

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
15 janvier 1989

CATÉGORIE CIFSC* :
Marché monétaire canadien

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

→ Durant la première moitié du trimestre, la pondération des bons du Trésor canadien à court terme a été augmentée en raison du faible écart de rendement offert par les acceptations bancaires et les titres provinciaux. À mesure que la demande pour les bons du Trésor court terme augmentait et que la courbe de taux s'accroissait en deuxième moitié de trimestre, ces détentions ont été remplacées par des bons du Trésor canadien et des obligations du gouvernement canadien à plus long terme. L'accentuation de la courbe de taux a augmenté l'attrait de ces titres sur une base de taux offert et en fonction de leur potentiel de rendement sur la courbe. L'exposition aux acceptations bancaires a aussi augmenté pendant ce temps. Avec de plus hauts taux offerts et une accentuation des courbes de taux, l'exposition au crédit du Fonds a été augmentée par l'achat de créances d'entreprise et de dépôts bancaires de plus longue échéance. En plus de bénéficier du positionnement avantageux sur la courbe, ces titres offrent un rendement total plus intéressant relativement aux titres gouvernementaux. Les détentions de papiers commerciaux ont été concentrées dans la portion de 3 mois et moins de la courbe. La pondération des titres à taux variable a été augmentée au cours du trimestre. En plus d'offrir des rendements attrayants, ces titres devraient bien performer dans un environnement de taux haussiers.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

→ Le marché monétaire canadien a affiché une grande volatilité durant le trimestre. Alors que les taux observés étaient généralement à la hausse, une demande accrue pour les bons du Trésor de 3 mois et moins a entraîné la baisse du taux offert. Donc, le produit de crédit à court terme au Canada est demeuré rare et les différentiels de taux faibles, entraînés par la demande des acheteurs internationaux et l'appétit des investisseurs domestiques pour tout rendement excédentaire. Les émetteurs préfèrent émettre à plus long terme et délaissent leurs programmes de papier commercial, ce qui limite davantage la capacité de générer un rendement excédentaire. Du reste,

Fonds Desjardins

Marché monétaire



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2021

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

**Desjardins Gestion
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :

15 janvier 1989

CATÉGORIE CIFSC* :

Marché monétaire canadien

Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

compte tenu de l'abondance de liquidité dans le système et de la forte demande pour du produit à court terme au Canada, les taux à court terme et les écarts de taux de rendement devraient demeurer bien supportés.

* 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.