

Fonds Desjardins

Actions canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
28 novembre 2016

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.

Fonds Desjardins

Actions canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
28 novembre 2016

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 la Chine et Washington;
- La capacité des autorités à faire respecter les mesures de distanciation sociale dans un contexte de réouverture de l'économie;
- Les développements suite aux événements de Minneapolis et la mort de George Floyd;
- La remontée des démocrates dans les sondages

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. 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 détenons également le titre de Kinaxis, une compagnie canadienne qui développe un logiciel afin d'améliorer la productivité des chaînes d'approvisionnement.

Fonds Desjardins

Actions canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
28 novembre 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions canadiennes

Positionnement du portefeuille (suite)

D'autre part, nous continuons de bénéficier de notre surpondération 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. Le portefeuille demeure stratégiquement positionné dans ce secteur.

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 (+0,18 % par rapport à l'indice de référence) et de l'industriel (+0,04 %).
- 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 17 points de base à l'ensemble du portefeuille. En deuxième position, nous retrouvons Cargojet Inc. qui a augmenté de 58,45 %, participant ainsi à créer 20 points de base.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- À l'inverse, les secteurs de l'énergie et des matériaux ont contribué négativement à la performance relative du fonds (respectivement -0,71 % et -0,44 %).
- Premièrement, dans le secteur de l'énergie, Keyera Corp (+61,88 %) a diminué la performance du fonds de l'ordre de 7 points de base considérant notre sous-pondération. En deuxième position, nous retrouvons Franco-Nevada Corp (+35,14 %) participant à diminuer la performance du fonds de l'ordre de 22 points de base considérant notre sous-pondération.

Fonds Desjardins

Actions canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

**Desjardins Gestion
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :

28 novembre 2016

CATÉGORIE CIFSC* :

Actions canadiennes

Changements importants apportés durant la période

→ 4 principales transactions au cours du trimestre sont :

- Achat de 1,06 % du titre Enbridge Inc.
- Achat de 0,92 % du titre Barrick Gold Corp
- Vente de 0,88 % du titre Cargotjet Inc.
- Vente de 0,57 % du titre Quebecor Inc.

* 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.