

Fonds Desjardins

Équilibré tactique



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 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 nuï au rendement relatif

Lors du troisième trimestre de 2020, le marché financier a assisté à un déconfinement graduel de l'activité économique ainsi qu'à des interventions sans précédent sur le marché obligataire. La courbe de taux d'intérêt 2 ans-10 ans s'est accentuée de 0,08 %, et le taux 10 ans du gouvernement canadien a terminé à 0,56 %, soit une hausse de 0,03 % 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 troisième trimestre, donnant ainsi lieu à un rendement total de 0,97 %, contre 0,72 % pour l'indice de référence. La valeur ajoutée durant la période provient d'un positionnement de portefeuille favorisant l'accentuation de la courbe de taux d'intérêt ainsi que d'une surpondération des titres de sociétés. Du point de vue des changements trimestriels, le gestionnaire principal du fonds de placement (Hexavest) fut remplacé pour un nouveau gestionnaire, occasionnant la dissolution de la portion du revenu fixe gérée par DGIA. La liquidation fut amorcée le 28 juillet avec un retrait de 342,7 millions de dollars. Le solde de l'actif, environ 50 millions de dollars, sera vendu au mois d'octobre.

Le trimestre a été marqué par un renversement des tendances sur les marchés boursiers mondiaux, qui ont généralement progressé au cours des deux premiers mois, avant de reculer pendant la majeure partie du mois de septembre. Ce repli est principalement attribuable à un nombre limité de sociétés technologiques américaines à très forte capitalisation dont les titres ont chuté de plus de 10 %. Après un redressement initial à la suite des mesures de confinement du printemps, la reprise économique mondiale a semblé ralentir alors que plusieurs pays ont rétabli des mesures de distanciation sociale plus rigoureuses par crainte d'une deuxième vague de COVID-19. Les activités des entreprises ont beaucoup retenu l'attention en raison de la consolidation dans le secteur des technologies, au sein duquel l'administration Trump a ciblé un certain nombre de sociétés chinoises.

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 nuï 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. Tandis que la composante en

Fonds Desjardins

Équilibré tactique



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2020

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

DATE DE CRÉATION :
20 août 1986

CATÉGORIE CIFSC* :
Équilibrés tactiques

actions mondiales a nui au rendement, principalement en raison de sa position défensive, le positionnement de la composante en actions canadiennes a porté ses fruits. La composante en titres à revenu fixe a aussi surclassé l'ensemble du marché.

Nous prévoyons que le marché boursier restera volatil pendant plusieurs trimestres encore. Au troisième trimestre, les marchés ont poursuivi leur reprise pour dépasser les niveaux d'avant la pandémie, et ce, malgré des données fondamentales beaucoup plus faibles qu'à cette période. 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 maintenu un portefeuille entièrement défensif.

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 une répartition qui privilégie les pays et les secteurs qui sont les mieux en mesure d'absorber la volatilité du marché (comme la Suisse, ou les produits de consommation de base et les services publics). Notre position en devises reflète également une approche prudente. Nous continuons de nous montrer prudents face au dollar américain à long terme, quoique nous nous attendions à ce que cette monnaie enregistre de bons résultats dans les moments de turbulence. Nous avons également maintenu la surpondération des autres devises défensives comme 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.