1.3	-0.2	-0.2	-0.3

Commentaires

Rendement du Fonds

Pour le quatrième trimestre de 2024, le Fonds de dividendes canadiens Mackenzie a dégagé un rendement de 1,5 %. Cela se compare à un rendement de 2,8 % 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 des actions du Fonds dans les secteurs de la finance et de l'industrie a été défavorable pour le rendement, combinée à des effets de répartition négatifs du secteur des télécommunications.

Titres ayant contribué au rendement

TC Énergie (TRP CN) est une société nord-américaine de transport et de distribution de gaz naturel par pipeline. Les actions de TC Énergie ont surperformé pendant le trimestre, le marché devenant de plus en plus optimiste pour ce qui est des perspectives d'augmentation de la demande de gaz naturel, principalement en raison de l'alimentation de nouveaux centres de données. Nous continuons d'observer une bonne valeur dans l'action et nous nous attendons à ce que les activités en croissance de la société liées au gaz naturel et au GNL continuent à soutenir un dividende durable et en hausse.

La Banque de Montréal (BMO) est une banque à charte canadienne qui exerce ses activités principalement au Canada et aux États-Unis. Les actions de BMO ont surperformé au cours du trimestre grâce à l'amélioration des perspectives relatives aux pertes de crédit futures et à l'élection d'une nouvelle administration aux États-Unis qui devrait mettre en place des politiques favorables au secteur bancaire américain. Nous avons un point de vue favorable quant au positionnement solide de BMO dans le secteur bancaire commercial américain et nous nous attendons à ce que ces activités constituent un moteur de la performance financière au cours de la période à venir. Nous conservons notre position surpondérée, car nous estimons que le titre est sous-évalué et devrait connaître une hausse au cours des prochains trimestres.

Financière Sun Life (SLF CN) est une société de services financiers diversifiée à l'échelle mondiale, qui exerce d'importantes activités d'assurance collective et de gestion d'actifs au Canada, aux États-Unis et en Asie. L'action a surperformé au cours du trimestre en raison de l'amélioration des résultats de l'assurance dentaire collective de la société, de la hausse des taux d'intérêt à long terme et de la vigueur des marchés boursiers dont ont bénéficié les divisions de gestion de patrimoine de la société. Nous conservons notre surpondération dans le titre étant donné les choix judicieux de la société en matière de répartition de capital, son profil de risque inférieur à celui de ses pairs et la plateforme de gestion de patrimoine importante et en croissance. L'action est sous-évaluée selon notre cadre d'évaluation, et nous nous attendons à une croissance du dividende au cours de la période à venir.

Titres ayant nui au rendement

Brookfield Corp. (BN CN) est un gestionnaire d'actifs mondial qui offre principalement des services à des clients institutionnels et souverains. Brookfield Corporation détient d'importantes positions de contrôle dans plusieurs sociétés d'exploitation cotées en bourse qui se concentrent chacune sur des catégories d'actifs distinctes et stratégiques, comme l'immobilier, l'énergie renouvelable, les infrastructures, l'assurance, le capital-investissement et le crédit. BN a été parmi les titres les plus performants dans le secteur de la finance pendant le quatrième trimestre, ce qui a pesé sur le rendement relatif en raison de la sous-pondération du fonds dans ce titre. BN a inscrit un rendement supérieur au quatrième trimestre principalement en raison de la baisse des taux d'intérêt et de l'amélioration de la confiance à l'égard de l'immobilier commercial, des conditions générales de financement et des activités de fusion et acquisition. En contrepartie, le fonds détient des positions surpondérées dans Brookfield Asset Management (BAM) et Brookfield Infrastructure Partners (BIP) qui ont surperformé au cours du trimestre. Il se peut que les conditions qui ont soutenu la force relative de BN au troisième trimestre s'estompent à l'avenir, c'est pourquoi nous continuons de maintenir une position sous-pondérée dans notre position BN.

Rogers Communications (RCI/B CN) est un important fournisseur canadien de services de téléphonie cellulaire, d'Internet, de câblodistribution et de médias. Les actions de Rogers ont sous-performé au cours du trimestre en raison de l'augmentation des taux d'intérêt à long terme et de la perception négative de l'effet de levier plus élevé de la société. De plus, les nouvelles cibles d'immigration (réduites) annoncées par le gouvernement fédéral au cours du trimestre sont susceptibles d'entraîner une baisse de la croissance des appareils sans fil. Également, la société a jusqu'à présent fourni peu de détails sur la façon dont elle financera l'acquisition d'une participation accrue dans Maple Leaf Sports and Entertainment. Nous prévoyons une amélioration du titre si la société continue de mettre en œuvre l'intégration de Shaw en plus de son positionnement concurrentiel intéressant dans le sans-fil et l'Internet. Au cours des prochaines années, nous prévoyons une nette amélioration de la croissance des flux de trésorerie disponibles qui devrait permettre un désendettement du bilan et une réévaluation à la hausse de l'action.

Commentaires

Titres ayant nui au rendement [Suite]

Telus (T CN) est un fournisseur canadien de premier plan de services de télécommunications, de soins de santé et d'expérience numérique. Les actions de Telus ont accusé un rendement inférieur au cours du trimestre, parallèlement à ses pairs de l'espace des télécommunications, alors que le marché a vendu les actions de sociétés jugées être plus sensibles aux taux d'intérêt. De plus, les investisseurs se sont montrés de plus en plus préoccupés par les nouvelles cibles d'immigration (réduites) annoncées par le gouvernement fédéral au cours du trimestre qui pourraient avoir des répercussions négatives sur la croissance du secteur. Nous avons toujours une grande conviction envers la détention des actions de Telus alors la société jouit d'un positionnement concurrentiel attrayant dans les communications sans fil et filaires, et de caractéristiques de croissance uniques avec Telus International, Telus Health et ses activités agricoles. Compte tenu de l'amélioration de son profil de dépenses en immobilisation à l'avenir, nous nous attendons à ce que la génération de flux de trésorerie disponibles offre un rendement en capital continu aux actionnaires accompagné d'une croissance durable des dividendes.

Activités au sein du portefeuille

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, se traduisant par des positions bonifiées dans les secteurs des matériaux et de l'industrie, alors que des positions dans ceux de la finance et des communications ont été réduites. Dans l'ensemble, les changements se sont traduits par l'ajout d'une position. À la fin de la période, la composante de titres canadiens du portefeuille comptait des positions en actions sur 51 titres différents.

Dans le secteur des matériaux, nous avons ajouté Wheaton Precious Metals au fonds. Wheaton a un carnet de commandes croissant de nouveaux flux de métaux précieux attribuables à la société et un bilan sans effet de levier. Nous avons également accru notre participation dans Ressources Teck pendant le trimestre en fonction d'un rapport récompense-risque intéressant. Contrebalançant ces ajouts, nous avons également réduit nos pondérations dans Barrick et CCL Industries où les rendements potentiels étaient moins favorables. Ces transactions nous ont permis de réduire quelque peu notre sous-pondération dans le secteur des matériaux.

Pour ce qui est du secteur de l'énergie, nous avons continué de renforcer notre position intégrée en ajoutant des actions de Cenovus Energy. La société dispose d'un portefeuille d'actifs de production thermique à faible coût et devrait augmenter sa génération de flux de trésorerie disponible l'année prochaine avec le démarrage de certains projets pétroliers au large des côtes. En contrepartie de ces ajouts, nous avons réduit nos pondérations dans les sociétés de pipelines comme TC Énergie pour laquelle les rendements potentiels étaient moins favorables. Nous avons également reçu des actions d'une société appelée South-Bow, issue d'une scission de TC Énergie, que nous avons vendue en raison de leur potentiel de croissance limitée. Avec ces transactions, nous sommes légèrement moins surpondérés dans le secteur de l'énergie.

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) et les banques par rapport à notre indice de référence. Pour ce qui est des services de communication, nous avons encore réduit notre position dans Telus et Rogers Communications parce que nous estimons que les objectifs en matière d'immigration annoncés par le gouvernement canadien auront des répercussions négatives sur le secteur. Nous continuons de surpondérer ces deux titres, mais notre surpondération dans le secteur a été réduite.

Perspectives et positionnement

L'équipe de gestion du portefeuille est optimiste quant aux perspectives des actions canadiennes en 2025. Jusqu'ici, les économies canadienne et américaine ont évité la récession attendue par le marché. Bien que les conditions actuelles cadrent avec un atterrissage en douceur de l'économie, il est probable que nous assistions à une accélération de la croissance économique au Canada au cours du second semestre de 2025.

Même si le taux de chômage a baissé récemment, le nombre total de travailleurs canadiens est demeuré élevé, atteignant des niveaux record qui ont soutenu la croissance des dépenses de consommation. De plus, en raison des fortes tendances d'immigration, il n'y a eu qu'une petite correction au chapitre des prix et de l'abordabilité des maisons. Au cours de la période à venir, les taux d'intérêt plus bas devraient stimuler davantage l'activité économique en raison de la réduction du fardeau de la dette des consommateurs, du regain de confiance des investisseurs et de la reprise des investissements des entreprises dans des projets d'expansion.

Commentaires

Perspectives et positionnement [Suite]

Le risque d'imposition de nouveaux tarifs douaniers sur les biens canadiens constitue un risque majeur pour l'économie et les sociétés du Canada qui vendent des biens sur le marché américain. Ce risque a créé une grande incertitude à court terme, alors que nous attendons l'inauguration du président américain et que nous évaluons les premières initiatives politiques relatives au commerce. Nous continuerons de surveiller ces risques et d'apporter des ajustements au portefeuille en modifiant le profil de récompense-risque des actions et des secteurs.

Nous restons optimistes quant aux actions canadiennes et croyons que le fonds est en bonne position pour la période à venir. Les valorisations d'un grand nombre de secteurs et d'actions versant des dividendes restent attrayantes et devraient produire des rendements solides en période de baisse des taux d'intérêt. 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.

Observations sur les actions

Financière Sunlife (SLF)

SLF est une société de services financiers diversifiés qui propose de l'assurance vie, des rentes, des prestations collectives d'assurance santé, des services de gestion de patrimoine et du capital-investissement.

La hausse des marchés boursiers et des taux d'intérêt à long terme a favorisé les résultats de la société pendant le trimestre. La hausse des taux d'intérêt permet de réduire les coûts de couverture des réclamations futures en matière de mortalité, et la hausse des marchés boursiers contribue à accroître les revenus tirés des frais de gestion d'actifs en raison de l'augmentation des actifs sous gestion résultant de l'appréciation des actifs.

SLF offre un ensemble croissant et diversifié de placements alternatifs et en capital-investissement. Nous croyons que cette division de la société a la capacité de croître beaucoup plus rapidement (par rapport à l'assurance vie) avec le temps. De plus, d'autres sociétés de capital-investissement se négocient à des valorisations beaucoup plus élevées que SLF, ce qui offre la possibilité d'une réévaluation positive des actions de SLF au fur et à mesure de la croissance de ces activités.

SLF a annoncé un nouvel objectif (plus élevé) de 20 % pour le rendement des capitaux propres lors de sa journée des investisseurs du quatrième trimestre, une évolution bien accueillie par le marché.

DentaQuest, une plateforme de soins dentaires collectifs dont la société a récemment fait l'acquisition, semble réévaluer les prix des contrats d'État à la hausse au fil du temps pour tenir compte du nombre légèrement inférieur d'adhérents au régime. La même chose stimule les résultats du segment et l'optimisme par rapport à l'action.

La combinaison d'activités d'assurance et de gestion de patrimoine de SLF présente un risque plus faible et une durée plus courte par rapport aux autres sociétés du secteur. La société a également un ratio de TSAV plus élevé par rapport à ses pairs, ce qui lui permet de disposer d'une souplesse de capital pour racheter des actions et financer de nouvelles acquisitions dans le domaine des placements alternatives et du capital-investissement.

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 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 décembre 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.

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 Actions canadiennes de dividendes et de revenu Morningstar, et reflète le rendement du Fonds de dividendes canadiens Mackenzie, pour les périodes de 3 mois, et 1 an, 3 an, 5 an, 10 an et au 31 décembre 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 Actions canadiennes de dividendes et de revenu Morningstar auxquels le Fonds de dividendes canadiens Mackenzie est comparé pour chaque période est comme suit : un an – 404, trois ans – 381; cinq ans – 359; 10 ans – 247.

© 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.