

# Fonds Desjardins

## Équilibré tactique



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

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

DATE DE CRÉATION :  
20 août 1986

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Équilibrés tactiques

### Facteurs ayant contribué et ayant nui au rendement relatif

- Lors du deuxième trimestre de 2020, le marché obligataire a vigoureusement réagi aux différentes mesures mises en place par la Banque du Canada à la fin du trimestre précédent pour relancer l'économie et stabiliser les marchés financiers. La courbe de taux d'intérêt 2 ans-10 ans s'est légèrement aplatie de 0,04 % et le taux 10 ans du gouvernement canadien a terminé à 0,53 %, soit une baisse de 0,17 % durant la période. C'est dans ce contexte que le rendement du portefeuille obligataire a été supérieur à celui de son indice de référence au cours du deuxième trimestre. Le positionnement favorisait un biais long en durée tout en misant légèrement sur un aplatissement de la courbe de taux d'intérêt. L'application de ces biais a pris son origine sur les baisses du taux directeur par la Banque du Canada au mois de mars dernier. Par ailleurs, la surpondération du crédit corporatif fut la principale raison de la valeur ajoutée, car ce secteur a affiché la meilleure performance du marché obligataire au cours de la période. Au chapitre de la sélection des titres, la surpondération des provinces périphériques a été bénéfique grâce aux interventions des banques centrales. Cependant, la sous-pondération des titres du secteur de l'énergie a contribué négativement à la valeur ajoutée durant la période.
- Au prochain trimestre, l'allocation en titres corporatifs court terme sera maintenue contre les provinces compte tenu de la valorisation de ce secteur selon une perspective historique. Cependant, une réduction du risque est à prévoir pour les émetteurs de plus longues échéances, car les incertitudes sont encore nombreuses.

# Fonds Desjardins

## Équilibré tactique



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE :

**Desjardins Gestion  
internationale d'actifs, Hexavest**

DATE DE CRÉATION :

**20 août 1986**

CATÉGORIE CIFSC\* :

**Équilibrés tactiques**

L'effondrement du cours des actions au premier trimestre a laissé place à une remontée qui s'est traduit par l'un des trimestres les plus vigoureux depuis plus de vingt ans. L'activité économique mondiale a repris du poil de la bête, plusieurs pays faisant marche arrière dans leurs mesures de confinement, tandis que les gens ont continué de s'adapter aux mesures de distanciation sociale. Les investisseurs ont tiré les marchés boursiers à la hausse, dans la foulée de l'optimisme alimenté par les fortes mesures de relance budgétaire et monétaire. La remontée des cours boursiers est intervenue même si les entreprises auront besoin de plusieurs années pour retrouver des bénéfices d'un niveau semblable à ceux d'avant la COVID-19. Dans le secteur de l'énergie, le prix du pétrole brut a remonté après l'accord de l'OPEP et de ses alliés de procéder à des réductions historiques de la production.

Pendant le trimestre, le portefeuille était légèrement à la traîne par rapport à son indice de référence en raison de sa position défensive dans un contexte de rendements très solides des marchés boursiers. La répartition de l'actif a nuí au rendement en raison de la sous-pondération des actions, qui l'ont défavorisé en période de reprise vigoureuse. La surpondération des titres à revenu fixe et des liquidités a eu une influence négative. La composante en actions canadiennes et mondiales a nuí au rendement, principalement en raison de leur nature défensive. La composante en titres à revenu fixe a toutefois enregistré un rendement supérieur.

Nous prévoyons que le marché boursier restera volatil pendant plusieurs trimestres, voire plusieurs années. Au cours du deuxième trimestre, les marchés ont quasi retrouvé les niveaux qu'ils avaient atteints avant le début de la pandémie, en dépit de la plus grande faiblesse des caractéristiques fondamentales. Les cours peuvent difficilement décevoir, que ce soit à cause de l'économie, des erreurs politiques ou d'une tournure inattendue des événements. Dans ce type d'environnement fragile, nous avons replacé le portefeuille dans un mode à 100 % défensif.

# Fonds Desjardins

## Équilibré tactique



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

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

DATE DE CRÉATION :  
**20 août 1986**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Équilibrés tactiques**

Nos deux premières lignes de défense restent nos principales participations actives. Les liquidités offrent une protection contre une correction du marché, tandis que les sociétés aurifères, la meilleure référence du marché boursier pour l'or, offrent une protection à long terme contre l'érosion de la valeur du papier-monnaie. Le troisième volet de notre position défensive réside dans la répartition géographique et sectorielle, p. ex. la Suisse ou les produits de consommation de base et les soins de santé qui sont les mieux en mesure d'absorber la volatilité du marché. Notre position en devises reflète également une approche prudente. Nous continuons de nous montrer prudents face au dollar américain à long terme, mais avons réduit la sous-pondération en raison de la tendance de cette monnaie à enregistrer de bons résultats dans les moments de turbulence. Nous avons aussi ajouté des devises défensives telles que le yen japonais et le franc suisse.

\* 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.