

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. Au cœur de l'épisode de la crise bancaire, les taux ont amorcé un mouvement baissier jumelé à un élargissement des écarts de crédit bancaire qui s'est par la suite renversé en fin de trimestre. Afin de capter ces écarts de crédit alléchants, du crédit bancaire a été ajouté sous forme de billets de dépôt, principalement dans les tranches d'échéance d'un à quatre mois. Le rendement total offert par ces instruments était extrêmement attrayant par rapport aux AB avec un risque limité de durée. L'exposition au crédit s'est concentrée principalement sur le segment 0-3 mois de la courbe via du papier commercial (PC). La pondération globale des titres d'État a diminué progressivement tout au long du trimestre. L'exposition des gouvernements provinciaux est demeurée concentrée dans la tranche de deux à quatre mois d'échéance, tandis que celle au gouvernement du Canada est demeurée tactique et concentrée dans la partie de six mois à un an de la courbe.

### Facteurs ayant nuï au rendement relatif

→ Les taux à court terme canadiens sont restés volatils au cours du trimestre, car les tensions bancaires mondiales ont conduit à une fuite vers la qualité qui a entraîné les acteurs du marché à anticiper des baisses de taux d'intérêt tout au long de 2023. Malgré la tourmente, seulement un léger élargissement des écarts de crédit a été observé pour les AB et les bons du Trésor provinciaux dans les tranches d'échéances de deux mois et de trois mois. Les échéances plus courtes ont été impactées davantage par contre. La rareté des produits éligibles est demeurée un thème dominant dans l'espace PC, exacerbé par les rachats par les émetteurs de créances arrivant à échéance. Les écarts de crédit du PC sont restés serrés, les échéances les plus courtes étant offertes à rendement similaire aux AB.

# Fonds Desjardins

## Marché monétaire



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023

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

→ 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 et trois mois, voire parfois six mois. Avec les craintes imminentes de récession, les niveaux élevés d'endettement des consommateurs et l'incertitude persistante concernant le secteur bancaire mondial, les acteurs du marché tablent sur des baisses de taux d'environ 35 points de base pour le reste de l'année. Avec le risque que les investisseurs reviennent sur leur position et que les taux d'intérêt remontent à nouveau, la durée est restée proche de la cible surtout après la baisse massive des taux observés vers la fin du trimestre. À la suite des turbulences observées dans le secteur bancaire, des billets de dépôt à court terme ont été ajoutés à des niveaux attrayants. L'exposition au crédit est restée concentrée dans le plus court terme, car nous restons conscients du risque de crédit plus élevé associé aux expositions à plus long terme. À l'avenir, toute augmentation des taux gouvernementaux au-delà de notre scénario de taux d'intérêt se traduira par une augmentation prudente de l'échéance des actifs détenus.

\* 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.

Desjardins<sup>MD</sup>, les marques de commerce comprenant le mot Desjardins et leurs logos sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec, employées sous licence.