

# Fonds Desjardins

## Actions canadiennes de revenu



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 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

- L'absence de placements dans le secteur des technologies de l'information, qui affiche des valorisations élevées, a légèrement contribué au rendement, ce secteur ayant inscrit un rendement inférieur à celui du marché dans son ensemble. De plus, le recul des actions liées au cannabis a été favorable, puisqu'aucune de ces sociétés n'est détenue en portefeuille en raison de leurs valorisations élevées ainsi que de leur absence de flux de trésorerie et de bénéfices.
- Metro et North West, des titres du secteur des produits de consommation de base, ont favorisé le rendement. North West, tout particulièrement, a affiché d'excellents résultats trimestriels caractérisés par des revenus et des bénéfices ayant surpassé les attentes. Le réapprovisionnement continu en aliments frais et non périssables par les consommateurs dans le contexte de la pandémie s'est traduit par des ventes robustes, au Canada tout comme ailleurs dans le monde. Cette situation est en partie attribuable à la bonification des programmes gouvernementaux d'aide au revenu ainsi qu'à la tendance croissante à consommer ses repas à la maison. La société a également annoncé une augmentation de son dividende et a fait part de son intention de racheter des actions.
- Plusieurs placements ont affiché de solides rendements, y compris Arc Resources, Brookfield Property Partners, Canadian Tire, Chartwell REIT, Hydro One, Nutrien, Power Corp. et Shaw Communications. En général, ces placements ont profité de la poursuite du redémarrage de l'économie, qui a amélioré les perspectives de leurs activités.

### Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- La sous-pondération du secteur des biens industriels a pesé sur le rendement étant donné le solide rendement de ce secteur au cours de la période. Les actions de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada ont fait bonne figure grâce à des tendances plus favorables que prévu en matière de trafic et de volumes, de même qu'à des mesures rigoureuses de réduction des coûts adoptées par la direction pendant la crise.

# Fonds Desjardins

## Actions canadiennes de revenu



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Lincluden Investment Management**

DATE DE CRÉATION :  
**18 octobre 2013**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions canadiennes de dividendes et de revenus**

### Changements importants apportés durant la période

- En cette période marquée par une grande volatilité, nous avons saisi l'occasion de réorienter le portefeuille de manière à lui conférer une position plus défensive tout en y rehaussant la qualité des placements.
- Dans le secteur de l'énergie, nous avons liquidé les placements dans Cenovus, Enerplus et Husky, et nous avons acquis le titre de Suncor, de manière à réduire le risque global tout en maintenant un important potentiel de hausse et en augmentant le rendement en dividendes.
  - Dans le secteur de l'immobilier, nous avons éliminé le titre de Riocan REIT, qui est étroitement lié au commerce de détail, alors que nous avons établi un nouveau placement dans le Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens.
  - Nous avons acquis une participation dans l'épicier Empire, de même que dans Brookfield, une société de gestion d'actifs diversifiés.
  - Le placement dans la Banque de Montréal a été liquidé et une partie du produit de la vente a servi à accroître notre placement dans la Banque CIBC, qui présente un meilleur profil de rendement et de risque.
  - Le titre de Brookfield Renewable Partners, qui ne représentait plus une occasion intéressante après que sa valorisation eut atteint notre cours cible, a été éliminé.

# Fonds Desjardins

## Actions canadiennes de revenu



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Lincluden Investment Management

DATE DE CRÉATION :  
18 octobre 2013

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions canadiennes de  
dividendes et de revenus

### Changements importants apportés durant la période (suite)

- La position de trésorerie du portefeuille reste importante et nous offrira ainsi un coussin de sécurité ainsi que les fonds nécessaires pour profiter des occasions au fur et à mesure qu'elles surviennent. À mesure que cette crise évoluera, nous exploiterons la volatilité du marché pour élaguer certains placements existants et en étoffer d'autres, de même que pour faire l'acquisition de nouveaux candidats qui respectent nos nombreux critères de qualité, de stabilité, de rendement des dividendes et de cours avantageux. Même s'il se peut que la volatilité des cours perdue à moyen terme, le portefeuille offre un potentiel de gains exceptionnel sur notre horizon de placement, de même qu'un rendement des dividendes intéressant et durable de plus de 4 %. De plus, le Canada demeure un marché attrayant pour les placements en raison du contexte politique, réglementaire et social, qui y est relativement stable par rapport à d'autres marchés.

\* 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.