

Fonds Desjardins

Actions canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
28 novembre 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions canadiennes

Positionnement du portefeuille

- Le positionnement du portefeuille est partagé entre des titres défensifs et cycliques. Nous continuons de privilégier les titres de qualité de grande capitalisation. Dans un contexte incertain, en raison des tensions géopolitiques et de la hausse des taux, nous avons augmenté l'encaisse.
- La hausse des taux d'intérêt lors du premier trimestre a favorisé une surperformance des titres du style valeur, plus spécifiquement dans les secteurs de l'énergie, des matériaux et des services financiers.
- Afin de mettre de la pression sur la Russie à la suite de son invasion de l'Ukraine, plusieurs pays dans le monde ont mis de l'avant d'importantes sanctions commerciales visant à avoir une incidence sur leur économie, ce qui a provoqué une flambée des cours de plusieurs produits de base tels que le cuivre, le charbon métallurgique et bien d'autres. Nous avons tiré avantage de ce contexte macro-économique pour augmenter notre position dans Teck Resources Ltd. (TECK/B). Teck Resources est une compagnie minière spécialisée dans la production de cuivre, de charbon métallurgique et d'autres métaux précieux. Le prix très élevé des commodités lui permet de générer d'impressionnants flux monétaires. De plus, nous avons une grande confiance dans le titre considérant son évaluation à escompte par rapport à ses pairs, et puisque la compagnie a le potentiel de voir son multiple d'évaluation augmenter dans les prochains trimestres grâce à l'augmentation de sa production de cuivre. La compagnie se démarque aussi du point de vue ESG, avec l'implantation de plusieurs scénarios, comme les divulgations requises par le TCFD.
- Pour ce qui est du secteur de l'énergie, nous avons augmenté notre position dans Cenovus Energy Inc. (CVE). Cenovus est un producteur de pétrole et bénéficie actuellement de la hausse de prix du baril de pétrole. Nous croyons que le titre présente des opportunités intéressantes à court et moyen terme, considérant la récente acquisition de Husky Energy Inc. (HSE) qui leur permettra de générer beaucoup de synergies. Finalement, Cenovus compte vendre certains actifs, ce qui permettra à la compagnie de rembourser sa dette et d'augmenter son retour de capital aux investisseurs.

Fonds Desjardins

Actions canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
28 novembre 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions canadiennes

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Les secteurs ayant permis de contribuer positivement à la performance du Fonds sont les secteurs des technologies de l'information (+0,28 % par rapport à l'indice de référence) et des matériaux (+0,24 %).
- Dans le secteur de la technologie de l'information, Shopify a connu un rendement de -51,27 % ajoutant 15,3 points de base, dû à la sous-pondération du titre dans le Fonds. Dans le secteur des matériaux, Nutrien Ltd a connu un rendement de +37,21 % ajoutant 27,9 points de base, dû à notre surpondération du titre dans le Fonds.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- À l'inverse, les secteurs de l'industrie et de l'énergie ont contribué négativement à la performance relative du Fonds (respectivement -0,17 % et -0,06 %).
- Dans le secteur de l'industrie, GFL Environmental (-14,96 %) a contribué à réduire la performance du Fonds de l'ordre de 13,0 points de base à l'ensemble du Fonds en raison de l'absence du titre dans le fonds. Dans le secteur de l'énergie, TC Energy Corp (+21,36 %) a contribué à diminuer la performance du Fonds de l'ordre de 22,1 points de base à l'ensemble du Fonds en raison de l'absence du titre dans le Fonds.

Changements importants apportés durant la période

- Les quatre principales transactions au cours du trimestre sont :
 - Achat de 2,0 % du titre Enbridge Inc.
 - Achat de 2,0 % du titre Banque Canadienne Impériale de Commerce

Fonds Desjardins

Actions canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
28 novembre 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions canadiennes

Changements importants apportés durant la période (suite)

- Vente de 3,5 % du titre Shopify
- Vente de 1,5 % du titre Kirkland Lake Gold Ltd.

* 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.