

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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 quatrième trimestre en ajoutant 0,01 %. La sous-pondération des obligations canadiennes fut la principale source de valeur ajoutée. Cependant, la surpondération de l'encaisse est venue pratiquement annuler les gains réalisés via le revenu fixe. Les actions canadiennes ont quant à elle marginalement contribué au rendement positif de la stratégie. La sélection de titres de son côté a contribué négativement à la performance du Fonds avec un retranchement de 0,06 % généré principalement par les actions canadiennes.

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 canadiennes. 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 canadiennes.

Marché du revenu fixe

Le rendement du portefeuille obligataire a été inférieur à celui de son indice de référence au cours du trimestre, donnant ainsi lieu à un rendement total de 1,43 % contre 1,47 % pour la cible de référence. La valeur retranchée provient du fort aplatissement de la courbe de taux d'intérêt observé lors de la période, car le portefeuille était sous-investi en titres ayant un terme de 10 ans et plus. Au cumulatif, le portefeuille a généré un rendement total de -2,53 % pour 2021 contre -2,54 % pour la cible de référence, expliqué principalement par l'allocation aux crédits provinciaux et, spécifiquement, aux provinces périphériques qui furent surpondérées.

Nous amorçons le prochain trimestre avec un biais court en durée, étant donné les pressions inflationnistes, en plus d'un positionnement sous-pondéré en crédit provincial. La volatilité associée à un changement de régime de la politique monétaire offrira de belles occasions pour réinvestir ces sommes au courant de l'année.

Actions privilégiées

Le marché des actions privilégiées s'apprêtait à connaître un premier trimestre négatif en deux ans, mais une poussée dans les derniers jours de l'année a ramené l'indice de référence en territoire positif. Celui-ci affiche un rendement de +1,6 % pour la période. Les actions à

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2021

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

1 janvier 1994

CATÉGORIE CIFSC* :

Équilibrés canadiens d'actions

Actions privilégiées (suite)

taux révisable et variable ont contribué à ce rendement positif. Cela clôt une bonne année pour les actions privilégiées; l'indice a généré un rendement de +19,3 % en 2021.

La hausse des taux des obligations du Canada ainsi que les anticipations d'une inflation plus durable ont soutenu les actions à taux variable et à taux révisable. Les rachats d'actions ont aussi contribué à la bonne tenue du marché.

La Banque Royale a émis un nouveau type d'action privilégiée. Il s'agit d'un instrument à taux révisable (le rate-reset, tel qu'on le connaît, mais sans l'option du taux flottant), à l'intention des investisseurs institutionnels seulement, se négociant hors bourse et à un pair de 1 000 \$. Le dividende est versé semestriellement plutôt que trimestriellement. Comme toutes les actions privilégiées, cet instrument n'a pas de maturité. Il se qualifie pour la tranche AT1 des banques, au même titre que les actions privilégiées actuelles et les billets ARL. Selon certains critères du BSIF, l'émission de ce type d'action permet d'éliminer la limite imposée aux émissions de billets ARL. Ce nouveau produit aura une incidence sur l'évolution du marché des actions privilégiées.

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

Durant le quatrième trimestre, seulement deux des onze secteurs de l'indice Composite S&P/TSX ont terminé le trimestre en baisse. Le secteur des matériaux a enregistré le meilleur rendement avec un gain de 10,2 %. Les titres de sociétés minières ont bénéficié des cours plus élevés des métaux industriels, particulièrement celui du cuivre. Le secteur a aussi profité du gain de 15,7 % de Nutrien (NTR) alors que la société a affiché d'excellents résultats au troisième trimestre. Les financières ont terminé au second rang, grâce à la bonne performance des banques. Le secteur de la santé a fait bande à part avec une perte de 18,3 %.

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. La hausse des

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2021

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

1 janvier 1994

CATÉGORIE CIFSC* :

Équilibrés canadiens d'actions

Marché boursier canadien (suite)

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 services financiers (+0,37 % par rapport à l'indice de référence) et de la consommation de base (+0,22 %). Dans le secteur des services financiers, Toronto-Dominion Bank a connu un rendement de 16,73 %, ajoutant 20,1 points de base considérant notre surpondération dans le titre dans notre Fonds. Deuxièmement dans le secteur de la consommation de base, nous retrouvons Loblaw Cos Ltd qui a augmenté de 19,67 %, participant ainsi à créer 10 points de base considérant notre surpondération.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- À l'inverse, les secteurs de la technologie de l'information et des services publics ont négativement affecté la performance relative du Fonds (respectivement -0,71 % et -0,18 %). Dans le secteur de la technologie de l'information, Lightspeed Commerce Inc (-58,21 %) a diminué la performance du Fonds de l'ordre de 75,3 points de base, considérant notre surpondération. En deuxième position, dans le secteur des services publics, nous retrouvons Northland Power Inc (-3,91 %) qui a diminué la performance du Fonds de l'ordre de 15,0 points de base, considérant la surpondération 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.