

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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 0,08 %. La légère sous-pondération en obligations canadiennes au début du trimestre a ajouté légèrement au rendement sur la période. En contrepartie, la surpondération au marché monétaire aura retranché de la valeur sur le rebond des marchés. Pour sa part, la sélection des titres a quant à elle retranché 2,60 % au passage. Une légère sous-pondération en actions canadiennes 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

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. Un positionnement long en durée, combiné à une surpondération des titres corporatifs, a permis de générer cette valeur ajoutée. 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 de certains émetteurs du secteur énergétique a retranché quelques points centésimaux de performance.

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

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
1 janvier 1994

CATÉGORIE CIFSC* :
Équilibrés canadiens d'actions

Actions privilégiées

Le marché des actions privilégiées a bénéficié du retour de l'appétit pour le risque des investisseurs. L'indice de référence affiche un rendement de +15,02 % pour la période. Cette performance amenuise les effets de la débâcle du premier trimestre. Néanmoins, l'indice de référence demeure en territoire négatif pour l'année, avec une performance de -11,2 % année à ce jour. Les actions à taux révisable ainsi que les perpétuelles à taux fixe terminent évidemment le trimestre avec un rendement positif, mais ces dernières ont eu un rendement supérieur aux autres types de structure. Avec des taux d'intérêt à court terme très faibles, et ancrés ainsi pour une période prolongée, les actions à taux variable terminent le trimestre en territoire négatif.

En dépit de la remontée du trimestre, les niveaux actuels offrent toujours un rendement courant intéressant. Avec les programmes mis en place par les banques centrales, les écarts de crédit sont moins sujets à d'importants reculs. Même si les actions privilégiées ne font pas partie des actifs achetés pour les banques centrales, la stabilisation des crédits devrait supporter ce marché.

La performance du portefeuille s'est avérée supérieure à l'indice de référence. La surpondération aux perpétuelles à taux fixe ainsi que la sélection de titres au sein des actions à taux révisable explique essentiellement cette surperformance.

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 %.

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
1 janvier 1994

CATÉGORIE CIFSC* :
Équilibrés canadiens d'actions

Marché boursier canadien (suite)

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 380 points de base par rapport à l'indice de référence.

Après un fort repli des marchés à la fin du premier trimestre qui a été fort profitable pour le portefeuille relativement à son indice de référence (+ 272 bps), les marchés se sont envolés durant le deuxième trimestre, emportant avec eux une forte quantité de titres de moins bonne qualité qui avait subi une forte correction les mois précédents. Le secteur des matériaux (+41,6%) et le sous-secteur des aurifères (+50,6%) ont ainsi fortement augmenté. Des titres de moins bonne qualité d'un point de vue d'un portefeuille dividende ont surperformé durant le trimestre affectant négativement le portefeuille qui lui cherche à détenir des titres solides d'un point de vue fondamental ainsi que d'un point de vue de la qualité du dividende. À l'inverse des titres de bonne qualité ont mal performé durant le trimestre tel que BCE inc. (-1,9%), Rogers Communications (-7,1%) et Loblaws (-8,9%).

Ainsi, les secteurs des matériaux et de l'énergie ont contribué négativement à la performance relative du fonds (respectivement - 3,19 % et -1,06 %). Cependant, notre position dans l'indice XGD (iShares S&P/TSX Global Gold) a contribué 91 bps au portefeuille, ce qui donne une sous-performance dans les secteurs des matériaux de -2,28%. Dans le secteur des matériaux, Barrick Gold Corp (+41,67 %) a diminué la performance du fonds de l'ordre de 116 points de base considérant l'absence du titre dans notre fonds. En deuxième position, nous retrouvons Pembina Pipeline Corp (+31,14 %) participant à diminuer la performance du fonds de l'ordre de 25 points de base considérant l'absence du titre dans notre fonds.

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

1 janvier 1994

CATÉGORIE CIFSC* :

Équilibrés canadiens d'actions

Marché boursier canadien (suite)

À l'inverse, les secteurs ayant permis de contribuer positivement à la performance du fonds sont les secteurs de la technologie de l'information (+0,38 % par rapport à l'indice de référence), des services publics (+0,07 %) et de l'industriel (+0,01 %). À l'intérieur de ces secteurs, citons quelques titres ayant contribué à la valeur ajoutée.

Premièrement du côté américain, Microsoft Corp a connu un rendement de 29,40% ajoutant 34 points de base à l'ensemble du portefeuille.

En deuxième position, nous retrouvons Northland Power Inc. qui a augmenté de 22,12 %, participant ainsi à créer 13 points de base. Le troisième titre ayant le plus contribué à la performance du portefeuille a été Waste Connections Inc. avec un rendement de 16,73 %, ajoutant 27 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.