

Fonds Desjardins

Équilibré tactique



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs, Hexavest

DATE DE CRÉATION :
20 août 1986

CATÉGORIE CIFSC* :
Équilibrés tactiques

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

→ Lors du premier trimestre de 2020, la pandémie de la COVID-19 a frappé de plein fouet les marchés financiers. Afin de répondre rapidement à cet arrêt brusque de l'activité économique, la Banque du Canada a abaissé de 1,5 % le taux directeur au mois de mars et appliqué une série de mesures pour aider la liquidité du marché obligataire. La courbe de taux d'intérêt 2 ans-10 ans s'est accentuée de 0,27 %, et le taux 10 ans du gouvernement canadien a terminé à 0,7 %, soit une baisse de 1 % durant la période. C'est dans ce contexte que le portefeuille a maintenu une durée supérieure à son indice, favorisant les titres ayant une échéance de sept ans.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

→ La surpondération des obligations de sociétés explique essentiellement le retranchement de la valeur ajoutée, car ce secteur a affiché la pire performance du marché obligataire au cours de la période. L'allocation à ce secteur est essentiellement constituée de titres bancaires notés AA qui ne sont pas sujets de préoccupation. Cependant, ces titres sont investis contre des émetteurs du secteur provincial et des agences canadiennes. La relation des écarts de crédit entre le secteur financier court terme et les provinces court terme est passée de 0,4 % le 20 février à 1,67 % au 31 mars.

Au début de l'année, les indicateurs avancés portaient à croire que l'économie mondiale entamait un nouveau cycle économique, mais la reprise a été interrompue lorsque le virus de la COVID-19 a paralysé l'activité économique chinoise avant de se propager dans d'autres pays du monde.

L'important fléchissement du marché boursier amorcé à la fin de février a été le plus rapide jamais enregistré. Contrairement à d'autres récessions mondiales, celle que nous vivons actuellement n'a été précédée d'aucun signe précurseur d'un ralentissement économique. La vitesse et l'intensité du ralentissement actuel de l'économie mondiale et des marchés des capitaux n'ont laissé pratiquement

Fonds Desjardins

Équilibré tactique



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs, Hexavest

DATE DE CRÉATION :
20 août 1986

CATÉGORIE CIFSC* :
Équilibrés tactiques

aucune chance aux investisseurs de positionner les portefeuilles en conséquence.

Pour le trimestre, le rendement du portefeuille a été déclassé par celui de son indice de référence. La répartition de l'actif a nuí au rendement en raison de la surpondération initiale des actions, qui a défavorisé le rendement au cours des premiers stades du ralentissement des marchés. À l'inverse, la sous-pondération initiale des titres à revenu fixe a eu une influence négative. Cependant, la surpondération d'encaisse a contribué au rendement du portefeuille au cours du trimestre. Les actions canadiennes et mondiales ont eu un effet négatif sur le rendement, principalement parce que le portefeuille était positionné en fonction d'une reprise cyclique avec une forte surpondération du secteur de l'énergie et une sous-pondération du secteur des services publics. En outre, le volet des titres à revenu fixe n'a pas été à la hauteur de l'ensemble du marché.

Les répercussions économiques sans précédent de la COVID-19 et la décision inattendue des membres de l'OPEP+ d'augmenter la production de pétrole malgré la chute de la demande auront une incidence durable sur les marchés des capitaux qui va au-delà des mesures actuelles de distanciation sociale. Par conséquent, nous avons adopté une position beaucoup plus défensive.

Nous avons ainsi augmenté la pondération de l'encaisse et des titres à revenu fixe du portefeuille. L'incidence néfaste considérable de la propagation de la COVID-19 n'épargne aucun pays, et c'est pourquoi nous avons diminué la pondération en actions du portefeuille en sous-pondérant les actions canadiennes et mondiales. En ce qui concerne les actions étrangères, nous avons réduit notre participation dans la plupart des régions ainsi que les surpondérations des marchés asiatiques développés et des marchés émergents.

Sur le plan sectoriel, nous avons réduit la pondération des secteurs cycliques en diminuant considérablement notre participation au secteur des services financiers pour la sous-pondérer, étant donné que la réaction dynamique des banques centrales à la crise crée un environnement macroéconomique difficile pour les banques. Nous avons également diminué la pondération du secteur de l'énergie, car le déséquilibre entre l'offre et la demande risque de durer encore

Fonds Desjardins

Équilibré tactique



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs, Hexavest

DATE DE CRÉATION :
20 août 1986

CATÉGORIE CIFSC* :
Équilibrés tactiques

quelque temps. Nous avons accru notre participation dans des secteurs défensifs de manière générale, plus spécialement dans le secteur des produits de consommation de base. Autre changement important, nous avons aussi augmenté notre la pondération des titres aurifères.

Notre position en devises, maintenant particulièrement défensive, tient également compte des préoccupations grandissantes concernant le contexte économique mondial et de la volatilité élevée des marchés des capitaux. Nous avons augmenté notre pondération en yen japonais et avons réduit celle des devises plus cycliques, telles que le won coréen, le réal brésilien et le dollar australien. Nous avons augmenté notre sous-pondération du dollar américain, étant donné que l'avantage découlant du différentiel de taux d'intérêt de cette devise s'amenuise et que l'expansion du bilan des banques centrales est habituellement associée à des périodes de faiblesse du billet vert. De plus, nous avons tiré profit du fléchissement de la livre sterling pour augmenter sa pondération.

Selon nos perspectives économiques, le marasme économique devrait se poursuivre. Nous sommes convaincus que la position défensive du portefeuille offrira une protection durant le repli des marchés attendu au cours des prochains mois, vu la progression de la pandémie et les mesures de distanciation sociale prises à l'échelle mondiale.

* 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 incluses 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.