

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
15 novembre 2017

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions canadiennes

Marché boursier canadien

À la suite d'un recul important et abrupt des marchés boursiers au cours du premier trimestre, ces derniers ont affiché un solide rebond au cours des trois derniers mois. Encouragés par les programmes fiscaux et les initiatives des autorités monétaires, les investisseurs semblent anticiper que le ralentissement économique provoqué par la pandémie soit relativement bref. Ces derniers ne semblent pas trop se préoccuper des impacts négatifs de la crise sur les résultats des sociétés pour l'année en cours. En effet, les marchés boursiers ont continué leur progression en juin et certains indices à forte exposition au secteur de la technologie, tel le Nasdaq 100, ont atteint de nouveaux sommets. Pour les trois mois se terminant le 30 juin, le S&P500 s'est apprécié de plus de 20,0 %, soit sa meilleure performance trimestrielle depuis 1998. Au Canada, le S&P/TSX a progressé de 17,0 %. Le secteur de la technologie a offert la meilleure performance de l'indice, augmentant de 68,2 %. Le titre de Shopify a, pour sa part, progressé de plus de 118,8 %. Au mois de mai, Shopify a surpassé la Banque Royale pour devenir la plus importante compagnie en termes de capitalisation boursière au pays. Le secteur aurifère avec un rendement trimestriel de 50,6 % a également affiché une solide progression. Les titres du secteur des métaux précieux figurent aussi parmi les meilleurs contributeurs à la performance durant le trimestre.

Par ailleurs, la dégradation des conditions économiques et les incertitudes liées à l'évolution de la pandémie ont amené les analystes à réviser considérablement leurs estimés et les entreprises à retirer leurs prévisions de bénéfices pour l'année en cours. Les pressions négatives sur la profitabilité demeurent présentes et nous demeurons prudents et surveillons l'évolution de la situation.

Perspective de l'indice composé S&P/TSX Composite

Sur la base de plusieurs critères d'évaluation, les marchés boursiers nord-américains sont peu attrayants et de plus en plus d'observateurs prédisent une correction significative. En l'absence d'alternative, les investisseurs ont semblé peu préoccupés par ces craintes et ont continué d'augmenter leurs positions en actions.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
15 novembre 2017

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions canadiennes

Perspective de l'indice composé S&P/TSX Composite (suite)

Les facteurs clés à suivre :

- La progression du virus dans certains pays et les augmentations importantes dans plusieurs états américains;
- Les tensions commerciales entre Pékin et Washington;
- La capacité des autorités à faire respecter les mesures de distanciation sociales dans un contexte de réouverture de l'économie;
- Les développements suite aux événements de Minneapolis;
- La remontée des démocrates dans les sondages

Engagement actionnarial

Dans le cadre de ses activités d'engagement actionnarial, DGIA a réalisé plusieurs activités de dialogues au cours du trimestre. Durant la saison de vote par procuration, nous avons discuté d'enjeux ESG avec le conseil d'administration de quelques entreprises du secteur financier. Nous avons également rencontré une douzaine d'entreprises provenant des secteurs industriels, immobiliers, consommation et des matériaux. Lors de ces rencontres, nous avons eu la chance de dialoguer sur des enjeux de divulgation de données ESG, de risque climatique, de gestion de la main d'œuvre, de chaîne d'approvisionnement, de diversité et d'autres enjeux matériaux. Également, les discussions en lien à la gestion de crise sanitaire ont été réalisées avec toutes ces entreprises.

Positionnement du portefeuille

Notre positionnement demeure défensif en général dans l'ensemble des stratégies et nous continuons de privilégier les titres de qualité à grande capitalisation. Dans un environnement qui demeure incertain malgré un fort rebond des marchés financiers durant le deuxième trimestre, nous préférons déployer nos liquidités afin de faire l'achat de titres ayant un avantage concurrentiel significatif.

Dans un monde en constant changement et amplifié par l'arrivée de la COVID-19 dans nos vies, il devient de plus en plus évident que l'adoption continue de nouvelles technologies est essentielle afin que nos compagnies canadiennes demeurent compétitives globalement.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
15 novembre 2017

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions canadiennes

Positionnement du portefeuille (suite)

À cet effet, nous conservons une position importante dans Shopify qui bénéficie du mouvement vers le commerce en ligne. Shopify est maintenant la plus importante compagnie canadienne en termes de capitalisation boursière (154 G\$) et a positivement contribué à la performance de l'indice du TSX de 3,3 % cette année à la suite d'une augmentation de 157 % au 30 juin. Le rendement sur l'année à date pour le TSX est de -9,1 % comparativement à -12,4 % si Shopify était exclu de l'indice.

Nous continuons également de bénéficier de notre exposition aux titres aurifères en raison du prix de l'or qui se transige présentement à un sommet depuis 2012. Notons également le fort rebond du prix de l'argent qui bénéficie davantage de la reprise économique en raison de la demande industrielle.

Pour l'instant, nous maintenons une sous-pondération dans certains secteurs plus cycliques de l'économie tels que le secteur financier et le secteur des matériaux de bases. Cependant, nous observons présentement que le prix du cuivre et les marchés boursiers chinois font très bien, une indication préliminaire de la vigueur de la reprise économique. Nous serons actifs afin de modifier notre positionnement dans ces secteurs au besoin.

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Les secteurs ayant permis de contribuer positivement à la performance du fonds sont les secteurs des services publics (+0,91 % par rapport à l'indice de référence) et de l'énergie (+0,24 %).
 - À l'intérieur de ces secteurs, citons quelques titres ayant contribué à la valeur ajoutée.
 - Premièrement dans le secteur des services publics, Boralex Inc. a connu un rendement de 24,32 % ajoutant 48 points de base à l'ensemble du portefeuille.
 - En deuxième position, nous retrouvons Parkland Corp qui a augmenté de 37,15 %, participant ainsi à créer 24 points de base.

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

15 novembre 2017

CATÉGORIE CIFSC* :

Actions canadiennes

Facteurs ayant nui au rendement relatif

-   l'inverse, les secteurs des matériaux et de la consommation de base ont contribué négativement à la performance relative du fonds (respectivement -2,44 % et -0,86 %).
- Premièrement, dans le secteur des matériaux, Barrick Gold Corp (+41,67 %) a diminué la performance du fonds de l'ordre de 132 points de base considérant l'absence du titre dans notre fonds.
 - En deuxième position, nous retrouvons Alimentation Couche-Tard Inc. (+28,42 %) participant à diminuer la performance du fonds de l'ordre de 56 points de base considérant l'absence du titre dans notre fonds, car exclus de l'univers investissable.

Changements importants apportés durant la période

- Les 4 principales transactions au cours du trimestre sont :
- Achat de 1,50 % du titre Canadian National Railway Co
 - Achat de 1,19 % du titre Wheaton Precious Metals Corp
 - Achat de 1.44 % du titre Granite REIT
 - Vente de 0,77 % du titre Franco-Nevada Corp

* 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.