

Fonds Desjardins

Croissance de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2022

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 revenu

Position du portefeuille

Le portefeuille Croissance de dividendes a affiché un rendement négatif au deuxième trimestre (-11,4 %). Ce rendement se compare toutefois favorablement à celui de l'indice S&P/TSX Composé (-13,2 %). L'indice canadien, qui avait bénéficié de la reprise forte et soudaine des secteurs de l'énergie et des matériaux durant le premier trimestre, a vu la valeur de ces derniers reculer au deuxième trimestre avec des baisses respectives de -23,7 % et -1,9 %. Les banques centrales étant bien décidées à contrer l'inflation, il est fort probable que leurs politiques restrictives continuent d'exercer une pression à la baisse sur le prix des commodités. Le secteur des technologies de l'information (-30,7 %) a pour sa part contribué négativement à la performance du portefeuille durant le trimestre, les évaluations continuant de s'ajuster à la baisse face aux hausses des taux d'intérêt.

Au Canada, nous avons profité de la volatilité pour acquérir des positions dans deux entreprises du secteur des technologies de l'information spécialisées dans les logiciels de logistique et d'optimisation de la chaîne d'approvisionnement, **Kinaxis Inc.** et **The Descartes Systems Group Inc.** Ces entreprises sont présentes dans plusieurs pays et leurs offres se démarquent sur la scène internationale alors que des goulots d'étranglement se sont accumulés. Nous avons continué de profiter de la volatilité du secteur pour bâtir la position acquise le trimestre précédent dans **Shopify**. Le titre a continué d'être sous pression malgré des résultats impressionnants au premier trimestre avec une hausse des revenus parmi les plus élevées (+22 %) de sa catégorie et un bilan sans dette.

Nous avons également acquis des positions dans **Amazon.com**, entreprise américaine bien connue du secteur de la consommation discrétionnaire et du commerce en ligne et dans la société française **Air Liquide**, qui se spécialise dans les gaz pour les secteurs industriels, de la santé et de l'environnement. Aucune position n'a été fermée dans le portefeuille durant le trimestre, à l'exception de **LifeWorks Inc.** qui a fait l'objet d'une offre d'achat par Telus Santé.

Thèse d'investissement

Notre philosophie à l'égard du portefeuille n'a pas changé : nous continuons d'appliquer une approche ascendante et d'investir dans des entreprises solides, qui jouissent d'un avantage concurrentiel

Fonds Desjardins

Croissance de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2022

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 revenu

Thèse d'investissement (suite)

durable à long terme. Aucun changement n'a été apporté à la thèse d'investissement au cours du trimestre. L'histoire démontre que la plupart des entreprises liées aux produits de base génèrent de très faibles rendements pour leurs actionnaires au fil du temps, mais qu'elles peuvent causer un sous-rendement temporaire pour le portefeuille quand elles profitent d'une reprise substantielle, comme il a été noté durant les premiers mois de l'année. Toutefois, habituellement, les cours des commodités ne restent pas longtemps à de tels niveaux sans nuire à la demande ou causer une récession.

En effet, les marchés financiers ont mis de côté la pandémie et la guerre en Ukraine et, à l'heure actuelle, ils se focalisent sur la possibilité d'une récession. La faiblesse des marchés de l'habitation et des commandes manufacturières par rapport aux stocks est un indicateur de contraction économique à venir. Nous avons toujours bon espoir que notre philosophie et notre approche à l'égard du portefeuille ont la capacité de générer des rendements supérieurs à long terme.

Titres qui ont fait les nouvelles

Parmi les titres ayant contribué le plus positivement au rendement du deuxième trimestre, citons **CCL** (+8 %), **CGI** (+3 %) et **LifeWorks** (+44 %). CCL, une entreprise de calibre mondial en étiquetage et emballage spécialisé, a réalisé un solide bénéfice trimestriel, confirmant sa capacité à transmettre les prix plus élevés de ses intrants. CGI a profité d'une expansion de ses marges, d'une accélération de sa croissance interne et d'une expansion continue grâce à des acquisitions-absorptions bien pensées. Son évaluation demeure attrayante relativement à son secteur et nous avons bon espoir qu'elle pourra maintenir une croissance de 10 % du BPA au fil du temps. Enfin, il a été annoncé que Telus Santé ferait l'acquisition de LifeWorks moyennant une prime importante, sous réserve de l'approbation des actionnaires et des autorités réglementaires.

Parmi les titres qui ont nui à la performance, citons **SNC** (-26 %). Le repli du titre semble lié à une contraction des multiples dans son secteur ainsi qu'à des investisseurs qui anticipent la possibilité de mauvaises surprises concernant son flux de trésorerie en lien avec

Fonds Desjardins

Croissance de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2022

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 revenu

Titres qui ont fait les nouvelles (suite)

des projets d'ingénierie dont les coûts semblent augmenter à vue d'œil. À notre avis, ceci se reflète déjà plus qu'il ne le faut dans le cours de l'action.

* 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 fournies 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.