

# Fonds Desjardins

## Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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 deuxième trimestre en ajoutant 0,06 %. Alors que la sous-pondération des obligations canadiennes fut la principale source de valeur ajoutée, la surpondération des actions canadiennes a elle aussi ajouté de la valeur sur la période. Pour sa part, la sélection des titres a quant à elle retranché 0,23 % au passage. La réouverture récente des économies appuyée par la baisse des cas de COVID-19 à travers le monde incite le gestionnaire à maintenir sa surpondération dans les actions canadiennes. 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. Tant que les banquiers centraux 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 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 légèrement inférieur à celui de son indice de référence au cours du deuxième trimestre, donnant ainsi lieu à un rendement total de 1,65 %, contre 1,66 % pour la cible de

# Fonds Desjardins

## Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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)

référence. L'aplatissement de la courbe de taux d'intérêt explique cette contribution négative. Cependant, la surpondération de certaines provinces périphériques par rapport aux grands centres urbains (Québec et Ontario) a contribué positivement à la performance durant la période.

### Actions privilégiées

Le marché des actions privilégiées a continué sa poussée pour un sixième trimestre consécutif. L'indice de référence affiche un rendement de +5,02 % au cours du deuxième trimestre.

La bonne tenue du marché s'explique essentiellement par les mêmes éléments que ceux des derniers trimestres, soit la substitution des actions privilégiées par des billets ARL (LRCN) par les institutions financières et par des titres de dettes hybrides par les sociétés du secteur de l'énergie. La société Sun Life a joint les autres institutions financières en procédant à l'émission d'un premier billet ARL. La dynamique entre l'offre et la demande est maintenue en déséquilibre.

Même si le taux d'intérêt des obligations du Canada à 5 ans est relativement inchangé, la hausse du taux d'intérêt des obligations du Canada à 2 ans de 17 points de base et les anticipations d'une recrudescence de l'inflation et d'une politique monétaire plus agressive de la Banque du Canada ont soutenu les actions à taux variable et à taux révisable.

La performance du portefeuille s'est avérée légèrement supérieure à l'indice. La sélection de titres au sein des actions à taux révisable explique essentiellement cette surperformance.

### Marché boursier canadien

Les marchés boursiers canadiens et américains ont continué leurs rebonds et conclu le deuxième trimestre de 2021 avec un rendement total de l'indice S&P/TSX de +8,6 %, du S&P 500 de +8,6 % et du NASDAQ de +9,7 %.

# Fonds Desjardins

## Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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)

Au Canada, neuf des onze secteurs ont terminé le trimestre en augmentation, mais la fourchette de ces rendements totaux intersecteurs demeure très large, se situant entre +23 % et -11,7 %. Le secteur de la technologie, avec son importante pondération de 63 % dans le titre de Shopify (SHOP), a obtenu le meilleur rendement grâce à un gain rapide à partir de la mi-juin. En deuxième place, le secteur de l'énergie a augmenté de 12,6 %, supporté par une gestion de l'offre serrée par les membres de l'OPEP ainsi que la reprise économique mondiale. Avec une hausse de 9,9 %, le secteur de l'immobilier obtient le bronze. Un regain de confiance des investisseurs concernant la valeur des actifs d'immobilier commerciaux, industriels et des tours de bureaux a profité au secteur.

### Positionnement du portefeuille

Le positionnement du portefeuille est partagé entre des titres défensifs et cycliques. Nous continuons de privilégier les titres de qualité de grande capitalisation.

Après un début d'année caractérisé par un rebond des titres du style valeur qui avait sous-performé depuis plusieurs années et une rotation des investisseurs vers les secteurs cycliques, durant le deuxième trimestre, le changement de tendance des taux d'intérêt a ralenti la rotation des investisseurs vers les secteurs plus cycliques de l'économie. Nous avons profité du recul de certains titres pour ajouter à des positions dans des titres présentant des catalyseurs à court et moyen terme. Par exemple, nous avons augmenté la position dans Dollarama.

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

Les secteurs ayant permis de contribuer positivement à la performance du Fonds sont les secteurs des consommations de base (+0,20 % par rapport à l'indice de référence) et de la technologie de l'information (+0,16 %). Dans le secteur des consommations de base, Alimentation Couche-Tard Inc a connu un rendement de 12,41 %, ajoutant 3,5 points de base. En deuxième position, nous retrouvons Lightspeed Pos Inc. qui a augmenté de 31,28 %, participant ainsi à créer 9,2 points de base, considérant notre surpondération.

# Fonds Desjardins

## Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2021

### GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion  
internationale d'actifs

### DATE DE CRÉATION :

1 janvier 1994

### CATÉGORIE CIFSC\* :

Équilibrés canadiens d'actions

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

À l'inverse, les secteurs des services financiers et de l'énergie ont contribué négativement à la performance relative du Fonds (respectivement -0,32 % et -0,18 %). Dans le secteur des services financiers, Bank of Montreal (+14,46 %) a diminué la performance du Fonds de l'ordre de 21,9 points de base, considérant l'absence du titre dans notre Fonds. En deuxième position, nous retrouvons Tourmaline Oil Corp (+48,85 %) participant à diminuer la performance du Fonds de l'ordre de 11,6 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.

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