

Fonds Desjardins

Revenu court terme



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2021

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

30 juin 1965

CATÉGORIE CIFSC* :

Revenu fixe canadien à court terme

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

→ Le portefeuille a bénéficié de la sélection des émetteurs gouvernementaux, particulièrement en surpondérant les titres hypothécaires LNH et, dans une moindre mesure, en favorisant les provinces périphériques relativement aux provinces centrales. Toutefois, la sous-pondération des titres obligataires hypothécaires relativement aux émissions souveraines a contré ces effets. Au niveau des créances d'entreprises, l'ensemble des émetteurs sélectionnés ont surperformé relativement à la cible, ce qui a plus que compensé les effets d'allocation entre les catégories d'actif. Le maintien du biais favorisant les secteurs plus risqués a été bénéfique. Les secteurs immobilier, énergétique et industriel (maisons de retraite), tous des émetteurs BBB, ont surperformé relativement aux autres secteurs. La gestion de la durée nous a permis de dégager près d'un point de base.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

→ Le portefeuille était positionné de sorte à bénéficier d'un aplatissement de la courbe de taux avec un biais neutre. Les taux 5 ans sont demeurés inchangés durant la période, mais la portion de 1 an à 4 ans s'est ajustée à la hausse, ce qui nous a été favorable. La surpondération municipale a ajouté de la valeur, mais le positionnement sur la courbe n'était pas optimal. Le rendement excédentaire offert sur ces titres s'apparente aux créances bancaires, ce qui devrait stabiliser leur valeur aux yeux des investisseurs dans la portion très court terme de la courbe.

Positionnement

→ Le biais d'aplatissement sera maintenu au courant de la prochaine période. Les obligations 5 ans offrent encore plus de la valeur selon nos scénarios d'évolution des taux administrés sur une base de taux implicites, surtout relativement aux segments 3 et 4 ans de la courbe obligataire. Pour mettre en place ce positionnement, les secteurs 3 ans et 4 ans sont sous-pondérés contre le 5 ans et le 2 ans. La durée sera maintenue courte à neutre et sera ajustée tactiquement. On s'attend à plus de volatilité durant le trimestre d'été, si ce n'est qu'en raison de la diminution de la profondeur des marchés. Toute nouvelle information en ce qui a trait au

Fonds Desjardins

Revenu court terme



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2021

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

**Desjardins Gestion
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :

30 juin 1965

CATÉGORIE CIFSC* :

Revenu fixe canadien à court terme

Positionnement (suite)

resserrement éventuel de la politique monétaire pourrait amener des pointes de volatilité. Côté crédit, les agences gouvernementales seront favorisées aux provinces en deçà de 3 ans, si la valorisation le justifie. Nous maintiendrons notre positionnement en titres LNH au niveau actuel ainsi que l'exposition maximale en titres municipaux non annotés. Les titres provinciaux seront concentrés dans le secteur plus éloigné de la courbe où elle offre plus de valeur. La pondération en crédit d'entreprise demeurera surpondérée, et la poursuite de la rotation vers les émetteurs plus risqués est prévue de sorte à bénéficier de la conjoncture favorable associée à la reprise économique.

* 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.