

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 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 au premier trimestre en ajoutant 0,48 %. Alors que la sous-pondération des obligations canadiennes fut la principale source de valeur ajoutée, la surpondération des actions canadiennes et privilégiées a elle aussi ajouté de la valeur sur la période. Pour sa part, la sélection des titres a quant à elle retranché 0,98 % 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 le marché boursier canadien. Si des corrections devaient survenir, il serait disposé à augmenter la surpondération de celles-ci, car la progression des profits devrait soutenir les cours dans les trimestres à venir. Du côté des titres à revenu fixe, 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

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 légèrement supérieur à celui de son indice de référence au cours du premier trimestre, donnant ainsi lieu à un rendement total de -5,02 %, contre -5,04 % pour la cible de référence. 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.

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
1 janvier 1994

CATÉGORIE CIFSC* :
Équilibrés canadiens d'actions

Marché du revenu fixe (suite)

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 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. 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.

Actions privilégiées

Les billets ARL (LRCN) continuent à avoir un impact sur le marché des actions privilégiées, d'autant plus que les compagnies d'assurance ont maintenant recours à ce type d'instrument. En début d'année, la société Pembina Pipeline a annoncé son intention d'émettre un titre de dette hybride dans le but, entre autres, de racheter deux émissions d'actions privilégiées. L'opération a été un succès. La société TC Énergie a suivi l'exemple en émettant aussi un titre de dette hybride et en annonçant le rachat d'une émission d'actions privilégiées. Tout cela contribue à la réduction de la capitalisation boursière du marché des actions privilégiées.

En plus des rachats d'actions et de l'anticipation de rachats importants cette année, la hausse des taux d'intérêt a certainement contribué à la bonne tenue du marché des actions privilégiées. La hausse de 55 points de base du taux d'intérêt des obligations du Canada à 5 ans s'est avérée favorable aux actions à taux révisable.

La performance du portefeuille s'est avérée inférieure à l'indice de 101 points de base. Un positionnement plus défensif dans un contexte de hausse marquée du marché explique essentiellement cette sous-performance, notamment une sous-pondération aux titres de BPO, qui ont affiché un rendement moyen de +30 % au cours du trimestre.

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

**Desjardins Gestion
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :

1 janvier 1994

CATÉGORIE CIFSC* :

Équilibrés canadiens d'actions

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%. Pour l'indice S&P/TSX Composite Dividende, dix des onze secteurs ont affiché une hausse durant le trimestre. Le secteur de l'énergie a obtenu le meilleur rendement 13,91 %. Le secteur des matériaux est le seul ayant terminé en territoire négatif, reculant de 5,50 %.

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. 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. À cet effet, nous avons augmenté notre exposition dans le secteur des services financiers, en augmentant notre pondération dans le secteur bancaire et des assureurs. Nous avons aussi diminué notre sous-pondération au secteur de l'énergie.

Le portefeuille d'actions termine le trimestre avec une performance de 120 points de base en dessous de l'indice de référence. Les secteurs ayant permis de contribuer positivement à la performance du fonds sont les secteurs des matériaux (+0,47 % par rapport à l'indice de référence) et de la technologie de l'information (+0,01 %). Dans le secteur des matériaux, Barrick Gold Corp. a connu un rendement de -13,62 % ajoutant 33 points de base à considérant l'absence du titre dans notre portefeuille.

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 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)

À l'inverse, les secteurs de l'énergie et des services financiers ont contribué négativement à la performance relative du fonds (respectivement -0,41 % et -0,32 %). L'absence du titre de la Banque de Montréal (+17,04%) dans le fonds a retranché 49 points de base à la performance relative.

* 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.