

Fonds Desjardins

Croissance de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021

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 livré de forts rendements durant le trimestre, surpassant son indice de référence. Le plus gros du surrendement peut être attribué au recul de l'or (-13,8 %) au sein de l'indice – vu notre sous-pondération relative – et à une solide sélection de titres. Les principaux catalyseurs de l'indice ont été l'énergie (+20,3 %), suivie des services financiers (+13,9 %) et de la consommation discrétionnaire (+12,5 %), tous des secteurs qui se sont redressés alors qu'on s'attend à une amélioration de l'économie liée aux vaccins. En revanche, nous avons observé un repli des matériaux (-6,9 %), causé par une baisse des cours de l'or et des titres aurifères, et aussi de la technologie (-1,1 %) suite à l'appréciation exceptionnelle du secteur l'an passé grâce à l'adoption accélérée des technologies numériques.

Le trimestre a été actif pour ce qui est des changements au portefeuille. Nous avons initié des positions dans trois entreprises (**Banque Nationale du Canada, Franco-Nevada et Morneau Shepell**), fini de liquider **Pembina** et réduit **TD** et **CAE**.

Nous avons soldé notre position dans **Pembina** pendant que son prix était bon parce qu'à notre avis, d'autres titres du portefeuille offrent de meilleurs rendements en fonction du risque. Nous avons réduit **TD** en raison d'obstacles anticipés, lesquels sont liés à une hausse de l'impôt des sociétés américaines, à une surveillance réglementaire accrue des frais bancaires pour des motifs politiques et aussi à l'intérêt croissant de la **TD** pour des acquisitions aux États-Unis. Nous avons réduit **CAE** en raison de son évaluation, le titre s'étant substantiellement apprécié par rapport aux cours où nous avons ajouté à notre position en 2020.

Nous avons ouvert une position dans **Banque Nationale** à cause de son attrayant positionnement sur le marché québécois, de son équipe de direction exceptionnelle, de son alléchante évaluation et de la solide confiance que nous inspire son affectation disciplinée du capital. La banque a fait preuve d'une très bonne résilience en 2020, ses revenus croissant de 8 % même si l'année était difficile.

Franco-Nevada est une autre position que nous avons ouverte durant le trimestre. Cette entreprise, qui occupe le tout premier rang mondial parmi les sociétés de financement moyennant rentrées ou redevances, détient un ensemble d'actifs (exposition à des mines) plus de deux fois plus important que celui de sa plus proche rivale.

Fonds Desjardins

Croissance de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021

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 (suite)

Enfin, nous avons ouvert une position dans Morneau Shepell aux fins du portefeuille des grandes capitalisations. En plus d'être le plus important consultant et gestionnaire en régimes de retraite et avantages sociaux du Canada, cette entreprise est un chef de file en programmes d'aide aux employés.

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.

Titres qui ont fait les nouvelles

Pendant le trimestre, les principaux contributeurs ont été les entreprises d'ingénierie **Stantec** (+31 %) et **SNC-Lavalin** (+24 %), la compagnie d'assurance-vie **Manuvie** (+21 %), ainsi que **CCL Industries** (+21 %), une entreprise d'étiquetage spécialisé, et **Magna** (+23 %).

Les deux firmes d'ingénierie profitent de l'élan général fourni par d'éventuels projets d'infrastructure, considérant l'importante relance budgétaire annoncée aux États-Unis, ainsi que les dépenses requises pour des ponts, routes et bâtiments. Aussi, Stantec a profité d'une bonne croissance organique dans ses activités en lien avec l'eau et par des acquisitions favorables (GTA Consultants en Australie). SNC a obtenu des mandats importants en énergie nucléaire ainsi qu'en infrastructure au Royaume-Uni.

Manuvie s'est redressée avec la hausse des taux d'intérêt à long terme et à la faveur de résultats raisonnables indiquant que son modèle opérationnel est plus résilient aujourd'hui que durant la crise financière mondiale.

Fonds Desjardins

Croissance de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021

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)

CCL s'est aussi révélée beaucoup plus résiliente que prévu à cause de son exposition diversifiée (automobile, aliments et boissons, consommation au détail, etc.) qui l'a aidée à livrer des résultats record en 2020. L'entreprise est aussi une acquérante patiente et astucieuse, ce qui pourrait ajouter à sa croissance organique dans les années à venir.

Magna continue de profiter d'une hausse de la production automobile causée par une demande refoulée et du bas niveau des stocks en raison de la pandémie. Récemment, la demande d'automobiles aux États-Unis a été forte (en mars, le taux annuel désaisonnalisé était de 17,8 millions d'unités) et nous nous attendons à ce que la production emboîte le pas malgré la pénurie actuelle de semiconducteurs.

* 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.