

Fonds Desjardins

Actions canadiennes de revenu



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

18 octobre 2013

CATÉGORIE CIFSC* :

Actions canadiennes de
dividendes et de revenus

Marché boursier canadien

Les marchés boursiers canadiens et américains ont poursuivi leur progression au quatrième trimestre. Le rendement total de l'indice S&P TSX s'élève à +9 %, alors que celui du S&P 500 à +12,1 % et le NASDAQ à +15,7 %. À partir du creux atteint le 23 mars dernier, l'indice S&P/TSX a rebondi de 56 %, le S&P 500 de 70 % et le NASDAQ de 94 %. En raison du dénouement des élections présidentielles américaines ainsi que de l'annonce de Pfizer (PFE) et BioNTech (BNTX) démontrant une efficacité élevée de leur vaccin en développement, une nouvelle vague d'optimisme face à la reprise économique en 2021 s'est manifestée sur les marchés mondiaux. À la suite de ces nouvelles, une rotation des investisseurs vers les secteurs plus cycliques de l'économie tels que l'énergie, les matériaux de base et les financières s'est amorcée. Pareillement, avec une augmentation de 18,3 % en novembre, le Russell 2000 (l'indice principal des petites capitalisations américaines) a connu son meilleur mois depuis sa création en 1978.

Malgré la volatilité et le flux de nouvelles généralement négatives, l'année 2020 a permis à plusieurs titres, secteurs et thématiques de se démarquer du lot. Notons la performance exceptionnelle du nouveau membre du S&P 500, Tesla (TSLA), en hausse de 743 % en 2020, soit une augmentation de sa capitalisation boursière de près de 600 G\$ USD. Le producteur de voitures électriques n'a pas été seul à connaître une année record. En effet, l'engouement des investisseurs pour les énergies renouvelables telles que l'hydrogène, l'énergie solaire et éolienne aura permis au FNB iShares Global Clean Energy (ICLN), un fonds de 30 compagnies impliquées dans la transition énergétique, de s'accroître de 140 %. À l'opposé du spectre, le principal indice du secteur de l'énergie au Canada (STENRS) composé majoritairement de compagnies produisant ou transportant des hydrocarbures a chuté de 31 % pour débiter la nouvelle décennie. Une autre thématique que nous avons observée est la surperformance continue des populaires « IPOs » relativement à l'ensemble du marché. Avec une augmentation de 107 %, le FNB Renaissance IPO (IPO) qui investit uniquement dans les nouvelles émissions à la suite de leur entrée en bourse a réalisé une performance supérieure de 91 % face au S&P 500 et de 64 % versus le NASDAQ. Comme potentielles pistes explicatives, notons la force du secteur technologique ainsi que des titres de communication liés à l'internet, la faiblesse des taux d'intérêt et l'augmentation spectaculaire du nombre d'investisseurs « retail » en 2020 sur des plateformes gratuites comme Robinhood et Wealthsimple.

Fonds Desjardins

Actions canadiennes de revenu



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

18 octobre 2013

CATÉGORIE CIFSC* :

Actions canadiennes de
dividendes et de revenus

Marché boursier canadien (suite)

Au Canada, neuf des onze secteurs ont terminé le trimestre en hausse. Le secteur de la santé a obtenu le meilleur rendement du dernier trimestre de 2020, mais termine néanmoins l'année à -23 %. À la suite de l'élection de Joe Biden, les cours des producteurs de cannabis ont fortement rebondi en raison des visées prolégislation du Parti démocrate. En deuxième place, le secteur de la consommation discrétionnaire a augmenté de 21 %, en bonne partie en raison de la solide performance des producteurs de pièces automobiles Magna International (MG) et Linamar (LNR), en hausse respective de 48,9 % et 70,6 %. La diminution des provisions pour pertes sur crédit des banques ainsi que l'augmentation des taux d'intérêt, quoique relativement faible, ont permis à l'important secteur financier canadien d'enregistrer un gain trimestriel de 16,7 %.

En territoire négatif pour les trois derniers mois de l'année, le secteur des matériaux (-3,7 %) et de la consommation de base (-5,6 %) ont affiché les pires performances de l'indice. Après avoir atteint un sommet de 2 075 \$ l'once en août dernier, l'or a terminé l'année à 1 898 \$ l'once, entraînant à la baisse du même coup le secteur aurifère. Pour leur part, les principaux épiciers tels que Metro (MRU) et Loblaw (L), en retrait de 10,8 % et 9,5 % respectivement, ont connu un trimestre difficile. Comme principale cause, notons l'aspect « défensif » de leur modèle d'affaires et la rotation des investisseurs vers les secteurs plus cycliques de l'économie.

→ Les facteurs clés à suivre :

- L'évolution de la COVID-19 et de la deuxième souche récemment identifiée;
- Mondialement, le déroulement et l'efficacité de la vaccination afin de contrer la pandémie en 2021;
- La transition au pouvoir entre les républicains et les démocrates;
- La faiblesse continue du dollar américain dans les derniers mois et l'impact sur les commodités (or, cuivre, pétrole, etc.);
- La reprise économique attendue en 2021 et l'impact sur la performance des différents secteurs (rotation des investisseurs entre les secteurs cycliques et défensifs ainsi qu'entre les petites capitalisations et les grandes capitalisations);
- En fonction de la vigueur de la reprise économique, la variation des taux d'intérêt et l'impact sur le marché obligataire et les différents indices boursiers.

Fonds Desjardins

Actions canadiennes de revenu



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
18 octobre 2013

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions canadiennes de
dividendes et de revenus

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

Avec la forte reprise des marchés nord-américains depuis le creux de mars dernier, les différents indices boursiers se négocient à des multiples de ratio cours-bénéfice historiquement élevés. Cependant, comme nous l'avons mentionné lors de notre dernière publication, 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 causant une pression à la hausse sur les multiples d'évaluation. Pour débiter l'année 2021, l'avantage revient au TSX qui se négocie à 17x les bénéfices des 12 prochains mois selon le consensus de Bloomberg comparativement à 22,6x pour le S&P 500 et 33x pour le NASDAQ. Également, avec une augmentation attendue d'environ 56 % des bénéfices par action en 2021 pour les compagnies membres du TSX, la profitabilité au cumulatif devrait excéder le niveau atteint pré-pandémie de 2019 de 3 %. Notons également que la croissance des bénéfices estimés pour 2022 est présentement aux alentours de 13 %. Pour conclure cette note, il sera intéressant d'observer si le secteur des technologies pourra conserver son leadership cette année, et à l'inverse, si le secteur de l'énergie sera en mesure de regagner la confiance des investisseurs.

Positionnement du portefeuille

Le positionnement du portefeuille est partagé entre des titres défensifs et cycliques. Nous continuons de privilégier les titres de qualité de grande capitalisation. Dans un environnement qui demeure incertain malgré la forte reprise des marchés nord-américains, nous déployons 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, les marchés sont maintenant plus optimistes pour une reprise économique et un retour éventuel à la vie normale dû à l'arrivée du vaccin. Étant donné le peu d'alternatives d'investissement causées par les faibles taux d'intérêt, nous demeurons investis, mais nous restons prudents considérant les évaluations.

Fonds Desjardins

Actions canadiennes de revenu



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

18 octobre 2013

CATÉGORIE CIFSC* :

Actions canadiennes de
dividendes et de revenus

Positionnement du portefeuille (suite)

Le quatrième trimestre a été caractérisé par un rebond des titres du style valeur qui avait sous-performé depuis le début de la pandémie. Une rotation des investisseurs vers les secteurs cycliques tels que la consommation discrétionnaire et l'énergie a été observée. La reprise économique anticipée risque d'être bénéfique aux titres de ces secteurs.

À cet effet, nous avons augmenté notre exposition dans le secteur automobile en anticipant le retour des volumes et de la demande pour les véhicules. Nous avons initié une position dans Magna International, une compagnie œuvrant dans la vente des pièces d'automobiles. Les faibles niveaux d'inventaires d'automobiles aux États-Unis créeront des opportunités pour Magna d'augmenter sa production afin de répondre à la demande. De plus, l'implication de Magna dans la production d'équipement automobile pour les véhicules hybrides et électriques permettra à l'entreprise de bénéficier de la demande croissante de produits de technologie propre.

Magna se négocie à un faible multiple d'évaluation et propose un potentiel de rendement ajusté pour le risque très intéressant. Le portefeuille demeure stratégiquement positionné dans ce secteur.

Du côté de l'énergie, nous avons maintenu notre surpondération dans le secteur des énergies renouvelables qui bénéficie de la transition énergétique et de la thématique ESG. De plus, nous avons augmenté notre position dans le secteur financier qui devrait bénéficier de la reprise et de l'augmentation des taux d'intérêt. Nous demeurons agiles afin de modifier notre positionnement au besoin.

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

Les secteurs ayant permis de contribuer positivement à la performance du fonds sont les secteurs d'industriel (+0,22 % par rapport à l'indice de référence), des services de communications (+0,18 %) et des services publics (+0,14 %).

À l'intérieur de ces secteurs, citons quelques titres ayant contribué à la valeur ajoutée.

Fonds Desjardins

Actions canadiennes de revenu



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

18 octobre 2013

CATÉGORIE CIFSC* :

Actions canadiennes de
dividendes et de revenus

Facteurs ayant contribué au rendement relatif (suite)

Premièrement dans le secteur industriel, WSP Global Inc. a connu un rendement de 38,34 % ajoutant 45 points de base à l'ensemble du portefeuille. En deuxième position, nous retrouvons Telus Corp qui a augmenté de 8,91 %, participant ainsi à créer 26 points de base considérant notre surpondération. Le troisième titre ayant le plus contribué à la performance du portefeuille a été Brookfield Renewable Partners LP avec un rendement de 18,56 %, ajoutant 30 points de base au fonds.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

À l'inverse, les secteurs des matériaux et de l'énergie ont contribué négativement à la performance relative du fonds (respectivement -0,40 % et -0,27 %).

Premièrement, dans le secteur des matériaux, Teck Resources Ltd (9,24 %) a diminué la performance du fonds de l'ordre de 14 points de base considérant l'absence du titre dans notre portefeuille. En deuxième position, nous retrouvons Cameco Corp (37,23 %) participant à diminuer la performance du fonds de l'ordre de 13 points de base considérant l'absence du titre dans notre fonds.

* 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.

La marque Desjardins est une marque de commerce de la Fédération des caisses Desjardins utilisée sous licence.