

# Fonds Desjardins

## Marché monétaire



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Desjardins Gestion  
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :  
15 janvier 1989

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Marché monétaire canadien

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

→ Le marché monétaire s'est stabilisé au cours du dernier trimestre grâce aux mesures extraordinaires mises en œuvre par la Banque du Canada. Conséquemment, la pondération des titres de créance de sociétés a augmenté de façon constante, terminant le trimestre près de sa limite autorisée. À la suite de l'élargissement des différentiels de taux entre les créances prioritaires et les acceptations bancaires, ces dernières ont été remplacées au profit des créances prioritaires et leur échéance a été allongée au maximum permis. Les titres provinciaux ont été vendus à profit et remplacés par des bons du Trésor du Canada à la suite de la contraction substantielle de leurs écarts de taux. Des bons du Trésor du Canada de plus long terme ont aussi été ajoutés pour profiter de la pentification de la courbe. L'allongement de la durée des détentions des produits de crédit, jumelé aux bons du Trésor du Canada de plus long terme, a entraîné l'augmentation nette de la durée du portefeuille près de sa limite autorisée tout en bonifiant le rendement courant.

### Facteurs ayant nuï au rendement relatif

→ Les programmes d'achat mis en place par la Banque du Canada ont rétabli la confiance des investisseurs et ont largement contribué à la réduction des différentiels de taux à court terme au cours du dernier trimestre. En plus de participer directement dans le marché des acceptations bancaires et dans les encans de titres provinciaux de court terme, la Banque du Canada a amorcé un programme d'achat de créances d'entreprise de moins de cinq ans sur le marché secondaire. Bien que ce dernier n'ait pas atteint les seuils de volume anticipés, son effet sur les écarts de taux a été drastique. Pour les titres ayant une échéance de trois mois, l'écart entre le taux CDOR et les bons du Trésor est passé de 99 à 36 points de base.

# Fonds Desjardins

## Marché monétaire



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

**Desjardins Gestion  
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :

**15 janvier 1989**

CATÉGORIE CIFSC\* :

**Marché monétaire canadien**

### Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

Malgré cet important rétrécissement des écarts de taux, le rendement excédentaire dégagé a été limité par l'échéance maximale des créances d'entreprise, diminuant ainsi l'effet positif du réinvestissement.

\* 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.