

# Fonds Desjardins

## Équilibré Québec



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion  
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

20 juin 1997

CATÉGORIE CIFSC\* :

Équilibrés canadiens neutres

La gestion tactique de l'allocation des actifs du fonds a contribué négativement au rendement du quatrième trimestre en soustrayant 0,04 %. L'effet des déviations tactiques déployées par les gestionnaires sur l'intervalle n'aura eu qu'un impact négligeable. Cependant, la gestion de l'encaisse nécessaire afin de faire face aux sorties de fonds rencontrées sur la période explique en grande partie cet impact négatif. Du côté de la sélection de titres, le trimestre fut profitable avec une contribution positive au rendement de l'ordre de 0,27 %, provenant autant des actions que des obligations québécoises.

Alors que le pire de l'inflation semble derrière nous, les banques centrales sont sur la dernière ligne droite des hausses de taux d'intérêt et affirment toujours être en mesure d'effectuer un atterrissage en douceur. Pour y arriver, elles espèrent que l'impact économique de leurs actions se limitera à des suppressions de postes affichés et toujours vacants, plutôt qu'à des licenciements massifs qui pourraient ultimement mener à une récession sévère. Cela relèverait de l'exploit, surtout dans un contexte où l'inflation atteignait, il y a quelques mois à peine, des sommets jamais atteints depuis le début des années 1980. Dans ce contexte, les marchés financiers ont connu de bonnes performances lors du dernier trimestre de 2022.

Tout comme les trimestres précédents, le gestionnaire anticipe toujours une incertitude importante à venir, en plus de voir les probabilités de récession augmenter. Il sera donc disposé à profiter des diverses opportunités qui pourraient se présenter à lui.

### *Marché du revenu fixe*

#### **Facteurs ayant contribué au rendement relatif**

- L'allocation aux titres de sociétés a contribué positivement au rendement relatif. Les écarts entre le secteur corporatif et le secteur provincial se sont rétrécis au cours du trimestre.
- L'allocation aux actions privilégiées. Cette classe d'actif affiche un rendement supérieur aux obligations au cours de la période, soit +0,72 % comparativement à +0,31 % pour l'indice obligataire. De plus, le sous-portefeuille d'actions privilégiées affiche une performance supérieure à l'indice de marché d'actions privilégiées (-3,24 %).

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion  
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

20 juin 1997

CATÉGORIE CIFSC\* :

Équilibrés canadiens neutres

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

- L'ensemble des biais a contribué positivement à la performance relative du portefeuille.

### Changements importants apportés durant la période

- Il n'y a pas eu de changements majeurs au cours de la période.

### *Marché boursier canadien et québécois*

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Les secteurs ayant permis de contribuer positivement à la performance du fonds sont les secteurs de l'industriel (+0,33 % par rapport à l'indice de référence) et soins de santé (+0,31 %).
- Dans le secteur de l'industriel, Bombardier Inc. a connu un rendement de +111,36 %, ajoutant 31,6 points de base, considérant la surpondération du titre dans le fonds. Dans le secteur de soins de santé, Bellus Health Inc. a connu un rendement de -24,01 %, ajoutant 22,0 points de base, considérant la sous-pondération du titre dans le fonds.

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

- À l'inverse, les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la consommation de base ont contribué négativement à la performance relative du fonds (respectivement -0,20 % et -0,08 %).
- Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, Uni-Select Inc. (+17,43 %) a diminué la performance du fonds de l'ordre de 12,5 points de base à l'ensemble du fonds considérant la sous-pondération du titre dans le fonds. Dans le secteur de la consommation de base, Guru Organic Energy Corp. (-37,50 %) a diminué la performance du fonds de l'ordre de -8,0 points de base à l'ensemble du fonds en raison de la surpondération du titre dans le fonds.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

**Desjardins Gestion  
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :

**20 juin 1997**

CATÉGORIE CIFSC\* :

**Équilibrés canadiens neutres**

### Changements importants apportés durant la période

→ Les quatre principales transactions au cours du trimestre sont :

- Achat de 1,46 % du titre Bombardier Inc.
- Achat de 1,20 % du titre CAE Inc.
- Vente de 2,63 % du titre Turquoise Hill Resources Ltd.
- Vente de 0,69 % du titre Lightspeed Commerce Inc.

\* 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.