

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022

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 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 0,49 %, provenant majoritairement des actions canadiennes.

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 sectorielle fut bénéfique durant la période grâce à une surpondération des titres de sociétés positionnés sur l'ensemble de la courbe de taux d'intérêt. La majorité des sous-secteurs corporatifs ont contribué positivement à la performance trimestrielle, mais les titres bancaires se sont grandement démarqués. La durée, maintenue plus courte que celle de l'indice de référence, a été un autre facteur positif, en raison de la hausse généralisée des taux.

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

1 janvier 1994

CATÉGORIE CIFSC* :

Équilibrés canadiens d'actions

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- La section du revenu fixe obtient un gain de 0,22 % par rapport à son indice de référence au quatrième trimestre. L'ensemble des biais de gestion de cette classe d'actif a contribué positivement à la performance relative du fonds de placement.

Changements importants apportés durant la période

- Le quatrième trimestre fut excellent pour les obligations de sociétés qui ont connu une surperformance sur tous les termes de la courbe de taux d'intérêt par rapport aux obligations gouvernementales. Cette situation représente un renversement de tendance par rapport à ce que nous avons pu observer depuis le début de l'année. Nous avons augmenté graduellement l'exposition du portefeuille aux obligations de sociétés tout au long de l'année, lorsque celles-ci affichaient une sous-performance, et la dernière vague d'achat s'est déroulée en octobre dernier. Ainsi, le mandat de gestion a profité pleinement du rétrécissement des écarts.

Actions privilégiées

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Sélection de titres au sein des actions à taux révisable dans les secteurs financiers et de l'énergie.
- Sélection de titres au sein des perpétuelles à taux fixe, notamment pour Loblaws et Intact.
- Allocation aux actions privilégiées institutionnelles. Ces dernières ont sensiblement surperformé l'indice.
- Sous-pondération au secteur de l'immobilier. Ce secteur, essentiellement composé de Brookfield Office properties, a connu un très mauvais trimestre.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- La sous-pondération aux actions à taux révisable avec taux plancher a nuï au rendement relatif.

Changements importants apportés durant la période

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

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
1 janvier 1994

CATÉGORIE CIFSC* :
Équilibrés canadiens d'actions

Marché boursier canadien

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Les secteurs ayant permis de contribuer positivement à la performance du fonds sont les secteurs de l'industriel (+0,62 % par rapport à l'indice de référence) et de la technologie de l'information (+0,43 %).
- Dans le secteur industriel, Schneider Electric a connu un rendement de +24,27 %, ajoutant 28,9 points de base, considérant la surpondération du titre dans le portefeuille. Dans le secteur de la technologie de l'information, Oracle Corporation a connu un rendement de 34,38 %, ajoutant 36,9 points de base, dû à notre surpondération du titre dans le fonds.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- À l'inverse, les secteurs des matériaux et de l'énergie ont contribué négativement à la performance relative du fonds (respectivement -0,68 % et -0,44 %).
- Dans le secteur des matériaux, Agnico Eagle Mines Limited (+21,49 %) a diminué la performance du fonds de l'ordre de - 17,3 points de base à l'ensemble du fonds en raison de l'absence du titre dans le fonds. Dans le secteur de l'énergie, nous retrouvons Cenovus Energy Inc. (+24,83 %) qui participe à diminuer la performance du fonds de l'ordre de 23,1 points de base, en raison de l'absence du titre dans le fonds.

Changements importants apportés durant la période

- Les quatre principales transactions au cours du trimestre sont :
 - Achat de 2,04 % du titre Bank of Montreal
 - Achat de 1,60 % du titre Oracle Corp.

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

**Desjardins Gestion
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :

1 janvier 1994

CATÉGORIE CIFSC* :

Équilibrés canadiens d'actions

Changements importants apportés durant la période (suite)

- Vente de 2,11 % du titre Canadian Imperial Bank of Commerce
- Vente de 0,97 % du titre Brookfield Corp.

* 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.