

Fonds Desjardins

Revenu court terme



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

30 juin 1965

CATÉGORIE CIFSC* :

Revenu fixe canadien à court terme

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

→ Le portefeuille était positionné de sorte à bénéficier d'un aplatissement de la courbe de taux, mais l'annonce d'un vaccin a plutôt entraîné l'accentuation de cette dernière. Un rallongement progressif des créances de société jumelé à des titres fédéraux plus courts nous a permis de contrer l'impact négatif. La durée a été ajustée tout au long de la période avec un biais long sous-jacent et nous a permis de dégager quelques points de base, malgré le maintien d'une portion d'encaisse liée au positionnement sur la courbe. Le support de la Banque du Canada dans le secteur de moins de 5 ans a continué de favoriser les créances d'entreprise ainsi que les titres provinciaux et d'agences fédérales. La surexposition globale à ces actifs relativement aux titres fédéraux a largement contribué à l'essor du fonds. De plus, les détentions fédérales étaient concentrées dans les titres d'agence qui ont bien performé relativement à leurs pairs. De plus, bien que nous clôturons le trimestre légèrement sous la cible en termes de détention de créances de société, leur durée moyenne est plus longue. Les titres BBB ont été rallongés et la surpondération en dettes prioritaires a été redéployée dans les autres secteurs offrant plus de potentiel, notamment l'immobilier et l'énergie. La quête de rendement des participants jumelée à l'abondance de liquidité a continué de favoriser les émissions plus risquées.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

→ La hausse progressive de durée moyenne des créances d'entreprise a entraîné un manque à gagner en ce qui a trait à l'exposition totale aux taux d'intérêt puisque nous étions sous-pondérés dans le secteur de la courbe qui a le mieux performé. Malgré l'accentuation de la courbe fédérale, les écarts de taux en général se sont aplatis, ce qui a plus que compensé. La surpondération en titres municipaux s'est aussi avérée défavorable relativement à l'indice, mais de façon moindre que les autres titres gouvernementaux. Les émissions non annotées sont aussi de beaucoup plus courte échéance, ce qui explique leur sous-performance, similaire aux créances d'entreprise. Toutefois, le rendement excédentaire offert sur ces instruments compensera au fil du temps.

Fonds Desjardins

Revenu court terme



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

**Desjardins Gestion
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :

30 juin 1965

CATÉGORIE CIFSC* :

Revenu fixe canadien à court terme

Positionnement

→ Le biais d'aplatissement sera maintenu au courant de la prochaine période. Les obligations 5 ans offrent plus de valeur selon nos scénarios d'évolution des taux administrés. Le discours patient de la Banque du Canada en ce qui a trait au resserrement éventuel de la politique monétaire et de la possibilité d'une coupure de taux partielle nous pousse à maintenir un biais légèrement long dont la teneur sera ajustée au fil du trimestre. Ce positionnement bénéficiera aussi de toute aggravation de la situation entourant la COVID-19.

* 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.

La marque Desjardins est une marque de commerce de la Fédération des caisses Desjardins utilisée sous licence.