



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Epoch Investment Partners

DATE DE CRÉATION :  
12 novembre 1959

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions mondiales

## Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- La sélection judicieuse des titres dans le secteur des biens industriels, à savoir les placements dans l'industrie de l'aérospatiale et de la défense, ainsi que la sous-pondération du secteur ont fait progresser les rendements relatifs.
- Malgré la volatilité accrue en période de correction des marchés, une surpondération du secteur des services publics s'est révélée très bénéfique.

## Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Par le passé, la stratégie a offert une solide protection contre les baisses en cas de liquidation massive sur les marchés, mais ce scénario ne s'est toutefois pas reproduit cette fois-ci, alors qu'on assistait à l'effondrement le plus rapide de l'histoire. En effet, les secteurs défensifs ne se sont pas aussi bien maintenus qu'à l'accoutumée et les investisseurs ont délaissé les sociétés qui versent des dividendes.
- Les technologies de l'information ont été l'un des secteurs les plus solides de l'indice de référence; l'un des principaux facteurs de la stratégie ayant freiné les rendements relatifs est notre absence de participation dans les sociétés technologiques qui versent peu ou pas de dividendes.
- La sélection des titres dans le secteur de l'immobilier a constitué un autre boulet en raison des effets catastrophiques de la poursuite des fermetures, des règles de distanciation sociale et des mises en quarantaine partout dans le monde sur les entreprises. Il s'agit là d'une nouvelle source d'inquiétude pour les exploitants immobiliers commerciaux et les propriétaires à cause des aides au loyer demandées par les locataires.
- Parmi tous les secteurs de l'indice de référence, celui de l'énergie a connu le pire rendement après que l'Arabie saoudite a soudainement annoncé qu'elle augmentait l'offre de pétrole en réaction à l'échec des discussions entre l'OPEP et la Russie sur la réduction de la production. La surpondération de ce secteur dans la stratégie a fait reculer le rendement relatif. Nous sommes convaincus que les titres que nous détenons actuellement dans le secteur de l'énergie ont des bilans forts et sont à même de



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Epoch Investment Partners

DATE DE CRÉATION :  
12 novembre 1959

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions mondiales

protéger les dividendes en période de faiblesse temporaire de prix du pétrole.

### Changements importants apportés durant la période

- Ces dernières semaines, nous avons apporté quelques changements mineurs au portefeuille à la lumière des inquiétudes actuelles concernant le coronavirus et du risque d'affaiblissement de la croissance économique et de la rentabilité des entreprises dans un avenir prévisible. Nous avons consacré nos efforts à évaluer la capacité de chacune des sociétés à maintenir leurs flux de trésorerie et à examiner leurs politiques de répartition du capital pour veiller à ce que chaque société détenue continue de verser une partie de ses liquidités à ses actionnaires. Compte tenu de la conjoncture tout au long du trimestre, certaines entreprises ont été contraintes de conserver leur capital au lieu de le restituer à leurs actionnaires. Nous continuerons de nous attacher à bâtir un portefeuille de sociétés qui, selon nous, peuvent survenir à leurs besoins en toute sécurité et continuer à restituer du capital aux actionnaires et à croître à long terme. Pour nous assurer de continuer à remplir ces objectifs, nous exposons ci-dessous certains changements apportés au portefeuille.
- Nous avons réduit la participation dans les secteurs de l'énergie, des produits de consommation discrétionnaire et des FPI. En ce qui concerne le secteur de l'énergie, nous avons déjà commencé à réduire les placements dans les grandes sociétés pétrolières intégrées au cours de la deuxième quinzaine de février à cause des inquiétudes liées au coronavirus. Nous avons évalué la solidité du bilan de chaque société en portefeuille et leur capacité à traverser une crise économique potentielle et à résister à la chute des prix du pétrole. À mesure que les inquiétudes liées au virus se sont propagées, nous avons encore réduit nos participations. Pour ce qui est du secteur des produits de consommation discrétionnaire, nous nous sommes séparés des sociétés pour lesquelles la capacité à restituer de la liquidité aux actionnaires nous paraissait plus douteuse en raison de la destruction de la demande liée au coronavirus et du besoin potentiel de revoir leur politique de répartition du capital. En ce qui concerne le secteur des FPI, nous

# Fonds Desjardins

## Mondial de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020



**EPOCH**

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Epoch Investment Partners

DATE DE CRÉATION :  
12 novembre 1959

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions mondiales

avons éliminé nos placements dans les exploitants de centres commerciaux à la suite des déplacements limités des personnes, des fermetures obligatoires et des aides potentielles liées aux loyers du fait de la pandémie.

- Les pondérations sectorielles qui ont été le plus renforcées concernent le secteur des soins de santé. Nous y avons ajouté un placement dans une société pharmaceutique qui génère des flux de trésorerie disponibles importants et s'attache à les restituer à ses actionnaires.
- Plusieurs nouveaux placements ont été effectués au cours de la période, dont Novo Nordisk, Danone, Singapore Exchange, CME Group et Deutsche Telecom. Nos placements continuent de cibler des entreprises de grande qualité qui créent et multiplient des liquidités pour les restituer ensuite à leurs actionnaires.
- Parmi les placements liquidés au cours de la période, citons Royal Dutch Shell, Imperial Brands, Unibail-Rodamco-Westfield, Occidental Petroleum, Simon Property Group, 3M, Vail Resorts, Cinemark, Darden Restaurants et Micro Focus.

\* CIFSC réfère à Canadian Investment Funds Standards Committee. Le CIFSC a pour mandat de normaliser la classification des fonds d'investissement au Canada. <http://www.cifsc.org/>.

Les informations incluses dans ce document sont présentées à des fins d'illustration et de discussion seulement. Elles ne devraient pas être considérées comme des conseils d'investissement ou des recommandations d'achat ou de vente de titres, ou des recommandations de stratégies de placement particulières. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. L'information se veut générale et destinée à illustrer et à présenter des exemples relatifs aux capacités de gestion du gestionnaire de portefeuille cité dans ce document. Toutes les perspectives, observations et opinions sont sujettes à des changements sans préavis. Les informations présentées sur le contexte de marché et la stratégie représentent un sommaire des observations du gestionnaire de portefeuille cité à l'égard des marchés dans leur ensemble et de sa stratégie à la date indiquée. Différentes perspectives peuvent être exprimées basées sur des styles de gestion, des objectifs, des opinions ou des philosophies différents. En aucun cas ce document ne peut être reproduit, en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite du gestionnaire de portefeuille cité.

Les Fonds Desjardins ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Un placement dans un organisme de placement collectif peut donner lieu à des frais de courtage, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les Fonds Desjardins sont offerts par des courtiers inscrits.