

Fonds Desjardins

SociéTerre Obligations canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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 deuxième trimestre de 2021, la progression de la vaccination à l'échelle mondiale s'est poursuivie malgré l'apparition de variants. La création de l'emploi semble être présentement au centre des discours de la Fed et devient probablement l'indicateur le plus important pour anticiper tout resserrement de la politique monétaire, puisque l'inflation est déplacée au second plan. Ainsi, la tendance observée au premier trimestre s'est inversée. La courbe de taux d'intérêt 2 ans-10 ans s'est aplatie de 0,39 %, et le taux 10 ans du gouvernement canadien a terminé à 1,39 %, soit une baisse de 0,17 % 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 deuxième trimestre, donnant ainsi lieu à un rendement total de 1,64 %, contre 1,62 % pour la cible de référence. La valeur ajoutée durant la période provient d'une surpondération de certaines provinces périphériques avec celle du Québec par rapport à l'Ontario, ainsi qu'à un positionnement favorisant l'aplatissement de la courbe de taux du gouvernement canadien dans le long terme durant le mois de juin. Cependant, l'allocation au secteur financier a contribué négativement à la performance durant la période.
- En prenant en considération le rendement du FTSE Canada qui a terminé le trimestre à 1,66 %, le portefeuille a retranché 0,02 %. Cependant, le coût d'opportunité associé à l'exclusion du secteur des combustibles fossiles a été d'environ 0,06 %. Cela s'explique en partie par le fait que ces titres ont une longue durée. La surpondération en titres municipaux a contribué positivement à la performance, alors que l'allocation aux titres financiers fut négative. Au net, l'avantage de la surpondération du secteur corporatif fut atténué par la sous-pondération au crédit provincial.
- Au chapitre des mouvements de fonds, le portefeuille a enregistré 339,6 millions de contributions durant la période.
- Nous amorçons le prochain trimestre avec un biais neutre en durée, mais l'aplatissement de la courbe de taux d'intérêt pourrait se poursuivre à long terme. Nous demeurons constructifs sur le crédit corporatif et l'allocation à cette classe d'actif devrait augmenter durant la période.

Fonds Desjardins

SociéTerre Obligations canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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)

- Pour le deuxième trimestre de 2021, le Fonds a atteint une notation de qualité de 6,9 selon l'échelle MSCI. L'indice de référence du portefeuille affichait une notation de 7,1 pour la même période. La répartition du portefeuille dans des titres de sociétés dont la notation ESG est supérieure à A était de 79 %, alors qu'elle se situait à 86 % pour l'indice de référence.
- Le niveau de détention en obligations vertes, durables et sociales représentait 11,1 % du portefeuille, par rapport à 10,7 % au dernier trimestre.
- Au chapitre de la sélection des titres, le gestionnaire a participé aux nouvelles émissions vertes suivantes :
 - Algonquin Power Co. : conglomérat canadien d'énergie renouvelable et de services publics réglementé en Amérique du Nord.
 - Lower Mattagami Energy : complexe de quatre centrales hydro-électriques situées sur la rivière Mattagami.
 - Dream Industrial REIT : société immobilière détenant plusieurs propriétés industrielles en Amérique du Nord et en Europe dont les fonds serviront à améliorer l'efficacité énergétique et la gestion durable de l'eau des immeubles.
- De plus, Bell Canada, Telus et la Banque Nationale du Canada ont émis des obligations à développement durable, qui peuvent comporter des volets sociaux et environnementaux, dont le Fonds a fait l'acquisition durant le trimestre.
- 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.

Fonds Desjardins

SociéTerre Obligations canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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)

- Le gestionnaire tient compte de l'importance des risques liés aux changements climatiques dans la sélection des émetteurs. Au cours du deuxième trimestre, l'empreinte carbone du portefeuille était de 45,2 % inférieure à la moyenne de l'indice FTSE Canada corporatif.

* 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.