

Fonds Desjardins

Croissance de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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

Durant le trimestre, nous avons ouvert une nouvelle position dans Magna International et ajouté à notre position dans Altus.

Nous avons liquidé notre position dans Canadian Natural Resources et réinvesti le produit dans des titres plus attrayants de différents domaines.

Magna, troisième plus important fournisseur mondial de l'industrie automobile, présente un solide historique pour ce qui est de générer des flux de trésorerie disponibles et des effets d'échelle mondiaux avantageux – dépassant d'environ 5 % annuellement la croissance de la production mondiale au cours du dernier cycle. Magna profite de nombreux catalyseurs opérationnels durables (véhicules électriques, véhicules autonomes, mobilité en tant que service), peu importe ce qui arrivera à l'industrie automobile. Comme elle se négocie à seulement 1,3 fois la valeur comptable, l'action de Magna constitue une bonne valeur pour une entreprise cyclique de grande qualité. Historiquement, le titre s'est échangé à 10 fois le bénéfice et 1,7 fois la valeur comptable, de sorte qu'il offre un potentiel de gain de 30 % rien qu'en fonction de l'évaluation. Compte tenu d'un flux monétaire actualisé conservateur et d'une modeste valeur finale d'environ 5,5 fois la valeur d'entreprise/le RAIIA, le cours actuel de l'action offre une marge de sécurité de 50 %.

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.

Fonds Desjardins

Croissance de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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

Titres qui ont fait la nouvelle

Les secteurs les plus performants de l'indice au deuxième trimestre ont été les technologies de l'information (+68,3 %), les matériaux (+41,9 %) et la consommation discrétionnaire (+32,8 %). Celle-ci a bénéficié d'un redressement, après un premier trimestre désolant, grâce aux forts rendements d'entreprises comme Restaurant Brands International (+32 %) et des secteurs plus cycliques comme les fabricants de pièces d'automobiles et les entreprises de produits récréatifs. La vigueur du secteur des matériaux est attribuable aux aurifères, qui continuent de profiter du cours élevé de l'or (~1800 \$ l'once) à cause des craintes suscitées par la pandémie et des taux réels qui sont très bas ou négatifs. Shopify (+119 %) continue de mener le secteur des TI, étant très bien positionnée pour profiter de l'adoption accélérée des technologies numériques. Les secteurs défensifs comme les services de communication (-0,9 %), l'immobilier (+11,7 %) et les services publics (+3,7 %) ont moins bien performé que l'indice au deuxième trimestre, tout comme les services financiers (+6,2 %), malgré l'annonce par les banques et assureurs de résultats trimestriels rassurants, quoique faibles.

Les trois principaux facteurs ayant contribué positivement au rendement du portefeuille depuis le début de l'année sont notre absence de participation dans Suncor (-45 %) et BMO (-26 %) ainsi que notre surpondération de Stantec (+15 %). Selon nous, Stantec est bien placée pour profiter dans l'avenir de projets d'infrastructure et d'autres projets liés aux gouvernements. Ce furent surtout notre sous-pondération de Shopify (+150 %), notre absence de participation dans Barrick (+52 %) ainsi que notre surpondération de Gildan (-45 %), qui ont nui à notre rendement. Le sévère repli boursier du premier trimestre nous avait donné l'opportunité d'ouvrir une position dans Shopify – qui représente maintenant une part substantielle de 4,3 % du portefeuille (comparativement à 6,3 % de l'indice) – mais le titre a plus que doublé ce trimestre-ci quand il est devenu manifeste que tendances d'adoption des technologies numériques par les consommateurs s'accéléraient. Gildan a peiné durant le trimestre, l'entreprise ne s'étant pas encore remise de l'impact des annulations d'événements, de concerts et de manifestations sportives notamment. Néanmoins, nous sommes persuadés que l'entreprise est bien positionnée en vue d'une forte reprise future, compte tenu de son faible niveau d'endettement et de son coût de production qui est le plus bas.

Fonds Desjardins

Croissance de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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

Titres qui ont fait la nouvelle (suite)

Gildan a peiné durant le trimestre, l'entreprise ne s'étant pas encore remise de l'impact des annulations d'événements, de concerts et de manifestations sportives notamment. Néanmoins, nous sommes persuadés que l'entreprise est bien positionnée en vue d'une forte reprise future, compte tenu de son faible niveau d'endettement et de son coût de production qui est le plus bas.

* 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.