

# Fonds Desjardins

## Équilibré Québec



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

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 0,31 %. La sous-pondération en actions québécoises jumelée à une surpondération du marché monétaire aura retranché de la valeur sur le trimestre sur le fort rebond des marchés financiers. La sélection des titres a, quant à elle, retranché 0,43 % au passage. Une légère sous-pondération en actions québécoises est maintenue dans le portefeuille dans l'anticipation d'une détérioration de l'activité économique causée par une recrudescence des cas de coronavirus. Cette sous-pondération est compensée par une légère surpondération en obligations canadiennes.

### Marché du revenu fixe

À l'instar des autres secteurs, le crédit provincial a effectué une impressionnante remontée au deuxième trimestre. Les écarts sur cinq ans se sont rétrécis de 31 points de base et les écarts sur dix ans de 34 points de base.

Toutes les provinces ont fait des mises à jour budgétaires montrant d'importants déficits liés aux mesures mises en place pour combattre la pandémie. Ces déficits s'étalent sur plusieurs années pour toutes les provinces, et il est encore difficile de prédire la validité de ceux-ci, puisque de nombreuses mesures sont appelées à changer au fil des prochaines semaines et que l'ampleur de l'aide fédérale aux provinces n'est pas connue. Ce que nous savons avec certitude est que les programmes d'emprunt ont largement augmenté pour cette année et les années à suivre.

Compte tenu de l'offre attendue dans le marché primaire, nous ne reviendrons probablement pas de sitôt aux écarts observés en janvier, même avec la présence du programme d'achat d'obligations provinciales de la Banque du Canada.

Le deuxième trimestre de 2020 a aussi été très favorable pour les écarts des obligations de sociétés. Les programmes d'achat des obligations de sociétés des banques centrales américaine et canadienne, nouveaux ou bonifiés, ont fait leur travail. Le nouveau programme canadien de 10 milliards de dollars pour l'achat de titres de sociétés de notation BBB- ou mieux et d'un terme maximal de cinq ans et moins n'a été que très peu utilisé à ce jour. Malgré tout, ces programmes offrent un sentiment de sécurité en créant un acheteur ultime. De plus, le déconfinement a débuté, et les

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion  
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

20 juin 1997

CATÉGORIE CIFSC\* :

Équilibrés canadiens neutres

### Marché du revenu fixe (suite)

investisseurs semblent plutôt optimistes quant à la vigueur de la reprise économique. Ainsi, les écarts des obligations de sociétés canadiennes se sont resserrés drastiquement au cours du trimestre, pour un resserrement moyen de 100 points de base.

Le portefeuille obligataire termine le trimestre avec une performance de 45 points de base de plus que l'indice de référence. Cette surperformance s'explique essentiellement par l'allocation aux obligations de sociétés. L'allocation en actions privilégiées, avec une performance de + 14,55 %, a ajouté de la valeur à la classe du revenu fixe.

### Marché boursier canadien

À la suite d'un recul important et abrupt des marchés boursiers au cours du premier trimestre, ces derniers ont affiché un solide rebond au cours des trois derniers mois. Encouragés par les programmes fiscaux et les initiatives des autorités monétaires, les investisseurs semblent anticiper que le ralentissement économique provoqué par la pandémie soit relativement bref. Ces derniers ne semblent pas trop se préoccuper des impacts négatifs de la crise sur les résultats des sociétés pour l'année en cours.

Au Canada, le S&P/TSX a progressé de 17,0 %. Le secteur de la technologie a offert la meilleure performance de l'indice, augmentant de 68,2 %. Le titre de Shopify a, pour sa part, progressé de plus de 118,8 %. Au mois de mai, Shopify a surpassé la Banque Royale pour devenir la plus importante compagnie en termes de capitalisation boursière au pays. Le secteur aurifère avec un rendement trimestriel de 50,6 % a également affiché une solide progression.

Le portefeuille en actions canadiennes termine le trimestre avec une performance en retrait de 100 points de base par rapport à l'indice de référence. Cette sous performance relative s'explique essentiellement par la sélection de titres dans les secteurs industriel (-0,52%) et des matériaux (-0,27 %). Dans le secteur industriel, Richelieu Hardware Ltd (+29,92 %) a diminué la performance du fonds de l'ordre de 30 points de base considérant l'absence du titre dans notre fonds. En deuxième position, nous retrouvons Cascades Inc. (+18,35 %) participant à diminuer la performance du fonds de l'ordre de 15 points de base considérant l'absence du titre dans notre fonds.

# Fonds Desjardins

## Équilibré Québec



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

**Desjardins Gestion  
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :

**20 juin 1997**

CATÉGORIE CIFSC\* :

**Équilibrés canadiens neutres**

### Marché boursier canadien (suite)

À l'inverse, Les secteurs ayant permis de contribuer positivement à la performance du fonds ont été les secteurs des services financiers (+0,13 % par rapport à l'indice de référence), des services publics (+0,11 %) et de la consommation de base (+0,04 %). Dans le secteur des services financiers, la Banque Nationale du Canada a connu un rendement de 14,44 % ajoutant 5 points de base à l'ensemble du portefeuille. En deuxième position, nous retrouvons Boralex Inc. qui a augmenté de 24,32 %, participant ainsi à la création de 12 points de base. Le troisième titre ayant le plus contribué à la performance du portefeuille a été Alimentation Couche-Tard Inc. avec un rendement de 28,42 %, ajoutant 17 points de base au fonds.

\* 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.