

Fonds Desjardins

Marché monétaire



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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 deux à trois mois a été étoffée à mesure que les écarts de taux augmentaient. L'exposition au crédit a été concentrée dans la portion échéant dans au plus trois mois par l'entremise de papiers commerciaux (PC). La pondération globale des titres d'État a augmenté graduellement tout au long du trimestre. L'exposition des gouvernements provinciaux est demeurée concentrée dans la tranche des échéances de deux à trois mois, tandis que l'exposition du gouvernement du Canada est demeurée tactique et concentrée dans la partie de six mois à un an de la courbe.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

→ Les taux à court terme canadiens ont été volatils durant le trimestre et ont continué leur ascension à la suite des deux hausses du taux directeur de 50 points de base effectuées par la Banque du Canada, resserrant davantage les conditions monétaires. À mesure que le CDOR continuait de monter, les écarts de crédit ont, pour la plupart, augmenté sur toute la courbe, à l'exception du crédit provincial à court terme. La rareté des produits est restée un thème dominant dans l'espace PC avec les émetteurs ayant retiré le papier arrivant à échéance. Les écarts de crédit du PC sont restés serrés, les échéances les plus courtes étant offertes à peu près au même rendement que les AB.

Changements importants apportés durant la période

→ Afin de capturer la pentification positive offerte par la courbe des AB, les titres échéant à plus court terme étaient constamment remplacés par des émissions échéant dans deux mois et parfois six mois. Non seulement ces échéances offraient la meilleure valeur relativement aux autres expositions liées au crédit, mais en plus elles procuraient un coussin substantiel en cas de hausses supplémentaires des taux à ce qui était déjà tarifé. Avec l'accroissement de la probabilité d'une récession, le niveau d'endettement élevé des ménages et les indicateurs économiques battant de l'aile des deux côtés de la frontière, les participants continuent d'entrevoir la fin du cycle de resserrement

Fonds Desjardins

Marché monétaire



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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)

et anticipent même un assouplissement des conditions d'ici la fin de l'année. Par conséquent, des expositions gouvernementales à plus long terme ont été ajoutées ainsi que des expositions à plus longue échéance sous la forme de BDN et la dette senior bancaire. L'exposition bancaire reste proche de la limite supérieure, car les AB offrent la meilleure valeur dans le court terme.

* 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.