

Fonds mondial de dividendes Mackenzie

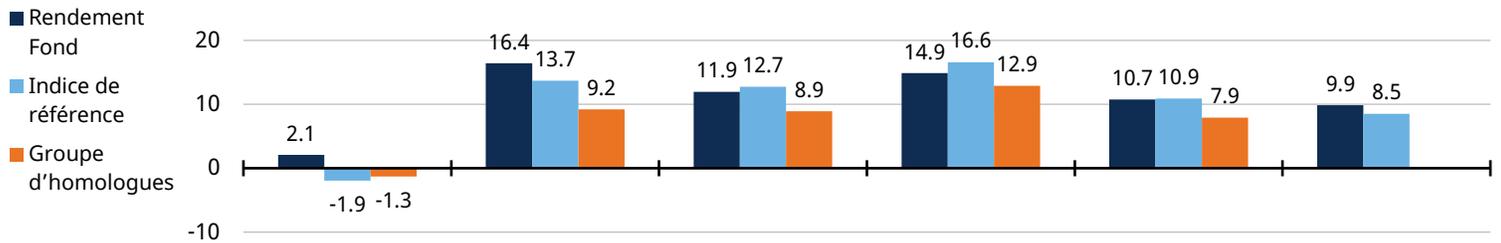
Aperçu du fonds

Date de lancement	07/11/2007
ASG (en millions \$ CA)	7611.2
Frais de gestion	0.80%
RFG	1.05%
Indice de référence	MSCI World
Catégorie du CIFSC	Actions mondiales
Évaluation du risque	Faible à moyenne
Gestionnaire de portefeuille en chef	Darren McKiernan
Exp. en placement depuis	1995
Nombre de titres cible	40-80

Aperçu de la stratégie

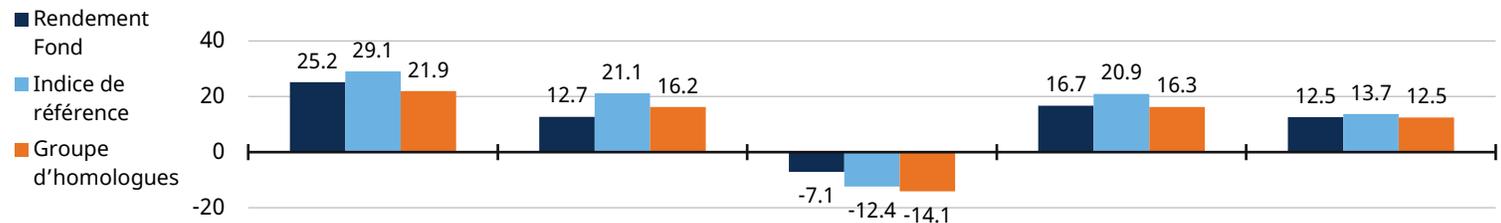
- Recherche à produire un revenu de dividendes moyennant des placements dans des entreprises chefs de file présentant un potentiel de croissance.
- Étant indifférents au style, nous investissons dans l'ensemble du spectre valeur-croissance ce qui permet d'être flexibles à tous les stades du cycle du marché.
- Diversification hors du marché canadien, celui-ci étant concentré dans 3 secteurs (services financiers, énergie et matières).

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	4.0	2.7	-0.8	-1.7	-0.2	1.4
Homologues surpassés en %	82	92	86	78	95	NA

Rendement par année civile (%)



	2024	2023	2022	2021	2020
Rendement excédentaire	-3.9	-8.4	5.3	-4.2	-1.2
Homologues surpassés en %	70	36	81	50	72

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	79	2558
10 principaux titres en %	30.0	20.5
Capitalisation boursière moyenne pondérée	864,304.6	862,218.6
Croissance du BPA (EF E)	11.6	18.1
Rendement des dividendes	2.1	1.9
Marge FTD	22.6	18.3
C/B 12 derniers mois	24.4	20.8
C/B (prévision)	19.4	17.9
Dette nette/BAIIA	1.1	0.7
RCP – dernier exercice financier	19.8	18.4

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	10.7	12.8
Ratio de Sharpe	0.8	0.7
Écart de suivi	4.0	-
Ratio d'information	-0.2	-
Alpha	1.0	-
Bêta	0.8	-
Encaissement des hausses (%)	83.2	-
Encaissement des baisses (%)	73.8	-

Répartition régionale

Région	Portefeuille	Indice de référence	Pondération relative
Etats Unis	64.2	72.0	-7.8
Internationale	32.3	24.9	7.4
Marchés émergents	2.5	-	2.5
Autre	1.0	3.1	-2.1

Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Répartition régionale
Finance	18.1	17.3	0.8
Énergie	5.5	4.1	1.4
Matériaux	2.7	3.4	-0.7
Industrie	12.3	11.1	1.2
Technologie de l'information	20.6	23.6	-3.0
Services aux consommateurs	6.1	7.9	-1.8
Services aux collectivités	2.3	2.7	-0.4
Consommation de base	9.4	6.5	2.9
Consommation discrétionnaire	7.4	10.2	-2.8
Immobilier	1.3	2.2	-0.9
Santé	13.2	11.1	2.1
Autre	1.1	-0.1	1.2

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
États-Unis	64.2	72.0	-7.8
Royaume-Uni	7.5	3.8	3.8
Allemagne	6.8	2.5	4.3
Japon	5.0	5.4	-0.4
France	3.0	2.9	0.1
Suisse	2.4	2.5	-0.1
Autre	11.1	10.9	0.2

Exposition aux devises

Région	Portefeuille	Indice de référence
CAD	5.7	3.1
USD	64.2	72.4
Autre	30.1	24.5

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Apple Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	4.1
Microsoft Corporation	États-Unis	Technologie de l'information	4.1
Philip Morris International Inc.	États-Unis	Consommation de base	3.4
JPMorgan Chase & Co.	États-Unis	Finance	2.9
AbbVie, Inc.	États-Unis	Santé	2.8
Amazon.com, Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	2.8
Meta Platforms Inc Class A	États-Unis	Services aux consommateurs	2.5
SAP SE	Allemagne	Technologie de l'information	2.4
Deutsche Boerse AG	Allemagne	Finance	2.4
Motorola Solutions, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2.4

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération relative moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Philip Morris International Inc.	2.5	0.8
	Deutsche Boerse AG	2.0	0.5
	AbbVie, Inc.	2.1	0.4
Facteurs ayant nui au rendement	Microsoft Corporation	0.3	-0.5
	Broadcom Inc.	0.4	-0.5
	Apple Inc.	-0.8	-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	Consommation discrétionnaire	-2.1	0.2	0.8	1.1
	Consommation de base	1.5	0.2	0.8	0.9
	Santé	1.7	0.1	0.8	0.9
Facteurs ayant nui au rendement	Matériaux	-0.2	0.0	-0.3	-0.3

Commentaires

1) Faits saillants

Le Fonds a enregistré un rendement de 2,1 % au premier trimestre de 2025 et, depuis le 1^{er} février 2014 (date d'entrée en fonction du GP), il affiche un rendement de 12,1 %. Les rendements de l'indice MSCI Monde (\$ CA) sur ces mêmes périodes s'établissent respectivement à -1,9 % et à 12,1 %.

2) Revue des marchés

Donald Trump a remporté les élections américaines de 2024 et ce retour à la Maison-Blanche s'est accompagné d'une nouvelle politique commerciale particulièrement belliqueuse qui a rapidement ébranlé les marchés en 2025. Le 2 avril, M. Trump annonçait un nouveau régime de droits de douane généralisés, comprenant une surtaxe de base de 10 % applicable à presque toutes les importations (à quelques exceptions près, comme la Russie), ainsi que des droits de douane supplémentaires ciblant les pays avec lesquels les États-Unis présentent un déficit commercial élevé, qu'il assimile à des « pratiques déloyales ».

Certains secteurs, comme les semi-conducteurs et l'énergie, bénéficient d'exemptions temporaires, mais le nombre de pays et de secteurs touchés est sans précédent, et les droits de douane moyens des États-Unis n'avaient pas été aussi élevés depuis plus d'un siècle.

3) Rendement du fonds

Si les marchés ont terminé la période en baisse, la plupart des secteurs du fonds ont enregistré des rendements positifs. Les plus performants (en \$ CA) ont été ceux de la consommation de base (+17,1 %) et des services aux collectivités (+16,7 %), et les moins performants, ceux des technologies de l'information (-10,7 %) et des matériaux (-5,8 %). La sélection de titres dans les matériaux est l'élément qui a le plus nui au rendement au cours de la période. Le Fonds a en revanche été particulièrement favorisé par sa sélection de titres dans les secteurs de la santé, de la consommation discrétionnaire et de la consommation de base. La sélection d'actions et la légère sous-pondération du Fonds dans les technologies de l'information ont également contribué au rendement au cours de la période.

4) Titres ayant contribué au rendement

Philip Morris

Philip Morris est encore une fois un des titres qui ont le plus contribué au rendement ce trimestre. L'action a progressé de près de 33 % (en \$ CA), les investisseurs continuant d'en faire grimper le ratio C/B, en réaction à son virage vers des produits moins nocifs (reduced risk products ou RRP en anglais). Les ventes de ces produits augmentent toujours à un rythme d'environ 15 %, ce qui permet à l'ensemble de l'entreprise d'afficher une croissance de 10 % et à son RCI de continuer à progresser à l'avenant. L'objectif est toujours de tirer plus des deux tiers des bénéfices des RRP d'ici 2030, et même 100 % à terme, et la direction est convaincue de pouvoir y parvenir. Autre élément intéressant, Philip Morris fait naturellement office de couverture en dollars américains, puisqu'elle déclare ses revenus en dollars américains et en tire environ 85 % de l'extérieur des États-Unis.

5) Titres ayant nui au rendement

Apple

Apple a perdu plus de 11 % de sa valeur au cours du trimestre, l'incertitude entourant les droits de douane continuant de saper la confiance des investisseurs. Sa chaîne d'approvisionnement étant mondiale (mais concentrée en Asie du Sud-Est), Apple reste l'otage de la guerre commerciale. Même si l'incertitude risque de persister, la direction travaille activement à rapprocher ses activités d'assemblage des États-Unis ou à les déplacer dans des pays plus amicaux, comme l'Inde. L'entreprise reste par ailleurs à notre avis bien orientée à moyen terme, compte tenu du potentiel de l'IA et des possibilités associées à ses 2,35 milliards d'appareils en circulation, dont certains devront bientôt être remplacés. Dans la mesure où les sociétés de services récurrents génèrent des marges bénéficiaires de plus de 30 % et que ce chiffre continue d'augmenter, le ratio actuel d'Apple est d'autant plus avantageux et le titre reste un des dix principaux placements du Fonds.

6) Activités au sein du portefeuille

Nous avons un peu restructuré le portefeuille et en avons remplacé environ 15 %, ce qui nous a permis d'en améliorer la croissance du BPA, le RCI et le RCP. Nous sommes prêts à procéder à de nouveaux ajustements en fonction de la situation, tout en continuant à appliquer fidèlement notre processus et notre philosophie de placement.

Nous avons pris position dans Gilead, qui est une des plus grandes sociétés de biotechnologie du monde et qui domine le marché des médicaments anti-VIH, tant dans le traitement que dans la prévention. Son produit vedette, le Biktarvy, représente environ 50 % du marché des thérapies contre le VIH. Le lancement de nouveaux traitements à action prolongée contre le VIH et l'étoffement de son offre dans le secteur de l'oncologie devraient par ailleurs lui permettre d'améliorer encore sa croissance. Nous avons liquidé notre placement dans Merck en raison des craintes liées à l'expiration du brevet du Keytruda et à la capacité de l'entreprise à remplacer ce traitement d'immuno-oncologie dont le chiffre d'affaires pourrait dépasser les 35 milliards de dollars. Les deux entreprises génèrent d'importants flux de trésorerie et leur portefeuille de produits est prometteur, mais Gilead affiche de meilleurs rendements corrigés du risque pour une valorisation moins élevée, puisque son ratio C/B s'établit à 12 et son rendement en dividendes, à 3,4 %.

Nous avons liquidé notre placement dans la compagnie aérienne irlandaise à rabais RyanAir et l'avons remplacée par AENA, qui avait déjà fait partie du portefeuille dans le passé. Dans le secteur des voyages, nous continuons de miser sur des entreprises à « chaîne de valeur élevée », comme Global Distribution System et le fournisseur de solutions d'hébergement Amadeus IT Group. RyanAir reste une excellente entreprise, solidement dirigée par son chef de la direction, qui en est également le fondateur. Toutefois, compte tenu de l'incertitude entourant les conditions macroéconomiques et les prix des produits de base (RyanAir reste une compagnie aérienne, après tout), nous avons décidé de miser sur Aena, unique exploitant aéroportuaire d'Espagne, pour rehausser la qualité du portefeuille. L'Espagne reste prisée par les touristes, qui sont toujours plus nombreux à s'y rendre par avion : leur nombre a augmenté à un TCAC de plus de 5 % au cours des 30 dernières années (même lors de la période après le 11 septembre). Nous avons déjà détenu le titre, mais nous en étions départis en 2020, en réaction à toute l'incertitude liée à la pandémie. Le régime réglementaire espagnol est par ailleurs intéressant : il fonctionne selon le modèle « de la double caisse », si bien que les activités commerciales peuvent rapporter gros aux investisseurs. Aena affiche en outre un rendement en dividendes de 4,5 %.

7) Perspectives et positionnement

En période de volatilité, il convient de se souvenir que les corrections sont des phénomènes normaux et que, sur les 20 dernières subies par le marché boursier depuis 1975, six seulement ont dégénéré en marchés baissiers. Les rendements médians enregistrés par le marché américain à la suite d'une correction de 10 % sont d'ailleurs d'environ 15 % après un an et de 45 % après trois ans. La tendance est à peu près la même sur les marchés mondiaux. L'attention du marché est en ce moment entièrement concentrée sur les risques (et c'est bien normal), mais certains éléments positifs pourraient s'imposer dans les prochains mois, comme la baisse des taux d'intérêt un peu partout dans le monde, le recul des prix de l'énergie, la recherche de compromis au Congrès, la diminution de la réglementation et des barrières commerciales et la mise en place de mesures budgétaires de relance dans certains pays qui n'étaient jusqu'ici pas considérés comme favorables aux marchés financiers (comme la zone euro et le Canada). On peut s'attendre à tout!

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 2025 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 2025. 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 commande 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 mondiales Morningstar, et reflète le rendement du Fonds mondial de dividendes Mackenzie, pour les périodes de 3 mois, et 1 an, 3 an, 5 an, 10 an et au 31 mars 2025. 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 mondiales Morningstar auxquels le Fonds mondial de dividendes Mackenzie est comparé pour chaque période est comme suit : un an – 1807, trois ans – 1550; cinq ans – 1287; 10 ans – 658.

© 2025 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.