

Fonds Desjardins SociéTerre

Obligations canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

**Desjardins Gestion
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :

8 juin 2015

CATÉGORIE CIFSC* :

Revenu fixe canadien

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- La surpondération au secteur bancaire dans la portion courte de la courbe de taux d'intérêt fut un élément positif. En effet, les écarts des titres de sociétés de cinq ans et moins ont surperformé ceux du reste de la courbe de taux d'intérêt, malgré la tourmente associée aux problèmes de quelques banques régionales américaines. La durée, maintenue plus courte que celle de l'indice de référence, a été un facteur négatif durant le trimestre en raison de la baisse généralisée des taux. Cependant, le positionnement sur la courbe de taux d'intérêt a amplement compensé cette perte grâce à la pentification de la courbe de taux d'intérêt du cinq ans aux 30 ans, générant ainsi un rendement positif pour ces deux facteurs (courbe et durée).

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Le budget fédéral du 28 mars dernier a généré beaucoup de volatilité sur les titres de la SCHL (Canada Mortgage and Housing Corporation) en fin de trimestre. En effet, le gouvernement a annoncé une période de consultation en octobre prochain concernant la possibilité d'incorporer à même ses besoins de financement ceux de l'agence fédérale. L'objectif de cette décision est de réduire les frais engendrés par ce programme au moment de l'origination des nouvelles émissions. L'impact pour les investisseurs est de voir une classe d'actif, qui génère un rendement excédentaire sur les obligations du gouvernement canadien, disparaître au fil du temps. La réaction initiale de l'annonce fut une surperformance des titres de la SCHL qui a vu ses écarts se resserrer d'environ cinq points de base au 31 mars à la suite de l'annonce du budget. Durant le trimestre, la sous-pondération aux agences canadiennes a retranché quatre points de base de performance. De plus, la sous-pondération au secteur provincial court terme a retranché de la valeur par rapport au FTSE Canada, car les écarts se sont resserrés de cinq points de base durant la période.

Fonds Desjardins SociéTerre

Obligations canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

8 juin 2015

CATÉGORIE CIFSC* :

Revenu fixe canadien

Changements importants apportés durant la période

- Nous avons amorcé une réduction du secteur corporatif avant le début des événements américains. L'allocation est trois pour cent moindre qu'en décembre dernier.

Analyse ESG

- La répartition en obligations vertes, durables et sociales représente 10,7 % du portefeuille. Certaines obligations ESG provenant du secteur des supranationaux furent vendues pour des raisons de valorisation et le montant fut réinvesti en titres du gouvernement canadien. Nous tenons compte de l'importance des risques liés aux changements climatiques dans la sélection des émetteurs. Au cours du premier trimestre, l'empreinte carbone du portefeuille était de 78 % inférieure à la moyenne de l'indice des obligations de sociétés FTSE Canada.

* 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^{MD}, 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.