

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

20 juin 1997

CATÉGORIE CIFSC* :

Équilibrés canadiens neutres

La gestion tactique de l'allocation des actifs du Fonds a contribué négativement au rendement du quatrième trimestre en soustrayant 0,18 %. La sous-pondération des obligations et la surpondération des actions ont toutes deux contribué négativement à la performance du Fonds sur la période. Du côté de la sélection de titres, le trimestre fut aussi difficile avec une contribution négative au rendement de l'ordre de 0,15 %, provenant majoritairement des actions québécoises.

Considérant la persistance et les niveaux jamais vus depuis plus de 25 ans de l'inflation, le gestionnaire maintient une sous-pondération dans les obligations québécoises. Du côté des actions, le gestionnaire s'attend à une volatilité accrue au cours de l'année 2022. Il sera donc disposé à négocier plus fréquemment afin de profiter des diverses occasions qui pourraient se présenter à lui. Ainsi, dans l'éventualité où l'on vivrait une correction boursière, il n'hésitera pas à augmenter sa surpondération en actions québécoises.

Marché du revenu fixe

Les écarts entre les titres obligataires provinciaux ont évolué en dents de scie au cours d'un trimestre autrement sans incident. Les écarts se sont initialement redressés à la suite de bonnes nouvelles du côté budgétaire. Toutefois, cette performance n'a pas persisté; les investisseurs semblaient déçus que les besoins en financement n'aient pas diminué proportionnellement à la réduction du déficit. Au quatrième trimestre, les écarts 5 ans ont élargi de 7 points de base et les écarts 10 ans de 2 points de base.

Le portefeuille obligataire termine le trimestre avec une performance de 4 points de base de moins que l'indice de référence. Cette sous-performance provient essentiellement de l'allocation aux obligations de sociétés. L'allocation aux actions privilégiées, avec une performance de +0,74 %, a ajouté de la valeur à la classe revenu fixe.

Marché boursier canadien

La contre-performance de l'indice Québec Desjardins par rapport aux autres indices de marché est majoritairement expliquée par la parution de rapport de vente à découvert par la firme Spruce Point Capital sur les titres de Nuvei Corp. (NVEI) et Lightspeed Commerce (LSPD) qui ont respectivement reculé de 43,5 % et

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

20 juin 1997

CATÉGORIE CIFSC* :

Équilibrés canadiens neutres

Marché boursier canadien (suite)

58,2 % au cours du trimestre, amenant dans leur foulée le secteur à un recul de 30,5 %.

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. La hausse des taux d'intérêt au quatrième trimestre a principalement favorisé une surperformance des titres du style valeur et des secteurs plus cycliques tels que les matériaux et les financières.

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Les secteurs ayant permis de contribuer positivement à la performance du Fonds sont les secteurs des industriels (+0,25 % par rapport à l'indice de référence) et de la consommation de base (+0,10 %). Dans le secteur des industriels, Bombardier Inc. a connu un rendement de -22,22 % ajoutant 33,2 points de base à l'ensemble du portefeuille, considérant l'absence du titre dans notre portefeuille. Dans le secteur de la consommation de base, Alimentation Couche-Tard Inc. a connu un rendement de 8,98 %, contribuant à 34,9 points de base de valeur ajoutée, considérant la surpondération du titre dans notre portefeuille.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- À l'inverse, les secteurs de la technologie de l'information et de l'immobilier ont contribué négativement à la performance relative du Fonds (respectivement -0,60 % et -0,15 %). Dans le secteur de la technologie de l'information, Lightspeed Commerce Inc. (-58,21 %) a diminué la performance du Fonds de l'ordre de 24,2 points de base,

Fonds Desjardins

Équilibré Québec



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2021

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

**Desjardins Gestion
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :

20 juin 1997

CATÉGORIE CIFSC* :

Équilibrés canadiens neutres

Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

considérant notre surpondération dans le titre dans le portefeuille. Dans le secteur de l'immobilier, nous retrouvons Cominar REIT (+49,13 %) qui participe à diminuer la performance du Fonds de l'ordre de 16,3 points de base, considérant l'absence du titre dans le 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.