

Fonds Desjardins

Équilibré Québec



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023

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 positivement au rendement du premier trimestre en ajoutant 0,04 %. L'effet des déviations tactiques déployées par les gestionnaires sur la période aura donc été bénéfique malgré la gestion de l'encaisse qui aura coûté presque autant que les gains enregistrés. Du côté de la sélection de titres, le trimestre fut, lui aussi, profitable avec un gain de 0,12 % provenant majoritairement des obligations, mais aussi des actions québécoises.

Le ton de plusieurs banques centrales a été révisé au cours du trimestre. Bien que la plupart d'entre elles demeurent en mode de resserrement monétaire, la reconnaissance du délai d'impact d'un cycle de hausses de taux combiné à certains signes de ralentissement de l'activité économique et du taux d'inflation a incité à la prudence. Le sentiment que la fin du cycle de resserrement approche davantage que ce qui était anticipé en début d'année a entraîné une importante accentuation de la courbe de taux d'intérêt en fin de trimestre. Les soubresauts liés aux problèmes dans plusieurs banques régionales américaines tout comme ceux liés au Crédit Suisse en Europe sont venus appuyer ce sentiment. En mars, les marchés financiers ont été secoués par les ennuis financiers rencontrés notamment par la Silicon Valley Bank et d'autres banques régionales américaines. Une certaine contagion au système bancaire européen via Crédit Suisse et Deutsche Bank a forcé de grandes banques centrales, dont la Fed, à intervenir par l'entremise de programmes spéciaux afin de rassurer la confiance autant des investisseurs que des épargnants. C'est sous un ciel plus menaçant que l'indice québécois a malgré tout terminé le premier trimestre de l'année avec d'excellentes performances.

Selon le gestionnaire, la volatilité, aussi discutée lors des derniers rapports trimestriels, devrait continuer et pourrait même évoluer pour se transformer en crise financière. Il sera donc disposé à profiter des diverses opportunités qui se présenteraient à lui.

Marché du revenu fixe

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- La surpondération au secteur corporatif québécois dans la portion courte de la courbe de taux d'intérêt fut un élément très positif. En effet, les écarts des titres de sociétés de cinq ans et moins ont surperformé ceux du reste de la courbe de taux

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

20 juin 1997

CATÉGORIE CIFSC* :

Équilibrés canadiens neutres

Facteurs ayant contribué au rendement relatif (suite)

d'intérêt, malgré la tourmente associée aux problèmes de quelques banques régionales américaines. La détention des actions privilégiées en début de trimestre fut un autre facteur ayant contribué positivement au rendement relatif.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- 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.

Changements importants apportés durant la période

- La forte performance des actions privilégiées en début d'année nous a permis de trouver la liquidité nécessaire pour vendre à de bons niveaux la totalité des actifs détenus dans cette classe d'actif.

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 des soins de santé (+0,17 % par rapport à l'indice de référence) et de la consommation discrétionnaire (+0,14 %).
- Dans le secteur des soins de santé, Bellus Health a connu un rendement de -12,36 %, ajoutant 14,2 points de base grâce à l'absence du titre dans le fonds. Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, Uni-Select a connu un rendement de +8,78 %, ajoutant 10,2 points de base en raison de la surpondération du titre dans le fonds.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- À l'inverse, les secteurs des matériaux et de l'immobilier ont contribué négativement à la performance relative du fonds (respectivement -0,21 % et -0,04 %).
- Dans le secteur des matériaux, Cascades Inc. (+31,28 %) a diminué la performance du fonds de l'ordre de 8,5 points de base en raison de l'absence du titre dans le fonds. Dans le

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 (suite)

secteur de l'immobilier, Canadian Net REIT (-9,94 %) a diminué la performance du fonds de l'ordre de -7,0 points de base en raison de la surpondération du titre dans le fonds.

Changements importants apportés durant la période

→ Les quatre principales transactions au cours du trimestre sont :

- Achat de 1,26 % du titre SNC Lavalin Group
- Achat de 0,90 % du titre Osisko Gold Royalties
- Vente de 1,34 % du titre Uni-Select Inc.
- Vente de 1,20 % du titre Cogeco Communications

* 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.