

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020

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 en retranchant 0,52 %. Les surpondérations en actions canadiennes et en actions privilégiées ont retranché de la valeur sur le fort repli boursier. La sous-pondération en obligations canadiennes 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 2,15 % au passage. Une légère sous-pondération en actions canadiennes 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

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 a 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. La surpondération des obligations de sociétés a retranché 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 sujet de préoccupation.

Actions privilégiées

Le marché des actions privilégiées, tout comme les autres catégories d'actifs à risque, a été frappé par la COVID 19. En plus d'avoir été affectées par les élargissements des écarts de crédit et la chute généralisée des marchés boursiers, les actions privilégiées ont été fortement touchées par les baisses de taux d'intérêt. Le taux de terme cinq ans a diminué de 110 points de base au cours du trimestre. Dans

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
1 janvier 1994

CATÉGORIE CIFSC* :
Équilibrés canadiens d'actions

cet environnement, l'indice de référence affiche un rendement de 22,8 % pour la période. Tous les types de structure terminent le trimestre avec un rendement négatif. Cependant, les actions à taux révisable ainsi qu'à taux variable ont été plus durement touchées par la baisse des taux d'intérêt.

La performance du portefeuille s'est avérée légèrement supérieure à l'indice. La surpondération aux perpétuelles à taux fixe explique essentiellement cette surperformance.

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 5 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 1er trimestre. Tel qu'on pouvait s'y attendre, les secteurs de nature plus défensive tels les services publics (-6 %), les services de communication (-9 %) et la consommation de base (-10 %) ont mieux résisté au recul des marchés. 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. Nous conservons des liquidités 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

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
1 janvier 1994

CATÉGORIE CIFSC* :
Équilibrés canadiens d'actions

grande capitalisation. Une thématique que nous exploitons présentement est de se positionner dans des compagnies offrant des services essentiels selon la définition donnée par les différents gouvernements provinciaux. 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 contribué positivement à la performance du Fonds sont les secteurs de l'énergie (+1,33 % par rapport à l'indice de référence), des services financiers (+1,18 %) et des matériaux (+1,03 %). À l'intérieur de ces secteurs, citons quelques titres ayant contribué à la valeur ajoutée. Dans le secteur de l'énergie, Pembina Pipeline Corp a connu un rendement de -44,29 % ajoutant 50 points de base à l'ensemble du portefeuille, considérant notre forte sous-pondération dans le titre. En deuxième position, nous retrouvons Bank of Montreal qui a diminué de 28,65 %, participant ainsi à créer 78 points de base dus à notre sous-pondération.

À l'inverse, le secteur de l'immobilier et le secteur industriel ont contribué négativement à la performance relative du Fonds (-0,15 % et -0,10 % respectivement). Premièrement, dans le secteur de l'immobilier, Brookfield Property Partners (-51,18 %) a retranché 68 points de base à la performance du Fonds. En deuxième position, nous retrouvons CAE inc. (-48,03 %) qui a participé à la diminution de la performance du Fonds de l'ordre de 26 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.