

# Fonds Desjardins

## Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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 quatrième trimestre en ajoutant 0,03 %. La sous-pondération aux obligations canadiennes fut la principale source de valeur ajoutée sur la période alors que la surpondération en encaisse a légèrement retranché au rendement. Pour sa part, la sélection des titres a quant à elle retranché 0,09 % au passage. Une légère surpondération en actions canadiennes a été initiée dans le portefeuille au cours du trimestre pour donner suite à la découverte des vaccins qui a suscité une rotation vers les titres de nature valeur. Titres qui composent en grande partie l'indice boursier canadien et qui pourraient conséquemment bénéficier de cette avancée. La faible surpondération en actions privilégiées est de son côté maintenue. Ces positions sont financées par une sous-pondération en obligations canadiennes qui pourrait continuer de voir les taux augmenter sur les perspectives d'un retour de l'inflation et d'une embellie possible de l'économie en réponse à la découverte des vaccins.

### Marché du revenu fixe

Lors du dernier trimestre de 2020, le marché financier a été stimulé par l'arrivée d'un vaccin pour lutter contre la COVID-19. La courbe de taux d'intérêt de 2 ans-10 ans s'est accentuée de 0,16 %, et le taux de 10 ans du gouvernement canadien a terminé à 0,68 %, soit une hausse de 0,12 % 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 quatrième trimestre, donnant ainsi lieu à un rendement total de 0,70 %, contre 0,63 % pour la cible 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 qu'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, l'allocation aux crédits provinciaux et corporatifs a été diminuée d'environ 5 % afin de matérialiser les profits générés par ces classes d'actifs. Avec un positionnement plus près de l'indice en termes d'exposition aux crédits, le portefeuille est paré en prévision d'un calendrier primaire (nouvelles émissions) qui débutera au tournant de la nouvelle année.

# Fonds Desjardins

## Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Desjardins Gestion  
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :  
1 janvier 1994

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Équilibrés canadiens d'actions

### Marché du revenu fixe (suite)

Au prochain trimestre, la pentification des taux d'intérêt devrait se poursuivre. Cependant, un retour vers un positionnement neutre sur la courbe 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.

### Actions privilégiées

Le marché des actions privilégiées a connu un troisième trimestre consécutif positif, l'indice de référence affichant un rendement de +7,3 % pour la période. La vigueur au dernier trimestre permet de finir l'année sur une note positive : l'indice a généré un rendement de +6,2 % pour l'année 2020. Sur une base de prix seulement, l'indice termine l'année avec une performance de +0,1 %.

L'appétit pour le risque des investisseurs, le resserrement des écarts de crédit et l'impact des billets ARL (LRCN) ont contribué à la bonne tenue des marchés. L'arrivée des billets ARL au trimestre précédent a indéniablement changé la donne à long terme pour le marché des actions privilégiées, affectant autant le marché primaire (moins de nouvelles émissions) que le marché secondaire (rachat d'émissions par les sociétés).

Depuis quelques trimestres, les actions privilégiées à taux révisable sont décorrélées aux taux d'intérêt, contrairement à ce qu'on a observé ces dernières années. Ce type d'action était plutôt au diapason avec le resserrement des écarts de crédit et la remontée des places boursières. Bien que les taux d'intérêt devraient rester bas pour une période prolongée, une hausse des taux d'intérêt éventuelle pourrait ramener l'effet de corrélation et serait favorable aux actions à taux révisable. Avec tous les facteurs qui soutiennent les actions privilégiées, celles-ci demeurent une catégorie d'actifs intéressante en absolu et relativement à plusieurs autres types d'investissement.

# Fonds Desjardins

## Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2020

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Desjardins Gestion  
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :  
**1 janvier 1994**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Équilibrés canadiens d'actions**

### Actions privilégiées (suite)

La performance du portefeuille s'est avérée supérieure à l'indice de 23 points de base. La sélection de titres au sein des actions à taux révisable explique essentiellement cette surperformance.

### Marché boursier canadien

Les marchés boursiers canadiens et américains ont poursuivi leur progression au quatrième trimestre. Le rendement total de l'indice S&P/TSX s'élève à +9 %, alors que celui du S&P 500 à +12,1 % et le NASDAQ à +15,7 %. Au Canada, neuf des onze secteurs ont terminé le trimestre en hausse. Le secteur de la santé a obtenu le meilleur rendement du dernier trimestre de 2020, mais termine néanmoins l'année à -23 %. En territoire négatif pour les trois derniers mois de l'année, le secteur des matériaux (-3,7 %) et de la consommation de base (-5,6 %) ont affiché les pires performances de l'indice.

Le quatrième trimestre a été caractérisé par un rebond des titres du style valeurs qui avait sous-performé depuis le début de la pandémie. Les investisseurs ont fait une rotation vers des titres plus cycliques tels que ceux de la consommation discrétionnaire et ceux de ressources naturelles. La reprise économique anticipée risque de bénéficier aux titres de ce secteur. À cet effet, nous avons augmenté notre exposition dans le secteur automobile en anticipant le retour des volumes et de la demande pour les véhicules. Du côté de l'énergie, nous avons maintenu notre surpondération dans le secteur des énergies renouvelables qui bénéficie de la transition énergétique et de la thématique ESG.

# Fonds Desjardins

## Revenu de dividendes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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 19 points de base en-dessous de l'indice de référence. Les secteurs ayant permis de contribuer positivement à la performance du fonds sont les secteurs des matériaux (+0,43 % par rapport à l'indice de référence), des services publics (+0,36 %) et des services financiers (+0,09 %). Dans le secteur des matériaux, First Quantum Mining Ltd. a connu un rendement de 92,50 % ajoutant 33 points de base à l'ensemble du portefeuille. À l'inverse, les secteurs de l'immobilier et de l'énergie ont contribué négativement à la performance relative du fonds (respectivement -0,24 % et -0,22 %). Dans le secteur de l'énergie, nous retrouvons Imperial Oil Ltd. (+53,04 %) participant à diminuer la performance du fonds de l'ordre de 10 points de base considérant l'absence du titre dans notre 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. 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.