

# Fonds Desjardins

## Croissance de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020

### JARISLOWSKY FRASER

GESTION MONDIALE DE PLACEMENTS

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Jarisloswky Fraser

DATE DE CRÉATION :  
15 janvier 2009

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions canadiennes de  
dividendes et de revenus

### Positionnement du portefeuille

Nous avons profité de cette période de volatilité pour ajouter de manière sélective à certaines de nos positions, dont Gildan, WSP, QSR et CCL Industries au Canada. Ce sont des sociétés de grandes qualités avec des bilans solides qui ont été punies de façon trop sévère par le marché selon nous.

Nous avons également ouvert une nouvelle position dans Empire Company.

Nous avons financé ces ajouts en réduisant nos positions dans certaines sociétés ayant mieux résisté à la crise dont la Banque Royale, Thomson Reuters et METRO au Canada et Microsoft aux États-Unis.

Durant le trimestre, nous avons aussi liquidé notre position dans Vermilion Energy et réinvesti le capital dans des entreprises qui, à notre avis, offrent un meilleur potentiel à long terme.

Empire, dont le siège social est situé à Stellarton (Nouvelle-Écosse), est le deuxième plus grand détaillant en alimentation au Canada, avec ses 1500 magasins de détail dans toutes les provinces du pays, ainsi que plus de 350 points de vente de carburant. Ses marques Sobeys, IGA, Safeway et FreshCo jouissent d'une position robuste sur le marché partout au Canada. La nouvelle direction est en train de constituer un solide commerce de détail en alimentation d'envergure nationale en combinant ses exploitants régionaux internes, ce qui devrait améliorer à la fois les marges et les flux de trésorerie. De plus, l'entreprise lancera une plateforme de cybercommerce en alimentation ce printemps par le truchement d'Ocado, premier fournisseur technologique dans sa catégorie.

Notre abandon de Vermilion Energy suit ceux de Keyera et d'ARC Resources au trimestre dernier. C'est le résultat, en grande partie, de notre scepticisme concernant la capacité des entreprises du secteur de l'énergie à créer de la valeur dans l'avenir, compte tenu des cours actuels des produits de base.

# Fonds Desjardins

## Croissance de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020

### JARISLOWSKY FRASER

GESTION MONDIALE DE PLACEMENTS

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Jarisloswky Fraser

DATE DE CRÉATION :  
15 janvier 2009

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions canadiennes de  
dividendes et de revenus

### Thèse d'investissement

Notre gestion d'actions canadiennes mise sur les actions de premier ordre (blue chip) de grande capitalisation et sur les chefs de file qui présentent de solides dividendes et une croissance constante. Nous ne mettons pas l'accent sur les industries cycliques et nous nous assurons d'une grande diversification, afin d'éviter une concentration dans les secteurs qui ont une exposition aux prix des produits de base. La diversification est améliorée grâce à l'investissement dans des sociétés étrangères qui paient des dividendes et qui font partie de secteurs non disponibles au Canada. Tout cela, en plus de démontrer une croissance constante, des rendements élevés, des positions dominantes sur les marchés globalement ou dans leur région et de solides bilans financiers, afin de réduire le risque financier. Aucun changement n'a été apporté à la thèse d'investissement au cours du trimestre.

### Titres qui ont fait les nouvelles

Les marchés boursiers mondiaux ont connu des chutes rapides et substantielles des cours en raison de la propagation de la COVID-19 à travers le monde. Aucun marché important n'a été préservé des pertes, les investisseurs vendant les yeux fermés tous leurs actifs à risque en raison du quasi-arrêt de la plupart des grandes économies. À cette dynamique s'ajoutait une détérioration des fondamentaux sur les marchés mondiaux du pétrole, les représentants saoudiens et russes ne pouvant s'entendre sur un plan d'action visant à contenir l'offre excédentaire. Par la suite, chaque côté a décidé de maintenir ou d'augmenter sa production, malgré un fléchissement substantiel de la demande. Le marché canadien, vu le recul de l'énergie et une forte pondération en services financiers, s'est classé parmi les marchés développés les moins performants.

Parmi les titres ayant notablement contribué à notre performance, mentionnons METRO (+7 %), Thomson Reuters (+4 %) et Stantec (-1 %). Avec ses opérations partout dans le monde en infrastructure, en construction et dans le domaine de l'eau, dont environ 60 % sont liées aux gouvernements, Stantec est bien positionnée pour profiter des mesures de relance accélérées. De plus, son faible ratio

# Fonds Desjardins

## Croissance de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020

### JARISLOWSKY FRASER

GESTION MONDIALE DE PLACEMENTS

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Jarisloswky Fraser

DATE DE CRÉATION :  
15 janvier 2009

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions canadiennes de  
dividendes et de revenus

d'endettement au moment où est apparu le contexte actuel lui permet de faire des acquisitions à effet relutif. Thomson Reuters continue de profiter de ventes brutes récurrentes, solides et insensibles à l'économie (domaines juridique et fiscal) et de ses efforts en vue d'améliorer sa croissance organique et ses marges. Elle sera aussi avantagée par la réaffectation future du produit de vente d'une partie de sa division finance (maintenant appelée Refinitiv) qui pourrait créer un effet relutif important. METRO, un titre solide, a réagi comme on s'y attend dans ce type d'environnement, du fait que son offre comble une demande non discrétionnaire et qu'elle compte une équipe de direction exceptionnelle.

\* 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.