

Fonds Desjardins Mondial de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Mondrian Investment Partners

DATE DE CRÉATION :
12 novembre 1959

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

EPOCH – Du 1^{er} avril au 31 mai 2021

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Le rendement relatif a été soutenu en général par une excellente sélection des titres dans la plupart des secteurs.
- La sélection des titres dans les secteurs des services publics et de la consommation discrétionnaire a contribué au rendement, effet qui a aussi été porté par la surpondération et la sous-pondération respective de ces deux secteurs.
- La sélection des titres et la surpondération du secteur de la consommation de base ont également contribué au rendement.
- D'un point de vue géographique, les États-Unis, le Canada et la sous-pondération du Japon sont les éléments qui ont le plus favorisé le rendement.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- La sélection des titres dans le secteur des services financiers et des technologies de l'information est le facteur qui a le plus nui au rendement pendant la période. La sous-pondération de ce dernier a toutefois annulé les répercussions négatives.
- D'un point de vue géographique, les placements dans la Corée et dans Taiwan ont freiné le rendement au cours de la période.

Changements importants apportés durant la période

- Nous avons apporté de modestes changements au portefeuille au cours de la période. Nous avons consacré nos efforts à évaluer la capacité de chacune des sociétés à maintenir leurs flux de trésorerie et à examiner leurs politiques de répartition du capital pour veiller à ce que chaque société détenue continue de verser une partie de ses liquidités à ses actionnaires. Nous continuons de veiller à bâtir un portefeuille de sociétés qui, selon nous, peuvent subvenir à leurs besoins en toute sécurité et continuer à retourner du capital aux actionnaires et à croître à long terme.
- Nous avons acquis une nouvelle position dans Industria de Diseno Textil. Nous continuons de cibler des entreprises de grande qualité qui créent et multiplient des liquidités pour les verser ensuite à leurs actionnaires.
- Nous avons liquidé notre placement dans Hyundai Glovis afin de financer d'autres occasions de rendement pour l'actionnaire.

Fonds Desjardins Mondial de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Mondrian Investment Partners

DATE DE CRÉATION :
12 novembre 1959

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

- La répartition géographique et sectorielle du Fonds résulte de notre processus de recherche fondamentale ascendante. Les sociétés et titres qui composent le Fonds sont ceux qui, selon l'équipe, devraient réussir à offrir aux actionnaires un rendement du dividende durable et croissant. Les différences importantes de rendement observées d'un secteur à l'autre au cours de la période et le rendement relatif des secteurs qui en a découlé ont entraîné des remaniements au niveau des pondérations sectorielles.

**MONDRIAN – Du 1^{er} au 30 juin 2021
(changement de gestionnaire de portefeuille)**

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- En ce qui concerne les régions, la mauvaise sélection de titres américains n'a été que partiellement compensée par la judicieuse sélection de titres chinois et hongkongais.
- Les effets négatifs ont été en partie compensés par la sous-pondération du secteur des matières premières et la surpondération du secteur des soins de santé.
- La sous-pondération des placements libellés en francs suisses, en dollars canadiens et en dollars australiens a joué en faveur du rendement relatif.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Au cours du trimestre, le rendement relatif a pâti des placements au Royaume-Uni, en Chine, à Hong Kong et au Japon.
- La sélection des titres en technologies de l'information, en soins de santé et en produits de consommation discrétionnaire a nui au rendement en juin.
- La sous-pondération du secteur des technologies de l'information et la surpondération du secteur des services publics ont pesé sur le rendement.

Fonds Desjardins Mondial de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Mondrian Investment Partners

DATE DE CRÉATION :
12 novembre 1959

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Changements importants apportés durant la période

Nous avons pris deux nouvelles positions en juin :

- Grupo Red Eléctrica est une société réglementée espagnole de services publics qui fournit des infrastructures de transmission d'électricité au marché des particuliers. La vaste majorité des revenus du groupe provient des activités complètement réglementées de transmission de l'électricité en Espagne, mais la société exerce aussi des activités dans les télécommunications ainsi que les satellites et de modestes activités de transmission en Amérique latine. Nous croyons que le marché est excessivement préoccupé par un déclin prévu des revenus en 2024 en raison de la fin partielle de la rémunération associée aux actifs datant d'avant 1998. Nous croyons aussi que, à long terme, l'encadrement réglementaire devrait offrir une vision claire des revenus à venir de la société. De plus, vu l'importance de ses activités de transmission de l'électricité, Red Eléctrica devrait grassement bénéficier de la transition énergétique, qui exigera d'importants investissements dans les réseaux électriques pour composer avec l'intermittence et avec l'éloignement des installations de génération d'énergie renouvelable.
- Sabre est un fournisseur de solutions technologiques dans le secteur du voyage et du tourisme à l'international. Les activités principales de la société (environ 70 % des revenus, avant pandémie) consistent en l'exploitation d'un système mondial de distribution (SMD) de premier ordre qui permet aux compagnies aériennes de vendre des billets par l'entremise d'un vaste réseau d'agents de voyages. Sabre fournit aussi un vaste éventail de plateformes de technologie de l'information au secteur de l'aviation (environ 23 % des revenus avant pandémie); elles servent à la gestion des stocks et des horaires de vol. La société développe aussi des activités en hébergement (environ 7 % des revenus avant pandémie). En effet, elle vend des solutions de technologie de l'information au secteur hôtelier. Les solutions qu'elle offre au secteur mondial du voyage représentent un commerce attrayant qui souffre de peu de concurrence et qui comporte d'importantes barrières à l'entrée en raison du caractère sur mesure des produits. Au cours des dernières années, Sabre a effectué une transition technologique qui n'a pas encore porté ses fruits : la société a rationalisé l'empreinte de son centre de données, a adopté des pratiques de gestion agile et a commencé à transférer les produits

Fonds Desjardins Mondial de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Mondrian Investment Partners

DATE DE CRÉATION :
12 novembre 1959

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

de son travail vers l'infonuagique publique. En plus de cela, Sabre a annoncé un partenariat de 10 ans avec Google, qui a commencé en janvier, afin de « construire l'avenir du voyage ». Les deux sociétés mettront leurs efforts en commun dans le but de créer une plateforme du voyage de prévision avancé et centré sur le client. Les activités de Sabre ont été durement touchées par la pandémie, mais nous croyons qu'elle a lancé un bon nombre de projets de réduction des coûts, qui lui permettront d'émerger de la crise en meilleure position qu'avant.

* 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.