

# Fonds Desjardins

## Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2021

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion  
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

1 janvier 1994

CATÉGORIE CIFSC\* :

Équilibrés canadiens d'actions

La gestion tactique de l'allocation des actifs du Fonds a contribué positivement au rendement du troisième trimestre en ajoutant 0,054 %. Alors que la sous-pondération des obligations canadiennes fut la principale source de valeur ajoutée, la surpondération des actions a elle aussi ajouté de la valeur sur la période. Du côté de la sélection de titres, la période fut plus difficile avec un retranchement de 0,22 %. La réouverture récente des économies appuyée par la baisse des cas de COVID-19 à travers le monde incite le gestionnaire à maintenir sa surpondération au niveau des actions canadiennes. Il serait disposé à augmenter la surpondération en actions si une correction boursière mineure devait survenir. Du côté des titres à revenu fixe, il maintient sa sous-pondération. Si les plans de relance des gouvernements procurent les effets escomptés et que la vaccination continue de s'accélérer, les autorités monétaires pourraient graduellement revoir leurs politiques et provoquer un redressement additionnel des taux sur les obligations à long terme.

### Marché du revenu fixe

Lors du troisième trimestre de 2021, la progression de la vaccination à l'échelle mondiale s'est poursuivie malgré l'apparition de variants. La création de l'emploi semble être actuellement au centre des discours de la Fed et devient probablement l'indicateur le plus important pour anticiper tout resserrement de la politique monétaire. La courbe de taux d'intérêt 2 ans-10 ans s'est légèrement accentuée de 0,94 % à 0,98 %, et le taux 10 ans du gouvernement canadien a terminé à 1,51 %, soit une hausse de 0,12 % durant la période. C'est dans ce contexte que le rendement du portefeuille obligataire a été supérieur à celui de son indice de référence au cours du trimestre, donnant ainsi lieu à un rendement total de -0,47 %, contre -0,51 % pour la cible de référence. La valeur ajoutée durant la période provient de l'allocation du portefeuille favorisant une surpondération des titres de sociétés, ainsi qu'à une surreprésentation des provinces long terme. Par ailleurs, un positionnement favorisant la pentification de la courbe de taux du gouvernement canadien dans le secteur 10 ans contribua à la valeur ajoutée.

Nous amorçons le prochain trimestre avec un biais neutre en durée, mais l'accentuation de la courbe de taux d'intérêt pourrait se poursuivre au prochain trimestre. Nous demeurons constructifs sur le crédit aux entreprises et l'allocation à cette catégorie d'actifs devrait augmenter durant la période.

# Fonds Desjardins

## Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2021

### GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion  
internationale d'actifs

### DATE DE CRÉATION :

1 janvier 1994

### CATÉGORIE CIFSC\* :

Équilibrés canadiens d'actions

### Actions privilégiées

Encore une fois, le marché des actions privilégiées a généré un rendement positif au cours du trimestre. Cela fait donc un septième trimestre consécutif avec une performance à la hausse. L'indice de référence affiche un rendement de +2,8 % au cours de la période et a atteint son plus haut niveau depuis octobre 2018.

Nous avons souligné en juillet le premier anniversaire des billets ARL (LRCN). Ces derniers ont définitivement changé la donne pour le marché des actions privilégiées, en créant un déséquilibre persistant entre l'offre et la demande. Ce phénomène explique la bonne tenue du marché encore une fois ce trimestre. Il y a eu pour un peu plus de 3 G\$ de rachats d'actions privilégiées au troisième trimestre, ce qui a mis de la pression sur le marché secondaire.

La hausse des taux d'intérêt des obligations du Canada, ainsi que les anticipations d'une inflation plus durable et son impact éventuel sur la politique monétaire ont soutenu les actions à taux variable et à taux révisable.

La performance du portefeuille s'est avérée légèrement supérieure à l'indice. La sélection de titres au sein des actions à taux révisable explique essentiellement cette surperformance.

### Marché boursier canadien

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 environnement qui demeure incertain malgré la forte reprise des marchés nord-américains, durant le trimestre, nous avons augmenté l'encaisse.

Après un début d'année caractérisé par un rebond des titres du style valeur et des secteurs plus cycliques, le recul des taux d'intérêt au troisième trimestre a principalement favorisé une surperformance des titres de qualité et des titres du style croissance.

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Les secteurs ayant permis de contribuer positivement à la performance du Fonds sont les secteurs des matériaux (+0,21 % par rapport à l'indice de référence) et de la consommation de base (+0,20 %).

# Fonds Desjardins

## Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2021

### GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion  
internationale d'actifs

### DATE DE CRÉATION :

1 janvier 1994

### CATÉGORIE CIFSC\* :

Équilibrés canadiens d'actions

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif (suite)

- À l'intérieur de ces secteurs, citons quelques titres ayant contribué à la valeur ajoutée.
- Premièrement dans le secteur des matériaux, Barrick Gold Corp. a connu un rendement négatif de -9,77 % ajoutant 19,8 points de base considérant l'absence du titre dans notre Fonds. Deuxièmement dans le secteur de la consommation de base, nous retrouvons Costco Wholesale Corp. qui a augmenté de 13,78 %, participant ainsi à créer 10 points de base considérant notre surpondération.

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

- À l'inverse, les secteurs des services financiers et de l'énergie ont contribué négativement à la performance relative du Fonds (respectivement -0,27 % et -0,15 %).
- Premièrement dans le secteur des services financiers, Element Fleet Management Corp. (-11,16 %) a diminué la performance du Fonds de l'ordre de 13,4 points de base, considérant notre surpondération. En deuxième position, dans le secteur de l'énergie, nous retrouvons Tourmaline Oil Corp. (+27,61 %) qui a diminué la performance du Fonds de l'ordre de 10,7 points de base, considérant l'absence du titre dans notre Fonds.

\* 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.