

Fonds Desjardins

Croissance de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 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 marché canadien a marqué une pause au troisième trimestre après avoir été l'un des meilleurs marchés boursiers lors des six premiers mois de l'année. Notre portefeuille a mieux fait que l'Indice composé S&P/TSX – lequel a fait du surplace avec son rendement de 0,2 % – augmentant encore la plus-value qu'il a réalisée depuis le début de l'année relativement à l'Indice qui, lui, a affiché un rendement de 17,5 % pour cette même période.

Durant le trimestre, nous avons augmenté notre position dans CN pendant que son titre était déprimé parce qu'à notre avis, l'industrie ferroviaire offre l'un des meilleurs modèles opérationnels. Nous avons aussi ajouté à notre position dans WSP – qui nous inspire encore plus confiance, considérant les vents favorables dont bénéficie son industrie et le potentiel de fusions-acquisitions – et dans la Banque de Nouvelle-Écosse. BNS est encore gênée par l'incertitude que suscitent la situation politique et la COVID-19 dans les pays d'Amérique latine et des Caraïbes auxquels elle est exposée. Selon nous, son multiple reflète largement ces enjeux qui devraient se régler avec le temps. Nous avons fini de liquider Enbridge et TD au cours du trimestre, en raison surtout des profils risque/rendement plus attrayants qu'offrent, à notre avis, d'autres titres du portefeuille.

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 30 SEPTEMBRE 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

Durant le trimestre, les contre-courants à signaler ont résulté de la baisse des cours boursiers de **Magna** (-16 %), de **Saputo** (-12 %) et, à un moindre degré, de l'entreprise d'emballages **CCL** (-4 %). Magna a reculé surtout à cause de la pénurie de puces qui restreint la production automobile au niveau mondial. Les fabricants de puces avaient réduit leur production au début de la pandémie, à cause d'une baisse très prononcée des ventes d'autos, et n'ont pu répondre à l'énorme demande qui a suivi la pandémie à cause des fermetures et autres interruptions liées à la COVID. Nous prévoyons que cette situation est transitoire et que la production automobile retournera un jour à des niveaux plus normaux. Saputo subit encore les effets de la pandémie parce que le secteur des restaurants souffre toujours en Amérique du Nord et parce qu'elle exporte moins que d'habitude en raison de problèmes de conteneurs, de fermeture de ports et des niveaux élevés des stocks. CCL s'est légèrement repliée après de bons résultats trimestriels, la direction ayant indiqué que les opérations sur devises seraient une entrave substantielle en deuxième moitié et qu'il n'était pas tentant de procéder à des fusions-acquisitions aux cours actuels. Ces enjeux ne nous préoccupent pas et, en fait, nous admirons la discipline de CCL en matière d'acquisitions.

Au T3, les principaux facteurs ayant contribué au portefeuille ont été le redressement de **Chemins de fer nationaux du Canada** (+13 %) au détriment de Chemin de fer Canadien Pacifique, la contraction des matériaux (-5,6 %), surtout attribuable aux titres aurifères, ainsi que l'appréciation continue de nos entreprises d'ingénierie comme **SNC** (+9 %), **Stantec** (+8 %) et **WSP** (+5 %). Le CN s'est ressaisi après avoir été sous pression depuis l'annonce de l'entente majeure avec KSU. Certes, cette fusion aurait consolidé la position du CN parmi les plus grandes compagnies ferroviaires nord-américaines mais le fait que l'entente ait été abandonnée élimine le risque d'intégration. Notre absence de participation dans CP a contribué symétriquement au rendement. SNC a encore bien fait alors qu'elle continue de récolter d'importants nouveaux contrats et accomplit de beaux progrès en vue de réduire ses contrats à forfait plus risqués, qui ne comptent

Fonds Desjardins

Croissance de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 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)

plus que trois contrats substantiels. Ces trois entreprises d'ingénierie continuent de profiter des retombées des projets de dépenses en infrastructure qu'on réalisera pendant encore de nombreuses années. **Thomson Reuters** (+14 %) et **Brookfield Asset Management** (+8 %) maintiennent leur bon rendement.

* 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.