

Fonds Desjardins

Équilibré Québec



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 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 0,11 %. 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 0,01 % 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 encaisse.

Marché du revenu fixe

En comparaison avec la performance spectaculaire du deuxième trimestre, les écarts provinciaux au troisième trimestre peuvent être décrits comme un resserrement lent avec quelques perturbations en cours de route. Le programme d'achat d'obligations provinciales de la Banque du Canada a fourni un soutien pour les échéances de moins de 10 ans, tandis que les provinces elles-mêmes avaient un penchant pour l'émission à long terme afin de profiter des faibles rendements historiques. Cette dynamique de l'offre et de la demande a contribué à la pentification de la courbe de crédit au cours du trimestre. Ainsi, les écarts 5 ans ont rétréci de 12 points de base, les écarts 10 ans de 8 points de base et les longs de 2 points de base.

Au cours des trois derniers mois, nous avons obtenu plus de précisions sur les programmes d'emprunt provinciaux et, comme prévu, nous devrions voir plus de 150 milliards de dollars d'émissions, comparativement à environ 80 milliards de dollars avant la COVID-19. Il est à noter que ce nombre pourrait facilement être ajusté à la hausse, et jusqu'à présent, la Banque du Canada ne s'est engagée à absorber que 50 milliards de dollars d'obligations provinciales ayant une échéance de 10 ans et moins.

En ce qui concerne les écarts interprovinciaux, les écarts du Québec sont restés relativement stables jusqu'à la fin du trimestre, alors que la possibilité d'une émission d'Hydro-Québec a élargi son écart d'environ 1 point de base par rapport à l'Ontario.

En ce qui a trait aux obligations de sociétés, le troisième trimestre en fut un dans la continuité du précédent, avec un resserrement moyen des écarts de 26 points de base sur la période.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

20 juin 1997

CATÉGORIE CIFSC* :

Équilibrés canadiens neutres

Marché du revenu fixe (suite)

Le portefeuille obligataire termine le trimestre avec une performance de 13 points de base de plus que l'indice de référence. Cette surperformance s'explique essentiellement par l'allocation aux obligations de sociétés et aux obligations municipales. L'allocation en actions privilégiées, avec une performance de +9,35 %, a ajouté de la valeur à la classe du revenu fixe.

Marché boursier canadien

Les marchés boursiers ont continué leur progression au troisième trimestre et certains indices à forte exposition aux secteurs de la technologie ont atteint de nouveaux sommets. Les résultats meilleurs que prévu, l'annonce de nouveaux programmes pour soutenir l'économie et la forte baisse des taux obligataires ont amené les investisseurs à prendre davantage de risques dans l'espoir d'obtenir des rendements plus élevés. Pour le moment, les investisseurs ne semblent pas trop se préoccuper des impacts négatifs de la crise sur les résultats des sociétés pour l'année en cours et portent davantage leur attention sur les révisions positives des analystes et sur l'amélioration prévue des bénéfices pour l'année prochaine. La progression de plus de 5 % du S&P500 pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre s'est inscrite dans ce contexte et fait suite à une hausse de plus de 20 % au trimestre précédent. Au Canada, le S&P/TSX a progressé de 3,9 %. Le secteur industriel a offert la meilleure performance de l'indice, augmentant de 13,2 %. Le secteur des services publics a également affiché une solide progression. Les titres du secteur de l'énergie renouvelable figurent aussi parmi les meilleurs contributeurs à la performance durant le trimestre.

Malgré la baisse récente de la volatilité dans les marchés, les perspectives de rendement sont limitées compte tenu des nombreuses incertitudes (rythme de la reprise économique, résultats financiers du troisième trimestre, relations sino-américaines, interventions sur le marché obligataire, recherche d'un vaccin). Dans un tel contexte, nous demeurons prudents et surveillons l'évolution de la situation.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

**Desjardins Gestion
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :

20 juin 1997

CATÉGORIE CIFSC* :

Équilibrés canadiens neutres

Marché boursier canadien (suite)

Le portefeuille d'actions termine le trimestre avec une performance de 12 points de base de moins que l'indice de référence. Les secteurs ayant permis de contribuer positivement à la performance du portefeuille sont les secteurs des services publics (+0,20 % par rapport à l'indice de référence), la consommation de base (+0,18 %) et des financières (+0,13 %). À l'inverse, les secteurs des services de télécommunications et de l'industriel ont contribué négativement à la performance relative du portefeuille (respectivement -0,41 % et -0,21 %). Dans le secteur des services de télécommunications, Cogeco Communication (+12,29 %) participant a diminué la performance du fonds de l'ordre de 45 points de base considérant la sous-pondération du titre dans notre portefeuille. En deuxième position, nous retrouvons Richelieu Hardware Ltd (+ 21,99 %) participant à diminuer la performance du fonds de l'ordre de 28 points de base considérant l'absence du titre dans notre portefeuille.

* 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.