

Fonds Desjardins

Actions canadiennes de revenu



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lincluden Investment Management

DATE DE CRÉATION :
18 octobre 2013

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions canadiennes de
dividendes et de revenus

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Les liquidités importantes ont amorti le choc en ces temps sans précédent et ont contribué à protéger le capital.
- La pondération élevée des secteurs défensifs comme les services de communication et les produits de consommation de base a contribué à protéger le capital. Certains placements du secteur des télécommunications (BCE, Rogers, Shaw et TELUS) ont fait progresser le rendement et ont mis en lumière, dans le contexte actuel, le besoin accru pour les services Internet, services de télévision et services sans fil. Nous avons augmenté ces placements de manière opportuniste en cette période de repli des marchés. Les placements dans les produits de consommation de base ont fait bonne figure, en particulier la chaîne de supermarchés Metro qui a bénéficié du fait d'être l'un des rares détaillants jugés essentiels.
- Dans le secteur des services financiers, le placement dans Intact Corporation financière a été réduit plus tôt durant le trimestre, le cours des actions ayant augmenté en raison des récentes acquisitions stratégiques. Notre participation dans Manuvie a été éliminée fin janvier lorsque la nouvelle du virus a fait surface en Asie; le titre avait été très vigoureux en 2019, mais il n'offrait qu'une possibilité de hausse limitée et faisait face à des vents contraires potentiellement dommageables. Ces deux facteurs ont accru nos liquidités avant la chute des marchés.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Les titres du secteur de l'énergie, déjà touchés par la diminution de la demande attribuable à la COVID-19, ont subi les contrecoups d'une guerre des prix surprise lorsque l'OPEP et la Russie n'ont pas pu s'entendre sur des réductions de l'offre. L'effondrement sans précédent des prix du pétrole a eu des répercussions sur ces titres.
- On s'attendrait normalement à ce que les placements en immobilier résistent dans ce contexte de faibles taux d'intérêt. Cependant, le virus a eu des répercussions sur les opérations commerciales de ces sociétés en raison des fermetures obligatoires de commerces de détail (centres commerciaux et mails linéaires) offrant des services non essentiels, ainsi que des préoccupations concernant les reports de paiement de loyer par les locataires

Fonds Desjardins

Actions canadiennes de revenu



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lincluden Investment Management

DATE DE CRÉATION :
18 octobre 2013

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions canadiennes de
dividendes et de revenus

(bureaux, commerces de détail et appartements), et il a provoqué une augmentation des taux de crédit aux entreprises, malgré la baisse générale des rendements des titres d'État.

- L'absence de titres du secteur des technologies de l'information et du sous-secteur de l'or dans le portefeuille a été défavorable au rendement, car ces secteurs ont enregistré des rendements qui, bien que négatifs, ont été nettement supérieurs à ceux du marché. Il convient de noter que la majorité des titres de ces secteurs n'ont traditionnellement pas répondu à nos nombreux critères en matière d'évaluation, de qualité et de dividende.

Changements importants apportés durant la période

- Durant cette période chaotique, les importantes liquidités nous ont permis de tirer profit de l'effondrement des prix. Les marchés étant en proie à la panique et les processus de détermination des prix étant essentiellement déréglés, nous avons saisi l'occasion de regarder au-delà de la crise et de redéployer une partie des liquidités dans des placements de choix et deux nouveaux titres, soit Canadien National et Magna. Ces deux sociétés sont caractérisées par des opérations de classe mondiale et de solides équipes de direction. Nous suivions ces sociétés depuis plusieurs années et nous étions désormais en mesure d'en acheter les titres à un prix qui correspondait à nos critères d'évaluation.
- Bon nombre de nos placements ayant chuté à des niveaux irrationnels, nous avons déployé des liquidités de manière opportuniste afin d'augmenter nos participations dans des banques et certaines sociétés immobilières offrant à la fois de fortes possibilités de gains et des rendements impressionnants, en attendant la fin de la crise.
- La position de trésorerie du portefeuille reste importante et sera affectée à des placements qui répondent à nos nombreux critères de qualité, de stabilité, de rendement en dividende et de cours avantageux. En appliquant rigoureusement ces critères, nous pouvons protéger le capital lorsque les cours sont élevés et que l'incertitude règne, tout en ayant la capacité de saisir les occasions de placement au fur et à mesure qu'elles se présentent. À mesure que cette crise particulière évoluera, nous prévoyons continuer à utiliser la volatilité des marchés comme une occasion d'acquérir

Fonds Desjardins

Actions canadiennes de revenu



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lincluden Investment Management

DATE DE CRÉATION :
18 octobre 2013

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions canadiennes de
dividendes et de revenus

des titres de sociétés de haute qualité à des prix exceptionnels, comme nous l'avons fait pendant la crise du crédit. Nous pensons que le portefeuille offre un potentiel de gains exceptionnel et que son rendement en dividendes de 5,8 % fournira des rendements globaux attrayants lorsque la crise s'atténuera et que nous progresserons vers des marchés plus ordonnés.

* 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.