

Fonds Desjardins

Croissance de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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

Au quatrième trimestre, les marchés canadiens ont livré des résultats positifs, avec le redressement des services financiers en raison de meilleurs rendements aux actionnaires. Le portefeuille canadien a été devancé par l'indice, très vigoureux, qui a réalisé un gain de 6,5 %.

Durant le trimestre, nous avons augmenté notre position dans Empire ainsi que LifeWorks. Nous pensons que, par rapport à ses pairs, Empire a le plus grand potentiel de croissance des bénéficiaires au cours des prochaines années. Aussi sa plate-forme de commerce électronique est la plus convaincante du secteur ce qui devrait faciliter des gains de parts de marché. LifeWorks est le plus important consultant et administrateur en matière de régimes de retraite et d'avantages sociaux au Canada, ainsi qu'un chef de file en matière de programmes d'aide aux employés. La clé de la stratégie de croissance de Lifeworks est d'accroître sa pénétration sur le marché américain très fragmenté, où elle est déjà présente.

Nous avons aussi ouvert une position dans Enghouse Systems Ltd. et vendu notre position dans Nordea. La baisse du prix de Enghouse a créé une opportunité d'ajouter ce leader des logiciels de gestion interactive (centres de contacts) et de gestion d'actifs (réseaux complexes de télécommunications et de transport). Des opportunités de croissance organique intéressantes sont complétées par un historique très solide d'acquisitions pour consolider un marché encore très fragmenté. Le rendement attendu à ces niveaux est supérieur à celui de Nordea.

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

Fonds Desjardins

Croissance de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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

Thèse d'investissement (suite)

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

Parmi les principaux contributeurs du T4, on compte **WSP** (+21 %), **Stantec** (+20 %) et la **Banque Scotia** (+17 %). Ces deux entreprises d'ingénierie continuent de bien faire en raison de leur exposition aux vastes capitaux qui seront affectés à l'infrastructure au cours des prochaines années et d'une plus forte croissance générée par des acquisitions avantageuses dans certains créneaux ou l'expansion géographique de leurs activités. La Banque Scotia s'est bien ressaisie après avoir été sous pression une partie de l'année à cause de retards liés à la COVID dans la plupart des régions latino-américaines où elle exerce des activités et de la faiblesse du trafic de voyageurs dans les Caraïbes. Comme ces pays se trouvaient dans une position budgétaire et monétaire favorable leur permettant de stimuler leurs économies, la croissance des prêts s'accélère maintenant et les taux d'intérêt ont commencé leur marche vers des niveaux plus normaux.

Du côté des rendements négatifs, **SNC** (-12 %), qui avait bien entamé l'année, a livré une performance inférieure au T4 à cause de ce qu'on décrira comme un manque de constance des bénéfices et flux de trésorerie liés à ses contrats à forfait (où ses marges sur les projets encore à compléter peuvent être sujettes à des aléas quant aux coûts). Bien que les mauvaises surprises aient été modestes et même si ce type de risque sera éliminé une fois que SNC aura livré son dernier projet dans 18 mois environ, son titre s'est quand même replié. L'entreprise continue de remporter des contrats importants et nous avons toujours bon espoir que l'action profitera d'une réévaluation notable à la hausse. **CAE** (-16 %) a mal réagi à la hausse rapide des cas de nouveau variant COVID qui risque de nuire encore une fois au transport aérien. L'entraînement des pilotes, étant obligatoire, peut être remis à plus tard mais, avec le temps, il représente une demande latente; c'est pourquoi nous avons acheté le titre de CAE quand il accusait des faiblesses. Notre évitement du titre TD (en hausse de 17 % au T4) a constitué notre principal détracteur net. Les banques ont réagi positivement au relèvement de l'économie et à la hausse probable des taux d'intérêt, tout particulièrement aux États-Unis où la TD maintient d'importantes activités.

Fonds Desjardins

Croissance de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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)

Pour l'ensemble de l'année 2021, le portefeuille a livré un solide rendement absolu mais a été devancé quelque peu par l'Indice composé S&P/TSX qui a progressé de 25,1 %. Le S&P/TSX a été l'un des marchés les plus performants de 2021 et tous ses secteurs ont contribué à ses succès, quoique l'énergie (+49,0 %) et les services financiers (+36,4 %) aient été particulièrement robustes. Le portefeuille a bénéficié de l'excellente performance relative des matériaux (+4,0 %), qui s'explique surtout par le recul des titres aurifères (sous-pondérés dans le portefeuille) et les gains réalisés par **Nutrien** (+60 %). Les industries (+16,5 %) ont aussi contribué au rendement, menées par les actions d'ingénierie et **Thomson Reuters** (+48 %). Cependant, ces gains ont été neutralisés, et plus encore, par les contributions négatives des services financiers, où nous sous-pondérons les banques, tandis que certains titres comme **Manuvie** (+12 %) et **Intact** (+11 %) ont été à la traîne des banques.

* 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.