

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Obligations canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Desjardins Gestion  
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :  
8 juin 2015

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Revenu fixe canadien

### Facteurs ayant contribué et ayant nui au rendement relatif

- Lors du troisième trimestre de 2020, le marché financier a assisté à un déconfinement graduel de l'activité économique, ainsi qu'à des interventions sans précédent sur le marché obligataire. La courbe de taux d'intérêt 2 ans-10 ans s'est accentuée de 0,08 %, et le taux 10 ans du gouvernement canadien a terminé à 0,56 %, soit une hausse de 0,03 % 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 troisième trimestre, donnant ainsi lieu à un rendement total de 0,75 % contre 0,73 % pour la cible de gestion. Cette cible de gestion a été modifiée au deuxième trimestre, afin d'exclure les émetteurs associés aux énergies fossiles. La valeur ajoutée durant la période provient d'un positionnement de portefeuille favorisant l'accentuation de la courbe de taux d'intérêt ainsi qu'une surpondération des titres de sociétés. Cependant, la sous-pondération en titres de sociétés long terme a contribué négativement à la valeur ajoutée. Du point de vue des changements trimestriels, plusieurs titres bancaires de courtes échéances (1 à 1,5 an) ont été réinvestis dans le secteur provincial et des agences fédérales ayant des échéances de trois ans à quatre ans, à un niveau historiquement très attrayant.
- Le niveau de détention en obligations vertes, durables et sociales représentait 10,7 % du portefeuille, par rapport à 16 % au dernier trimestre. Cette diminution provient de la réduction de la détention en obligations vertes des provinces de l'Ontario et du Québec pour des raisons de valorisation par rapport aux agences canadiennes. De plus, le titre à vocation sociale de CIBC ayant une échéance le 14 septembre 2021 a dû être réinvesti dans des émetteurs de plus longues échéances pour des raisons de durée et de rendement. Actuellement, il n'existe pas de titre similaire au Canada qui favorise la place des femmes dans les fonctions clés des entreprises.
- Au chapitre de la sélection des titres, le gestionnaire a participé à la nouvelle émission de la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (de la Banque mondiale), qui favorise le développement durable (« sustainable bond »). Pour le quatrième trimestre, le gestionnaire s'attend à augmenter la portion des fonds investie en obligations vertes grâce aux nouvelles émissions.

# Fonds Desjardins

## SociétéTerre Obligations canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Desjardins Gestion  
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :  
8 juin 2015

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Revenu fixe canadien

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

- Le gestionnaire tient compte de l'importance des risques liés aux changements climatiques dans la sélection des émetteurs. Au cours du troisième trimestre, l'empreinte carbone du portefeuille était de 36,7 % inférieure à la moyenne de l'indice FTSE Canada.
- Au prochain trimestre, un retour vers un positionnement neutre sur la courbe d'intérêt est à prévoir lorsque nos cibles d'intervention seront atteintes. Dans ce contexte, nous allons favoriser l'achat des titres provinciaux assortis de longues échéances ainsi que certains titres de sociétés, si la valorisation est justifiée. Par ailleurs, la détention en obligations vertes devrait être augmentée grâce aux nouvelles émissions.

\* 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 incluses 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.