

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
15 novembre 2017

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions canadiennes

Marché boursier canadien

Les marchés boursiers ont continué leur progression au troisième trimestre et certains indices à forte exposition aux secteurs de la technologie ont atteint de nouveaux sommets. Les résultats meilleurs que prévu, l'annonce de nouveaux programmes pour soutenir l'économie et la forte baisse des taux obligataires ont amené les investisseurs à prendre davantage de risques dans l'espoir d'obtenir des rendements plus élevés. Pour le moment, les investisseurs ne semblent pas trop se préoccuper des impacts négatifs de la crise sur les résultats des sociétés pour l'année en cours et portent davantage leur attention sur les révisions positives des analystes et sur l'amélioration prévue des bénéfices pour l'année prochaine. La progression de plus de 5 % du S&P500 pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre s'est inscrite dans ce contexte et fait suite à une hausse de plus de 20 % au trimestre précédent. Au Canada, le S&P/TSX a progressé de 3,9 %. Le secteur industriel a offert la meilleure performance de l'indice, augmentant de 13,2 %. Les titres de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada et de la société Chemin de fer Canadien Pacifique ont, pour leur part, progressé de plus de 18,6 % et 17,6 % respectivement. Le secteur des services publics a également affiché une solide progression. Les titres du secteur de l'énergie renouvelable figurent aussi parmi les meilleurs contributeurs à la performance durant le trimestre. Parmi les titres qui ont bien performé dans le sous-secteur, notons la performance de Brookfield Renewable Partners qui a augmenté de plus de 36 % dans le trimestre.

Malgré la baisse récente de la volatilité dans les marchés, les perspectives de rendement sont limitées compte tenu des nombreuses incertitudes (rythme de la reprise économique, résultats financiers du troisième trimestre, relations sino-américaines, interventions sur le marché obligataire, recherche d'un vaccin). Dans un tel contexte, nous demeurons prudents et surveillons l'évolution de la situation.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

15 novembre 2017

CATÉGORIE CIFSC* :

Actions canadiennes

Perspective du marché canadien

Les marchés boursiers nord-américains continuent à se négocier à des multiples de ratio cours-bénéfice élevés comparativement à l'historique. En relatif, l'avantage revient au TSX qui se négocie à environ 17x les bénéfices des 12 prochains mois comparativement à près de 22x pour le S&P500 et plus de 30x pour le NASDAQ. Cependant, le faible poids du secteur technologique dans l'indice canadien explique principalement cet écart de valorisation et de performance depuis le début de l'année. Malgré des perspectives de rendement qui semblent limitées en raison des multiples déjà élevés, l'absence d'alternative d'investissement causée par les faibles taux d'intérêt force les investisseurs à conserver ou augmenter leur position en actions canadiennes et américaines.

Les facteurs clés à suivre :

- La deuxième vague de la COVID-19 qui frappe présentement le Canada, les États-Unis, et plusieurs pays européens, ainsi que son impact sur la reprise économique mondiale;
- L'état de santé de Donald Trump et les élections présidentielles américaines au début de novembre;
- Les négociations présentement en cours aux États-Unis pour un deuxième plan de stimulus de plusieurs milliards de dollars;
- La faiblesse du dollar américain lors des derniers mois et l'impact sur les commodités (or, cuivre, pétrole, etc.);
- La variation des taux d'intérêt et l'impact sur le marché obligataire et les différents indices boursiers.

Engagement actionnarial

Dans le cadre de ses activités d'engagement actionnarial, DGIA a réalisé plusieurs activités de dialogues au cours du trimestre. Nous avons discuté avec plusieurs entreprises du secteur minier avec une emphase sur les relations avec les communautés locales et leurs protocoles de gestion de la crise sanitaire. Nous remarquons également une amélioration notable de la divulgation ESG. Le processus de dialogue semble porter fruit, une part importante des entreprises semblent intégrer les enjeux de responsabilité sociale dans leurs opérations et leur culture d'entreprise. La progression moyenne est réelle, mais les objectifs ne sont pas tous atteints.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
**Desjardins Gestion
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :
15 novembre 2017

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions canadiennes

Engagement actionnarial (suite)

L'équipe a aussi analysé en profondeur le secteur des REITS, dans lequel on remarque une nette amélioration par rapport aux statu quo des années précédentes. Nous avons rencontré plusieurs entreprises de ce secteur et DGIA poursuivra les discussions avec les entreprises du secteur. Lors du 3^e trimestre, DGIA a également publié son premier rapport d'investissement responsable.

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 dû à l'insécurité face aux élections américaines, 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 du commerce électronique devient essentielle. À cet effet, nous avons initié une position dans Cargojet, une compagnie œuvrant dans le transport de cargos aériens. Nous avons procédé à l'achat dû à son modèle d'affaires bénéficiant des tendances cycliques et séculaires qu'offre le e-commerce, grâce à ses contrats long terme lui donnant un quasi-monopole sur le transport de cargo aérien jusqu'en 2025 et grâce aux importantes barrières à l'entrée que dresse son industrie.

D'autre part, nous avons réduit notre sous-pondération dans le secteur aurifère en prévision de la volatilité des marchés liée aux élections américaines de novembre. Notons également un fort engouement dans le secteur dû au potentiel d'acquisitions de la part des producteurs aurifères seniors qui cherchent à rebâtir leur réserve. Le portefeuille demeure stratégiquement positionné dans ce secteur.

Du côté de l'énergie, nous avons maintenu notre sous-pondération dans les producteurs de pétrole et de gaz afin de conserver notre surpondération dans le secteur des énergies renouvelables qui bénéficie de la thématique ESG. Pour l'instant, nous avons réduit notre sous-pondération dans les services financiers afin de bénéficier des tendances du style valeur. Nous serons actifs afin de modifier notre positionnement dans ces secteurs au besoin.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
15 novembre 2017

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions canadiennes

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

Les secteurs ayant permis de contribuer positivement à la performance du fonds sont les secteurs des services publics (+1,13 % par rapport à l'indice de référence), les soins de santé (+0,18 %) et des technologies de l'information (+0,17 %).

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 +25,19 %, ajoutant 47 points de base à l'ensemble du portefeuille. En deuxième position, nous retrouvons Bausch Health Cos Inc. qui a connu un rendement de -16,67 %, participant ainsi à créer 7 points de base considérant l'absence du titre dans notre portefeuille. Le troisième titre ayant le plus contribué à la performance du portefeuille a été Shopify Inc. avec un rendement de +5,58 %, ajoutant 10 points de base au portefeuille.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

À l'inverse, les secteurs des financières et de l'industriel ont contribué négativement à la performance relative du portefeuille (respectivement -0,32 % et -0,18 %).

Premièrement, dans le secteur des financières, Canadian Imperial Bank of Commerce (+11,06 %) a diminué la performance du fonds de l'ordre de 25 points de base considérant l'absence du titre dans notre portefeuille. En deuxième position, nous retrouvons Ritchie Bros Auctioneers Inc. (+43,40 %) participant à diminuer la performance du fonds de l'ordre de 14 points de base considérant l'absence du titre dans notre portefeuille.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

**Desjardins Gestion
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :

15 novembre 2017

CATÉGORIE CIFSC* :

Actions canadiennes

Changements importants apportés durant la période

→ Les 3 principales transactions au cours du trimestre sont :

- Achat de 0,78 % du titre Cargojet Inc.
- Achat de 0,64 % du titre Wheaton Precious Metals Corp.
- Vente de 0,53 % du titre Canadian Tire 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.