

Fonds Desjardins

Croissance de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 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 de portefeuille

Durant le trimestre, nous avons augmenté nos positions dans **CAE** et **Magna**, deux entreprises qui promettent une excellente appréciation cyclique dans un environnement plus favorable.

CAE jouit d'un solide bilan en comparaison des compagnies aériennes. La société a adapté sa structure de coûts à l'environnement moins favorable et profitera probablement de l'accélération des tendances d'impartition. Aussi, la formation des pilotes demeure obligatoire.

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.

Nous avons fini de liquider notre position dans **Banque Royale du Canada** pendant le trimestre pour réinvestir les fonds dans des opportunités qui, selon nous, offrent un meilleur potentiel de hausse au cours des trois à cinq prochaines années. Le contexte des très bas taux d'intérêt représente, à notre avis, un obstacle à la croissance du BPA des banques pour les prochaines années et l'évaluation de RY, relativement élevée, correspondait à ses niveaux d'avant la COVID-19.

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 SEPTEMBRE 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 les nouvelles

Le rebond de l'indice était très généralisé, le secteur des industries (+13,6 %) ouvrant la voie, suivi par celui des services aux collectivités (+9,2 %), de la consommation de base (+9,1 %) et des matériaux (+9,0 %). Les services financiers (+4,0 %) ont continué de traîner, tandis que l'énergie (-8,1 %) a été le seul secteur important en baisse.

Gildan (+25 %), qui confectionne et commercialise mondialement des vêtements de base pour la vie active, s'est bien redressée après un très difficile début d'année. Nous sommes rassurés qu'elle génère un flux de trésorerie disponible et que la demande dans son marché final s'améliore, malgré une baisse de 71 % de ses ventes au deuxième trimestre. Nous anticipons qu'elle retrouvera des marges plus normales au deuxième semestre et prévoyons qu'elle sortira de cette crise en plus forte position concurrentielle.

Chemins de fer nationaux du Canada (+19 %), qui s'est révélée remarquablement résiliente durant cette crise, s'est fortement appréciée ce trimestre. Sa résilience s'explique par son ratio de productivité nettement amélioré et sa plus grande capacité à rajuster ses coûts en fonction d'un environnement plus faible. Le regain des volumes par rail jusqu'à leurs niveaux d'avant la COVID-19, ainsi que des expansions du multiple, a propulsé le cours de l'action. Notre absence de participation dans Suncor (-28 %) a aussi contribué de manière importante.

Enfin, notre absence de participation dans des titres aurifères comme Kinross (+20 %) et Agnico Eagle (+23 %) a continué de ralentir notre performance. De notre point de vue, le cours de l'or n'est pas viable à long terme aux niveaux actuels.

Depuis le début de l'année, le portefeuille a sous-performé l'indice de référence en raison de la contribution négative des secteurs de la technologie et des matériaux. Alors que le secteur des technologies semble assez surpondéré, nous continuons d'apprécier les rendements attendus des entreprises de notre portefeuille. Pour les

Fonds Desjardins

Croissance de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 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 les nouvelles (suite)

matériaux, la contribution négative provient de notre manque d'exposition aux aurifères. Ce secteur a un bilan mitigé de création de valeur pour les actionnaires sur le long terme, et nous remettons en question la durabilité du prix de l'or dans ce que nous prévoyons être un environnement en amélioration au cours des 12 à 24 prochains mois.

* 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.