

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Desjardins Gestion  
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :  
15 janvier 1989

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Marché monétaire canadien

### Facteurs ayant contribué au rendement

- Le positionnement à court terme a permis un flux constant d'échéances et a permis au gestionnaire du Fonds de capter des taux d'intérêt plus élevés à mesure que les taux augmentaient et que les écarts de crédit s'élargissaient. La portion court terme de ce positionnement a permis de réinvestir un flux constant d'échéances et ainsi permettre au Fonds de capter des taux d'intérêt plus élevés à mesure que les taux augmentaient et que les écarts de crédit élargissaient. Tout au long du trimestre, nous avons diminué notre exposition aux titres gouvernementaux et maintenu notre exposition tactique aux bons du Trésor canadien. À mesure que le niveau des taux offerts sur les bons du Trésor augmentait et que leur courbe s'accroissait, des titres provinciaux à plus long terme ont été ajoutés. Ces titres nous ont permis de bénéficier d'un rendement relatif intéressant.
- De façon similaire, l'exposition aux acceptations bancaires échéant dans deux à trois mois a été étoffée à mesure que les écarts de taux augmentaient. Les positions bancaires à plus long terme ont été maintenues, étant donné la pentification élevée de la courbe de rendement offert sur ces émissions. La majorité de l'exposition au crédit non bancaire a été déployée dans la portion de moins de trois mois de la courbe par le biais de papiers commerciaux, alors qu'une faible portion a été maintenue à plus long terme sous forme d'obligations de sociétés. La rareté de produit reste un thème central pour les émissions de papiers commerciaux puisque les émetteurs préfèrent diminuer leurs programmes de financement à court terme au profit de l'endettement à plus long terme. Leur rendement relatif est demeuré comparable à celui des acceptations bancaires, ce qui explique la similitude des rendements obtenus.
- Des ajouts ont été effectués dans la portion plus éloignée de la courbe à mesure que les écarts de taux augmentaient, principalement dans la portion de 9 à 12 mois. Ces titres offraient non seulement un portage intéressant, mais aussi un profil de rendement attrayant, considérant le glissement sur la courbe. L'ajout des créances de société à taux flottant a haussé notre exposition totale à ce type d'instrument. Ces titres devraient bien se comporter dans le contexte de hausses de taux actuel. Globalement, les vues à plus long terme exprimées par notre positionnement ont été frappées par la hausse rapide des taux et l'accentuation additionnelle de la courbe durant le trimestre, compensée partiellement par l'élargissement des écarts de taux.

# Fonds Desjardins

## Marché monétaire



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

**Desjardins Gestion  
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :

**15 janvier 1989**

CATÉGORIE CIFSC\* :

**Marché monétaire canadien**

### Positionnement

→ À plus court terme, le gestionnaire du Fonds se concentrera davantage sur la capture du portage offert dans la portion d'un à trois mois. La prudence est de mise avant d'augmenter la durée du Fonds, mais toute vue sera exprimée par le biais d'instruments gouvernementaux. L'exposition au crédit demeurera concentrée dans la portion à plus court terme. Toute hausse des taux au-dessus de notre scénario de hausses verra une augmentation prudente de l'échéance moyenne des actifs détenus.

\* 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.