

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023

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 premier trimestre en soustrayant 0,01 %. 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 alors que l'impact des autres classes d'actifs est pratiquement nul. La sélection de titres de son côté a contribué significativement à la surperformance du fonds en ajoutant 0,46 % provenant principalement des actions canadiennes.

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 à 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 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.

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023

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

- Le budget fédéral du 28 mars dernier a généré beaucoup de volatilité sur les titres de la SCHL (Canada Housing Trust) 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.

Changements importants apportés durant la période

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

Actions privilégiées

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- La sous-pondération au secteur de l'immobilier fut un facteur positif. Ce secteur, essentiellement composé de Brookfield Office Properties, a encore connu un mauvais trimestre.
- La sous-pondération aux actions à taux révisable avec taux plancher a aussi contribué positivement. Ce type de structure affiche la pire performance au cours du trimestre.

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023

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

- L'allocation aux actions privilégiées institutionnelles a retranché de la valeur. Ces dernières ont sous-performé l'indice et n'en font pas partie. De façon générale, le secteur bancaire a sous-performé, étant affecté par le tumulte causé par les banques régionales américaines.
- La sélection de titres au sein des perpétuelles à taux fixe, notamment dans le secteur financier, a aussi contribué négativement.

Changements importants apportés durant la période

- Réduction de l'allocation à la classe d'actif.

Marché boursier canadien

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Les secteurs ayant permis de contribuer positivement à la performance du fonds sont les secteurs des technologies de l'information (+1,32 % par rapport à l'indice de référence) et de l'énergie (+0,46 %).
- Dans le secteur de la technologie de l'information, Palo Alto Networks a connu un rendement de +43,14 %, ajoutant 50,1 points de base attribuable à la surpondération du titre dans le portefeuille. Dans le secteur de l'énergie, Cenovus Energy a connu un rendement de -9,83 %, ajoutant 18,6 points de base en raison de l'absence du titre dans le fonds.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- À l'inverse, les secteurs des matériaux et des services financiers ont contribué négativement à la performance relative du fonds (respectivement -0,63 % et -0,54 %).
- Dans le secteur des matériaux, Wheaton Precious Metals (+23,44 %) a diminué la performance du fonds de l'ordre de -18,5 points de base à l'ensemble du fonds en raison de l'absence du titre dans le fonds. Dans le secteur des services financiers, nous retrouvons Bank of Montreal (-0,46 %) qui participe à diminuer la performance du fonds de l'ordre de 12,1 points de base en raison de la surpondération du titre dans le fonds.

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023

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

→ Les quatre principales transactions au cours du trimestre sont :

- Achat de 2,30 % du titre Bank of Montreal
- Achat de 2,18 % du titre Alimentation Couche-Tard
- Vente de 2,40 % du titre Royal Bank of Canada
- Vente de 2,04 % du titre Toronto Dominion Bank

* 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.