

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 positivement au rendement au premier trimestre en ajoutant 0,29 %. Alors que la sous-pondération des obligations québécoises fut la principale source de valeur ajoutée, la surpondération des actions québécoises a elle aussi ajouté de la valeur sur la période. Pour sa part, la sélection des titres a quant à elle retranché 0,35 % au passage. Les développements positifs sur la scène économique combinés à l'accélération de la vaccination contre la COVID-19 amènent le gestionnaire à réévaluer à la hausse ses attentes pour les marchés boursiers. Si des corrections devaient survenir, il serait disposé à augmenter la surpondération des actions québécoises, car la progression des profits devrait soutenir les cours dans les trimestres à venir. Du côté des titres à revenus fixes, il maintient sa sous-pondération et surveille de près l'évolution de l'économie et surtout des variables pouvant affecter l'inflation. Pour le moment, la tendance de cette dernière pointe vers la modération, mais le gestionnaire reste sur ses gardes compte tenu du fort rebond de la croissance. Tant que les banques centrales maintiendront les taux directeurs au niveau actuel et que les programmes de rachats d'obligations se poursuivront, les taux à court terme continueront d'évoluer près des niveaux actuels. Mais si les plans de relance des gouvernements procuraient les effets escomptés et que la vaccination continuait de s'accélérer, les autorités monétaires pourraient graduellement revoir leurs politiques et provoquer des redressements additionnels des taux sur les obligations à long terme. Dans une telle éventualité, il serait prudent de réduire à nouveau l'exposition aux obligations gouvernementales ayant des échéances plus longues.

Marché du revenu fixe

Bien que le trimestre se soit déroulé sans incident, les écarts provinciaux n'ont finalement que peu bougé des niveaux de fin d'année. Les écarts 5 ans se sont élargis de 3 points de base, les valorisations de ce secteur s'étant étirées, tandis que la Banque du Canada a annoncé que son programme d'achat d'obligations provinciales se terminerait comme prévu en mai. Les écarts 10 ans se sont resserrés de 2 points de base, les investisseurs internationaux étant actifs dans ce secteur pendant la majeure partie du trimestre.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

**Desjardins Gestion
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :

20 juin 1997

CATÉGORIE CIFSC* :

Équilibrés canadiens neutres

Marché du revenu fixe (suite)

Les plus grandes provinces ont présenté leur budget en mars et, comme prévu, démontrent de profonds déficits associés à d'importants programmes d'emprunt pour les financer dans les prochaines années. Pour l'instant, les agences de notation semblent patientes dans le contexte de la pandémie, mais elles ont indiqué qu'elles attribueraient des notes plus élevées aux provinces ayant de solides performances budgétaires avant la pandémie, ce qui sera favorable à la province de Québec.

Le portefeuille obligataire termine le trimestre avec une performance de 8 points de base de plus que l'indice de référence. Cette surperformance s'explique essentiellement par l'allocation aux obligations de sociétés. L'allocation en actions privilégiées, avec une performance de +6,28 %, a ajouté de la valeur à la classe du revenu fixe.

Marché boursier canadien

Les marchés boursiers canadiens et américains ont continué leurs rebonds et conclu le premier trimestre de 2021 avec un rendement total de +8,1 % pour l'indice S&P/TSX, de +6,2 % pour le S&P 500, de +3 % pour le NASDAQ et de 6,59 % indice Québec Desjardins. Depuis le creux atteint le 23 mars 2020, l'indice S&P/TSX a rebondi de 67 %, le S&P 500 de 81 %, le NASDAQ de 100 % et l'indice Québec Desjardins de 76,26%. Au cours du trimestre, huit des dix secteurs de l'indice Québec Desjardins ont affiché un rendement positif. Le secteur financier, dont le poids compte pour 16,53 % de l'indice Québec Desjardins, a obtenu le meilleur rendement (+19,38 %) porté par l'augmentation des taux d'intérêt.

Le premier trimestre a été caractérisé par un rebond des titres du style valeur qui avait sous-performé depuis plusieurs années. Une rotation des investisseurs vers les secteurs cycliques tels que la consommation discrétionnaire et l'énergie a été observée. La reprise économique anticipée risque d'être bénéfique aux titres de ces secteurs. 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, nous déployons nos liquidités afin de faire l'achat de titres ayant un avantage concurrentiel significatif.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

**Desjardins Gestion
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :

20 juin 1997

CATÉGORIE CIFSC* :

Équilibrés canadiens neutres

Marché boursier canadien (suite)

Le portefeuille d'actions termine le trimestre avec une performance de 72 points de base au-dessous de l'indice de référence.

Les secteurs ayant permis de contribuer positivement à la performance du fonds sont les secteurs de la consommation discrétionnaire (+0,23 % par rapport à l'indice de référence) et de la consommation de base (+0,01 %). Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, BRP Inc. a connu un rendement de 29,59 % ajoutant 9 points de base à l'ensemble du portefeuille considérant notre surpondération.

À l'inverse, les secteurs industriels et des matériaux ont contribué négativement à la performance relative du fonds (respectivement -0,32 % et -0,24 %). Dans le secteur industriel, Richelieu Hardware Ltd. (+25,45 %) a diminué la performance du fonds de l'ordre de 30 points de base considérant l'absence du titre dans notre fonds. En deuxième position, nous retrouvons 5N Plus Inc. (+55,41 %) participant à diminuer la performance du fonds de l'ordre de 9 points de base considérant l'absence 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 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.