

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 négativement au rendement en retranchant 0,66 %. La surpondération en actions québécoises a retranché de la valeur sur le fort repli boursier. La sous-pondération en obligations québécoises a elle aussi réduit le rendement puisque le marché obligataire était légèrement à la hausse sur la période. La sélection des titres a, quant à elle, ajouté 0,63 % au passage. Une légère sous-pondération en actions québécoises a été initiée dans le portefeuille vers la fin du trimestre dans l'anticipation d'une détérioration de l'activité économique causée par le coronavirus, cette sous-pondération est compensée par une légère surpondération en obligations canadiennes.

Marché du revenu fixe

Le crédit provincial n'a pas été épargné par la débandade observée sur les marchés en mars. Les écarts sur cinq ans se sont élargis de 45 points de base et les écarts sur dix ans de 55 points de base. Les écarts du Québec affichent une performance nettement supérieure aux provinces périphériques, notamment les provinces productrices d'énergie, touchées par la baisse du prix du pétrole.

Normalement, nous discuterions des budgets et des programmes de financement à cette période de l'année, mais avec les plans gouvernementaux et les arrêts des activités économiques liés à la COVID-19, tout ce qui a été publié jusqu'à présent est probablement obsolète, et les conclusions liées à toutes ces mesures ne peuvent pas être tracées clairement. Nous ne serions toutefois pas surpris de voir une augmentation des emprunts provinciaux de 50 % par rapport aux quelque 80 milliards de dollars émis l'an dernier.

Le portefeuille obligataire termine le trimestre avec une performance de + 3,59 %, 30 points de base de moins que l'indice de référence. Cette sous-performance s'explique essentiellement par l'allocation aux obligations de sociétés. L'allocation en actions privilégiées, avec une performance de - 17,39 %, a retranché de la valeur à la classe du revenu fixe.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

20 juin 1997

CATÉGORIE CIFSC* :

Équilibrés canadiens neutres

Marché boursier canadien

Dans la foulée d'assouplissements monétaires et de détente commerciale, les marchés boursiers ont entrepris l'année 2020 sur un ton positif, avec le S&P 500 en hausse de 5 % et atteignant un niveau record autour de la mi-février. Le changement de ton a ensuite été radical. L'impact du coronavirus et, dans une moindre mesure, la fin de la discipline de production pétrolière saoudienne ont créé une onde de choc. À peine 22 jours suivant son sommet du 19 février, l'indice S&P 500 était en baisse de 30 %. L'indice de volatilité VIX a atteint un niveau (85) s'approchant du sommet de 2008 (89). Malgré des annonces rapides d'interventions fiscales et monétaires d'envergure sans précédent et un rebond spectaculaire du S&P 500 de 17 % en cinq jours à la fin mars, la majorité des places boursières ont terminé le trimestre affichant des baisses oscillant entre 20 % et 30 %, notamment 22 % au Canada et -20 % aux États-Unis.

Aucun secteur n'a connu une performance positive au cours du 1^{er} trimestre. Tel que nous pouvions nous y attendre, les secteurs de nature plus défensive tels les services publics (-6 %), les services de communication (-9 %) et la consommation de base (-10 %) font partie des meilleurs secteurs. Toutefois, c'est la technologie qui a enregistré la meilleure performance, soit -4 %. À l'inverse, les secteurs immobiliers, des soins de santé et de l'énergie ont chuté de plus de 35 % au cours de cette période.

Le positionnement demeure défensif dans l'ensemble des stratégies et nous conservons des liquidités (+/- 3 %) que nous déploierons stratégiquement afin de profiter des fortes fluctuations du marché. Dans un environnement aussi volatil et incertain, nous continuons de privilégier les titres de qualité et à grande capitalisation. Nous conservons une pondération plus importante que la moyenne dans le secteur des aurifères. Finalement, nous sous-pondérons les secteurs de l'énergie et des matériaux de base.

Les secteurs ayant permis de contribuer positivement à la performance du fonds sont les secteurs de la consommation discrétionnaire (+0,67 % par rapport à l'indice de référence), des services de télécommunications (+0,46 %) et des matériaux (+0,22 %).

Fonds Desjardins

Équilibré Québec



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
20 juin 1997

CATÉGORIE CIFSC* :
Équilibrés canadiens neutres

Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, MTY Food Group Inc. a connu un rendement de -61,04 % ajoutant 45 points de base à l'ensemble du portefeuille considérant notre forte sous-pondération dans le titre. En deuxième position, nous retrouvons Cogeco Communications Inc. qui a diminué de 15,20 %, participant ainsi à créer 27 points de base dus à notre sous-pondération.

À l'inverse, le secteur des technologies de l'information et le secteur immobilier ont contribué négativement à la performance relative du Fonds (-0,45 % et -0,03% respectivement). Premièrement, dans le secteur des technologies de l'information, CGI Inc. (-29,89 %) a retranché 26 points de base à la performance du Fonds. En deuxième position, nous retrouvons Cominar REIT (-41,83 %) qui a participé à la diminution de la performance du Fonds de l'ordre de 21 points de base.

* 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.