

Fonds Desjardins

Croissance de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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 du portefeuille

Le portefeuille a affiché de solides gains au quatrième trimestre par rapport à son indice de référence. La surperformance est en grande partie attribuable à une contraction des actions aurifères et à un rebond des actions qui ont été fortement impactées par la pandémie, dont beaucoup où nous avons augmenté nos positions au cours de l'année.

Nos principaux contributeurs ce trimestre ont été **CAE** (+ 81 %), **Gildan** (+ 36 %) et **Magna** (+ 49 %), qui ont tous été pris dans le confinement due à la pandémie.

Au cours du trimestre, nous avons initié une position dans **Boyd Group Services**, un chef de file de l'industrie de la réparation automobile et de la carrosserie en Amérique du Nord. Boyd Group Services est le seul atelier de réparation et de carrosserie public à exploiter un modèle non franchisé aux États-Unis (85 %) et au Canada (15 %). Il s'agit d'un groupe diversifié géographiquement d'ateliers de réparation automobile avec une stratégie de développement commercial où la croissance acquisitive en a fait un succès au fil du temps.

Durant le trimestre, nous avons aussi augmenté nos positions dans **CAE**, **SNC**, **Intact** et **Banque de Nouvelle-Écosse**, des entreprises qui promettent une excellente appréciation cyclique dans un environnement plus favorable.

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 31 DÉCEMBRE 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

La baisse du prix des actions de compagnies **aurifères** (-15,5 %) était probablement attribuable à la baisse du prix de l'or par rapport à son sommet annuel après l'approbation des vaccins COVID-19. Bien que nous sachions que d'autres facteurs affectent le prix de l'or, tels que le dollar américain et les anticipations d'inflation, nous continuons de croire que le prix de l'or n'est pas viable à ces niveaux si les vaccins sont efficaces pour finalement éliminer la pandémie.

CAE a bénéficié d'une amélioration du sentiment grâce aux annonces du vaccin de la COVID-19 et de l'aide du gouvernement envers de nombreuses compagnies aériennes dans le monde. En conséquence, de nombreuses compagnies aériennes ont cessé de réduire leur personnel, créant une recrudescence de la demande pour la formation des pilotes. La société a également bénéficié d'une émission d'actions réussie pour financer l'acquisition de Flight Simulation Company en Europe, la direction indiquant que d'autres acquisitions étaient possibles, ce qui, selon nous, reflète une bonne discipline d'allocation du capital.

Gildan a continué de progresser fortement à partir de ses creux, produisant un trimestre récent bien meilleur que prévu qui a montré que les ventes et les fondamentaux de l'entreprise s'amélioraient fermement et suivaient une forte tendance à la hausse. La société semble prendre des parts de marché avec de fortes promotions et un accès à de nouveaux canaux de vente au détail et en ligne, car les dépenses promotionnelles, les voyages et les événements des entreprises sont toujours sous pression.

Fonds Desjardins

Croissance de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2020

JARISLOWSKY FRASER

GESTION MONDIALE DE PLACEMENTS

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Jarislowky Fraser

DATE DE CRÉATION :
15 janvier 2009

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions canadiennes de dividendes et de revenus

Titres qui ont fait les nouvelles (suite)

Magna, une société que nous avons ajoutée au portefeuille cette année, bénéficie d'une reprise de la production mondiale de véhicules qui s'accélère plus rapidement que prévu après les arrêts du deuxième trimestre, alors que les fabricants automobiles reconstituent leurs stocks. À plus long terme, la société est bien placée pour gagner des parts de marché, comme le suggère sa récente victoire dans l'assemblage de voitures électriques Fisker et ses investissements passés dans la technologie ADAS (Advanced Driver Assistance Systems) continuent de porter leurs fruits.

* 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.