

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

→ Alors que le taux offert sur les bons du Trésor à plus long terme augmentait tout au long du trimestre et que la courbe de taux s'accroissait, le poids des détentions gouvernementales a été augmenté, principalement dans la portion 1 an. Les détentions de bons du Trésor provinciaux de plus longue échéance ont aussi été ajoutées puisque ces dernières offraient un écart de rendement intéressant relativement aux titres fédéraux. Alors que les marchés des taux continuaient d'évaluer une trajectoire de hausses agressives pour la Banque du Canada, la pente de la courbe et les niveaux de rendement ont rendu le secteur à 1 an attrayant du point de vue du risque/rendement. La pondération du secteur bancaire a augmenté tout au long du trimestre, mais a été principalement limitée à court terme. Cela a permis de réinvestir les échéances dans des rendements plus élevés à mesure que les taux augmentaient. Avec la hausse des taux et la pentification de la courbe, l'exposition bancaire de plus longue échéance a aussi été ajoutée. Les banques canadiennes sont venues au marché en émettant des notes aux porteurs à plus long terme exhibant des écarts de taux intéressants et un excellent potentiel d'appréciation sur la courbe. L'exposition aux créances de sociétés était concentrée dans la portion de 3 mois et moins de la courbe. Cependant, les détentions à plus long terme ont été conservées puisqu'elles offrent toujours un potentiel d'appréciation sur la courbe. La pondération en titres à taux flottant a été maintenue tout au long de la période. Dans l'ensemble, le positionnement de part et d'autre de la cible a permis de réinvestir le produit des échéances plus courtes vers des rendements plus élevés, tandis que le positionnement en durée à plus long terme a permis de cristalliser des taux plus élevés et a profité de la pente de la courbe.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

→ Le marché monétaire canadien a affiché une grande volatilité durant le trimestre. La rhétorique restrictive des banques centrales a entraîné le devancement des anticipations de hausses de taux par les participants qui a résulté en une hausse générale des taux court terme, jumelée à une accentuation de la courbe de taux 3 mois à 12 mois des bons du Trésor canadien. Les bons du

Fonds Desjardins

Marché monétaire



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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)

Trésor canadien de 3 mois et 12 mois d'échéance affichaient respectivement 0,178 % et 0,775 % en fin de période, soit 4,2 points de base de plus pour le terme de 3 mois et 47,7 points de base de plus pour le terme d'un an par rapport au trimestre précédent. Concernant le crédit, le produit de crédit à court terme au Canada est demeuré rare et les différentiels de taux offerts faibles, entraînés par l'appétit des investisseurs domestiques pour tout rendement excédentaire ainsi que des participants étrangers qui bénéficient de différentiels de taux swaps de devises favorables. 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. L'abondance de liquidités est demeurée un thème dominant dans les marchés monétaires tout au long du trimestre. CORRA (taux moyen des opérations de pension à un jour) a atteint un niveau plancher de 5 points de base en fin de période alors qu'il s'est maintenu entre 16 et 20 points de base durant le reste de l'année. Bien que la situation devrait se normaliser à court terme, l'abondance de liquidités devrait maintenir le niveau CORRA sous le taux cible de la Banque du Canada pour l'instant.

* 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.