

# Fonds Desjardins

## Marché monétaire



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2022

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Desjardins Gestion  
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :  
15 janvier 1989

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Marché monétaire canadien

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

→ L'exposition aux acceptations bancaires (AB) avec une échéance dans un à deux mois a été étoffée à mesure que les écarts de taux augmentaient. Afin d'appréhender la pentification plus élevée de la courbe des AB, les détentions à plus court terme ont été substituées par des titres échéant dans le secteur privilégié de la courbe mentionnée précédemment. Ces titres offrent non seulement la meilleure valeur relative par rapport aux autres instruments de crédit, mais aussi une protection accrue en cas de hausses de taux plus importantes que prévu (protection contre des hausses subséquentes de 75 à 100 points de base). La majorité de l'exposition au crédit non bancaire a été déployée dans la portion de moins de trois mois de la courbe par le biais de papiers commerciaux (PC).

### Facteurs ayant nuï au rendement relatif

→ Les taux d'intérêt à court terme ont augmenté considérablement au cours du dernier trimestre, et les écarts de crédit se sont creusés. Les positions à plus long terme détenues ont été influencées davantage par ces deux éléments. L'exposition au PC a diminué au cours de la période en raison de la rareté de ces produits, qui demeure un enjeu important à court terme. Les écarts de crédit des PC sont restés serrés, car la plupart des échéances plus courtes étaient offertes à peu près au même rendement que les AB.

### Changements importants apportés durant la période

→ La pondération des titres à taux variable a augmenté au cours de la période, avec l'ajout d'un titre de créances de société à taux flottant. Ces titres devraient bien se comporter dans le

# Fonds Desjardins

## Marché monétaire



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2022

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Desjardins Gestion  
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :  
15 janvier 1989

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Marché monétaire canadien

### Changements importants apportés durant la période (suite)

contexte de hausses de taux actuel. Si les écarts de taux offerts devaient se creuser, leur détention pourrait s'en trouver augmentée.

\* 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 fournies 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.