

Fonds Desjardins

SociéTerre Obligations canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021

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 premier trimestre de 2021, le marché financier a poursuivi l'élan amorcé au trimestre précédent, stimulé par la vaccination de la population pour lutter contre la COVID-19. La courbe de taux d'intérêt 2 ans-10 ans s'est accentuée de 0,86 %, et le taux 10 ans du gouvernement canadien a terminé à 1,56 %, soit une hausse de 0,88 % durant la période. C'est dans ce contexte que le rendement du portefeuille obligataire a été inférieur à celui de son indice de référence au cours du premier trimestre, donnant ainsi lieu à un rendement total de -4,8 %, contre -4,75 % pour la cible de référence. La valeur retranchée durant la période provient d'un positionnement long en durée orienté dans le secteur 5 ans de la courbe de taux d'intérêt. Ce biais a été favorisé, car les anticipations concernant les hausses futures du taux directeur au Canada sont très élevées dans l'évaluation du marché obligataire. La sélection des titres de crédit combinée à un positionnement favorisant l'accentuation de la courbe d'intérêt 5 ans à 10 ans a contribué positivement au rendement du portefeuille. Du point de vue des changements trimestriels, l'allocation au secteur des titres de sociétés a diminué d'environ 3 %. La réduction est justifiée par la surperformance de cette catégorie d'actifs depuis le début de l'année. Avec un positionnement plus défensif en termes d'exposition aux crédits, le portefeuille est paré en prévision d'un calendrier primaire (nouvelles émissions) qui débutera au tournant du prochain trimestre. Au chapitre des mouvements de fonds, le portefeuille a enregistré 558 millions de contributions durant la période.
- Pour le quatrième trimestre de 2020, le fonds a atteint une notation de qualité de 5,8 selon l'échelle MSCI. L'indice de référence du portefeuille affichait une notation de 6,8 pour la même période. La répartition du portefeuille dans des titres de sociétés dont la notation ESG est supérieure à A était de 60 %, alors qu'elle se situait à 83 % pour l'indice de référence.
- Le niveau de détention en obligations vertes, durables et sociales représentait 10,7 % du portefeuille, par rapport à 10,5 % au dernier trimestre. À noter que les contributions ont totalisé 558 millions durant la période.

Fonds Desjardins

SociéTerre Obligations canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021

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)

- Au chapitre de la sélection des titres, le gestionnaire a participé aux nouvelles émissions vertes suivantes :
 - Asia Development Bank qui promeut le développement économique et social dans les pays d'Asie et du Pacifique. Le Canada est membre de cette organisation depuis sa création en 1966;
 - Allied Properties Real Estate qui détient un portfolio de tours de bureaux dans la région de Toronto;
 - Province de l'Ontario. Certaines sommes ont été réinvesties dans les obligations vertes de courte échéance.
- Par ailleurs, la Banque de Montréal a émis une obligation socialement responsable qui encourage les femmes en entreprise, dont le fonds a fait l'acquisition.
- Pour les prochains trimestres, le gestionnaire s'attend à augmenter la portion des fonds investis en obligations vertes, durables et sociales grâce aux nouvelles émissions.
- Le gestionnaire tient compte de l'importance des risques liés aux changements climatiques dans la sélection des émetteurs. Au cours du quatrième trimestre, l'empreinte carbone du portefeuille était de 47,5 % inférieure à la moyenne de l'indice FTSE Canada corporatif.
- Au prochain trimestre, la pentification des taux d'intérêt devrait se poursuivre. Cependant, un retour vers un positionnement neutre sur la courbe d'intérêt est à prévoir lorsque nos cibles d'intervention seront atteintes.

Fonds Desjardins

SociétéTerre Obligations canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021

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)

Dans ce contexte, nous allons favoriser l'achat des titres provinciaux assortis de longues échéances, ainsi que l'achat de certains titres de sociétés, si la valorisation est justifiée.

* 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.

La marque Desjardins est une marque de commerce de la Fédération des caisses Desjardins utilisée sous licence.