

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Obligations canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion  
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

8 juin 2015

CATÉGORIE CIFSC\* :

Revenu fixe canadien

### Facteurs ayant contribué et 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. Cette cible de gestion a été modifiée au deuxième trimestre afin d'exclure les émetteurs associés aux énergies fossiles. La vigueur du marché corporatif nous a permis de réaliser rapidement les ventes nécessaires afin d'arrimer le portefeuille à cette nouvelle politique de placement<sup>1</sup>. Un positionnement long en durée, combiné à une surpondération des titres corporatifs, a permis de générer la valeur ajoutée durant la période. Au chapitre de la sélection des titres, la surpondération des provinces périphériques a été bénéfique grâce aux interventions des banques centrales.
- Le niveau de détention en obligations vertes, durables et sociales représentait 16 % du portefeuille, par rapport à 18,4 % au dernier trimestre. Cette diminution provient de la réduction de la détention de la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (IBRD) pour des raisons de valorisation par rapport aux agences canadiennes.
- Au chapitre de la sélection des titres, le gestionnaire a participé à la nouvelle émission à vocation sociale (social bond) de la ville de Toronto, qui a favorisé une multitude de projets d'infrastructure améliorant les conditions d'une population désavantagée. De plus, le fonds a investi dans une nouvelle émission de TransLink qui opère le système de transport en commun de la région de Vancouver.

<sup>1</sup> Les changements annoncés à la [Politique d'investissement responsable](#) visant l'exclusion de certains secteurs des produits SociéTerre sont entrés en vigueur le 1<sup>er</sup> avril 2020. Les gestionnaires de portefeuille ont finalisé la vente des titres concernés de façon ordonnée au courant du 2<sup>e</sup> trimestre de 2020.

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Obligations canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Desjardins Gestion  
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :  
8 juin 2015

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Revenu fixe canadien

### Facteurs ayant contribué et nuï au rendement relatif (suite)

- Le gestionnaire tient compte de l'importance des risques liés aux changements climatiques dans la sélection des émetteurs. Au cours du quatrième trimestre, l'empreinte carbone du portefeuille était de 40,7 % inférieure à la moyenne de l'indice FTSE Canada.
- 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.

\* 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.