

Fonds international de dividendes Mackenzie

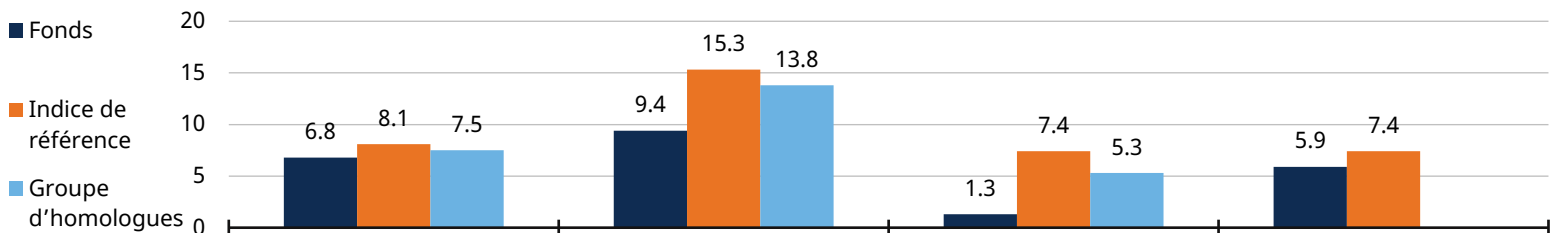
Aperçu de la stratégie

Date de lancement	10/15/2019
ASG (en millions \$ CA)	510.3
Indice de référence	MSCI EAEO
Gestionnaire de portefeuille en chef	Ome Saidi
Exp. en placement depuis	2007
Nombre de titres cible	20-35

Approche

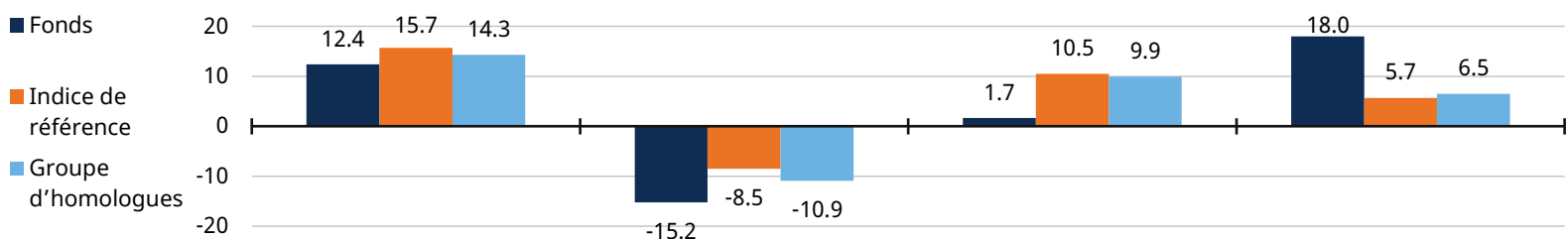
- Élaboration des portefeuilles améliorée grâce à des sociétés internationales dont les sources de revenu sont diversifiées sur le plan géographique, ce qui permet une exposition à des régions dont les cycles économiques sont différents.
- Accent mis sur les sociétés de grande qualité versant des dividendes et offrant des rendements du capital investi plus élevés.
- Accès aux compétences avérées de l'équipe des actions et du revenu mondiaux Macke

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	Depuis la création*
Rendements excessifs	-1.4	-5.9	-6.1	-2.0
Homologues surpassés en %	37	21	11	-

Rendements par année (%)



	2023	2022	2021	2020
Rendements excessifs	-3.2	-6.8	-8.8	12.2
Homologues surpassés en %	27	26	5	89

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	37	768
10 principaux titres en %	43.6	15.4
Capitalisation boursière moyenne pondérée	198,461.0	136,181.9
Croissance du BPA (EF E)	14.2	15.9
Rendement des dividendes	1.7	2.8
Marge FTD	16.0	12.7
C/B 12 derniers mois	23.2	15.5
C/B (prévision)	19.6	14.8
Dette nette/BAIIA	0.2	1.3
RCP (dernier exercice financier)	17.1	14.2

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	12.6	12.4
Ratio de Sharpe	-0.1	0.4
Écart de suivi	4.8	-
Ratio d'information	-1.3	-
Alpha	-5.8	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	80.2	-
Encaissement des baisses (%)	112.0	-

Répartition régionale

Régionale	Pondération	Pondération relative
International	91.4	-8.6
Marchés émergents	9.9	9.9

Répartition sectorielle

Secteur	Pondération	Pondération relative
Services de communication	1.0	-3.1
Consommation discrétionnaire	13.3	0.9
Produits de première nécessité	13.9	5.3
Énergie	2.6	-1.5
Produits financiers	19.0	-0.3
Soins de santé	11.3	-1.4
Industrie	18.3	1.5
Technologies de l'information	15.6	6.2
Matériaux	6.2	-1.0
Immobilier	-	-2.3
Services collectifs	-	-3.1

Répartition géographique

Pays	Pondération	Pondération relative
Japon	19.2	-4.4
France	17.8	5.7
Allemagne	17.1	8.4
Pays-Bas	13.7	8.6
Royaume-Uni	6.3	-8.2
Danemark	6.3	2.7
Autre	19.6	-1.3

Exposition aux devises

Régionale	Portefeuille	Indice de référence
CAD	-1.3	-
USD	3.6	0.8
Autre	97.7	99.2

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Hannover Rueck SE	Allemagne	Produits financiers	5.3
SAP SE	Allemagne	Technologies de l'information	5.0
Safran SA	France	Industrie	5.0
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Taiwan	Technologies de l'information	5.0
Sony Group Corporation	Japon	Consommation discrétionnaire	4.3
Novo Nordisk A/S Class B	Denemark	Soins de santé	4.0
Seven & I Holdings Co., Ltd.	Japon	Produits de première nécessité	4.0
Deutsche Boerse AG	Allemagne	Produits financiers	3.8
Adyen NV	Pays-Bas	Produits financiers	3.8
Air Liquide SA	France	Matériaux	3.5

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération active moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Contribution au rendement en %
Principaux titres ayant contribué au rendement	Safran SA	4.5	0.9	1.4
	SAP SE	3.8	0.7	1.3
	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	4.7	0.9	1.2
Principaux titres ayant nui au rendement	Sony Group Corporation	3.9	-0.5	-0.4
	Amadeus IT Group SA Class A	2.0	-0.6	-0.4
	HDFC Bank Limited	2.5	-0.7	-0.4

Répartition sectorielle par rapport à l'indice de référence

	Secteur	Pondération active moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Effet de la sélection (%)
Principaux titres ayant contribué au rendement	Technologies de l'information	5.8	0.5	1.0
	Services collectifs	-3.2	0.4	0.0
	Soins de santé	-2.1	0.1	0.0
Principaux titres ayant nui au rendement	Consommation discrétionnaire	1.8	0.2	-2.6
	Produits financiers	0.4	0.0	-0.7
	Énergie	0.4	-0.2	-0.1

Commentaires

Le Fonds a affiché des rendements de 6,8 % pour le premier trimestre de 2024 et de 5,9 % depuis son lancement. En comparaison, l'indice MSCI EAEO (\$ CA) a généré des rendements de 8,6 % et de 7,6 % pour les mêmes périodes.

Presque tous les secteurs ont enregistré des rendements positifs ce trimestre (en \$ CA), ceux des services aux collectivités (-3,0 %) et de la consommation de base (-0,9 %) ayant été les seuls à accuser des rendements négatifs. La technologie de l'information (+16,7 %) et la consommation discrétionnaire (+13,4 %) ont été les secteurs les plus performants.

La sélection des actions dans les secteurs de la technologie de l'information et de la consommation de base a contribué au rendement relatif au cours du trimestre. La sélection des actions dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la finance a nuí au rendement relatif.

Safran a connu une performance très robuste du cours de ses actions depuis le début de l'année. Elle a bénéficié d'un élan solide des activités en 2023, qui s'est accéléré au deuxième semestre de 2023 et s'est poursuivi au premier trimestre. La société affiche une croissance élevée avec une forte visibilité. Elle continue de faire croître la production avec son moteur emblématique LEAP, réduisant l'une des principales sources d'incertitude qui prévalaient. Parallèlement, elle tire parti des mésaventures d'autres joueurs, y compris de celles du moteur rival GTF. La vigueur de la scission de GE Aerospace de General Electric a également attiré l'attention vers Safran. GE et Safran collaborent par l'intermédiaire de la coentreprise CFM International. Cette coentreprise est le joyau de la couronne de GE Aerospace (il s'agit de son activité la plus attrayante), et pourtant, la valorisation de Safran ne reflète pas l'évaluation qu'en font les investisseurs dans GE. GE a tenu une journée des marchés des capitaux à la suite de sa scission pendant laquelle elle a souligné les perspectives attrayantes de LEAP. Alors que la croissance a été reconnue pour son attractivité, GE a annoncé, pour la première fois, que l'ensemble du programme LEAP, tant en termes d'équipements originaux que d'activités après-vente, sera rentable en 2025.

Taiwan Semiconductor (TSMC) a tiré parti de l'enthousiasme entourant l'IA, jouant un rôle crucial dans le développement et la fabrication de puces de semi-conducteurs d'IA. L'enthousiasme combiné à l'orientation robuste dont la société a fait part lors de la publication de ses résultats du 4T a contribué à stimuler l'action.

Le titre d'**Amadeus** a nuí au rendement au 1T. Le cours de son action reflète des préoccupations quant à une possible désintermédiation. Les actionnaires (nous y compris) ont été effrayés par un article de presse selon lequel la société procédait à une acquisition de très grande taille. Cette acquisition, niée par la société, n'aurait pas été bien accueillie, et aurait constitué la définition même d'une « pire diversification ». Bien que cette allégation semble être fautive, le marché reste apeuré. Dans un contexte de déplacements très robuste, nous nous attendions à ce qu'Amadeus se comporte mieux qu'elle l'a fait d'un point de vue opérationnel puisque ses deux principaux concurrents sont disparus au combat en raison de leur faiblesse financière, avec des produits inappropriés et une incapacité à investir. Elle s'est particulièrement bien comportée compte tenu de la manière dont elle a traversé la pandémie.

Le géant des produits de base **Glencore plc** s'est mal comporté parallèlement à la plupart des autres producteurs miniers compte tenu de faibles indicateurs macroéconomiques en provenance de la Chine, laquelle est toujours un moteur important de l'humeur à court terme au sujet de l'action. Les résultats de l'exercice 2023 et l'orientation pour 2024 ont été mitigés alors que les prévisions de croissance à court terme de la production industrielle ont été timorées, contrebalancées par des coûts unitaires nets moins élevés au sein de ses actifs de cuivre, de nickel, de zinc et de charbon. La scission de la société de charbon en 2025 et les nouveaux projets de cuivre prévus renforceront les perspectives à moyen terme. De plus, le simple fait que des sociétés comme Glencore trouvent difficile d'augmenter la production appuie notre opinion selon laquelle les contraintes d'offre à long terme soutiendront des prix beaucoup plus élevés des produits de base.

L'équipe est d'avis qu'en période de volatilité élevée, il est particulièrement important de se concentrer sur ce qui est contrôlable. De l'avis de l'équipe, cela signifie investir dans des chefs de file qui génèrent des rendements élevés sur leur base de capital, qui disposent de flux de trésorerie robustes et qui sont en mesure de rehausser leur part du marché en période d'incertitude. En réaction aux niveaux plus élevés d'inflation et de volatilité du marché, l'équipe continue de repérer des placements pour le portefeuille dans un ensemble diversifié de sociétés qui sont en mesure de relever les prix sans réduire la demande pour leurs produits ou dotées de modèles d'affaires présentant un avantage concurrentiel. La stratégie de placement demeure constante, mettant l'accent sur des sociétés de grande qualité affichant des mesures financières supérieures et des valorisations appropriées. Dans un contexte de risques continus en matière technologique, géopolitique et macroéconomique, le portefeuille est relativement bien positionné pour traiter de ces incertitudes.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions de vente et de suivi, ainsi qu'à des frais de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués représentent le rendement annuel composé historique total au 31 mars 2024, y compris les variations de la valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou facultatifs ni des impôts sur le revenu payables par toute porteur ou porteuse de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions et charges payables par les investisseurs et investisseuses dans des produits de placement qui cherchent à reproduire un indice.

Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont de par leur nature assujettis entre autres à des risques, incertitudes et hypothèses pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée aux renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 31 mars 2024. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés par suite de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou pour d'autres raisons.

Le contenu de ce commentaire (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

L'écart type permet de mesurer la variabilité des rendements obtenus relativement au rendement moyen. Plus l'écart-type est élevé, plus l'éventail des rendements obtenus est vaste. L'écart-type est généralement utilisé comme mesure du risque.

Le classement par centile provient de Morningstar Research Inc., une firme de recherche indépendante, en fonction de la catégorie actions internationales, et reflète le rendement du Fonds international de dividendes Mackenzie, F, pour les périodes de 3 mois, 1 et 3 ans ou au 31 mars 2024. Les classements par centile sont une comparaison du rendement fonds 31 mars 2024 ent d'un fonds par rapport au rendement d'autres fonds dans une catégorie donnée et sont susceptibles de varier tous les mois. Le nombre aux quels le Fonds international de dividendes Mackenzie, F, est comparé pour chaque période est le suivant : 1 an - 624; 3 ans - 573; 5 ans - 517; 10 ans - 272.

© 2024 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses : 1) sont la propriété de Morningstar et de ses fournisseurs de contenu; 2) ne peuvent être reproduites ou distribuées; 3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables des dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces informations. Le rendement antérieur n'est pas garant des résultats futurs.