

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 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 positivement au rendement au troisième trimestre en ajoutant 0,08 %. La surpondération aux actions privilégiées fut la principale source de valeur ajoutée sur la période alors que les déviations dans les autres classes d'actifs ont très légèrement ajouté au rendement. Pour sa part, la sélection des titres a quant à elle retranché 0,61 % 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 encaisse et en actions privilégiées.

Marché du revenu fixe

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 0,56 % contre 0,44 % 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. Cependant, la sous-pondération en titres de sociétés long terme a contribué négativement à la valeur ajoutée. Du point de vue des changements trimestriels, plusieurs titres bancaires de courtes échéances (1 à 1,5 an) ont été réinvestis dans le secteur provincial et des agences fédérales ayant des échéances de trois ans à quatre ans, à un niveau historiquement très attrayant.

Au prochain trimestre, un retour vers un positionnement neutre sur la courbe de taux d'intérêt est à prévoir lorsque nos cibles d'intervention seront atteintes. Dans ce contexte, nous allons favoriser l'achat des titres provinciaux assortis de longues échéances, ainsi que certains titres de sociétés, si la valorisation est justifiée.

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 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 poursuivi sa lancée amorcée au deuxième trimestre. L'indice de référence affiche un rendement de +11,40 % pour la période. Tous les types de structure terminent le trimestre avec un rendement positif, mais les actions à taux révisable ont eu un rendement supérieur aux autres types de structure.

Un nouveau produit dans le marché obligataire canadien a fait son apparition au cours du troisième trimestre. Il s'agit des billets avec remboursement de capital à recours limité (billets ARL). Le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) accepte le produit comme étant un instrument de capital sous certaines conditions. Non seulement ce nouveau produit peut se substituer aux actions privilégiées dans la tranche AT1 des institutions financières (jusqu'à concurrence de 50 %), mais, dans les conditions actuelles de marché, il est aussi nettement moins coûteux pour ces dernières d'émettre ce type d'instrument plutôt que des actions privilégiées. Par conséquent, ces corporations seront absentes du marché primaire des actions privilégiées pour un certain temps. De plus, des actions privilégiées existantes seront fort probablement rachetées par les émetteurs afin de les substituer par des billets ARL.

Cet élément a grandement contribué à la hausse du marché des actions privilégiées au cours de la période, notamment les titres de banques et de compagnies d'assurance vie. Cela vient indéniablement changer la donne à long terme pour le marché des actions privilégiées.

Même si plusieurs facteurs incitent à la prudence à l'aube du quatrième trimestre, les actions privilégiées demeurent une catégorie d'actifs intéressante à moyen terme. En dépit de la remontée du trimestre, les niveaux actuels offrent toujours un rendement courant intéressant, à tout le moins relativement à plusieurs autres types d'investissement. L'arrivée des billets ARL et leur impact sur le marché primaire, ainsi que le rachat de titres par les banques, et potentiellement, par les compagnies d'assurance devraient soutenir ce marché.

Le portefeuille affiche une performance semblable à son indice de référence au cours de la période.

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

**Desjardins Gestion
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :

1 janvier 1994

CATÉGORIE CIFSC* :

Équilibrés canadiens d'actions

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.

Fonds Desjardins

Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 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 portefeuille d'actions termine le trimestre avec une performance de 86 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 (+0,11 % par rapport à l'indice de référence), la consommation discrétionnaire (+0,06 %) et de la technologie de l'information (+0,05 %). À l'inverse, les secteurs des financières et des matériaux ont contribué négativement à la performance relative du portefeuille (respectivement -0,59 % et -0,18 %). Dans le secteur des financières, Canadian Imperial Bank of Commerce (+11,06 %) a diminué la performance du fonds de l'ordre de 24 points de base considérant la sous-pondération du titre dans notre portefeuille. En deuxième position, nous retrouvons Teck Resources Ltd (+30,74 %) participant à diminuer la performance du fonds de l'ordre de 11 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.