

Fonds Desjardins FNB Alt long/court marchés boursiers neutres

Commentaire trimestriel au 30 juin 2024

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

Desjardins Gestion internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION

13 juillet 2020

CATÉGORIE CIFSC*

Alternatifs neutres au marché

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Le fonds a bénéficié de son positionnement au sein des secteurs des services industriels et des technologies, qui ont respectivement généré 22 et 26 points de base (pb) de valeur ajoutée.
- Services industriels : Dans ce secteur, le fonds a principalement bénéficié de son exposition au titre de Bombardier (BBD.B) durant le trimestre. De bons résultats financiers, un profil d'endettement de plus en plus faible ainsi qu'une journée des investisseurs démontrant l'optimisme de la compagnie québécoise pour les prochaines années ont permis au titre de s'apprécier considérablement depuis le début de l'année (+64,9 %). Bombardier est également une conviction partagée dans plusieurs portefeuilles d'actions canadiennes chez DGIA.
- Technologies : Le portefeuille a ajouté de la valeur dans ce secteur, notamment grâce à notre exposition aux titres de First Solar (FSLR) et de Descartes System Group (DSG). Le titre de First Solar a bénéficié d'une augmentation du protectionnisme américain étant donné l'imposition potentielle de tarifs antidumping à l'importation de panneaux solaires provenant de l'Asie du Sud-Est, car on soupçonne que des compagnies mères chinoises recourent au « dumping ». Pour sa part, le titre de Descartes a contribué positivement à la performance en raison d'un achat ponctuel et fructueux du titre suivant des résultats financiers jugés décevants par les investisseurs. Le titre a par la suite fortement rebondi et nous avons été en mesure d'en bénéficier.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- Les paires dans le secteur de la consommation de base ainsi que les paires du secteur de la consommation discrétionnaire ont respectivement retranché 16 et 18 pb de valeur ajoutée.
- Consommation de base : Il s'agit principalement d'une sous-performance du titre du détaillant américain Target (TGT) ainsi que du titre d'Alimentation Couche-Tard (ATD) ici au Canada. Le titre de Target est classé par le système de classification sectorielle GICS comme un titre du secteur de la consommation de base, mais son offre de produit est de nature beaucoup plus discrétionnaire que ce que peut offrir Walmart (WMT), à titre indicatif. Dans un environnement économique encore difficile pour le consommateur, Target a obtenu des résultats en ligne avec les attentes, mais néanmoins jugés comme décevants par les investisseurs. Pour Couche-Tard, les ventes de magasins comparables sont sous pression, notamment en raison d'une diminution des ventes de tabac (au profit des cigarettes électroniques par exemple). Cela a ralenti les ventes réalisées dans les dépanneurs en raison d'une diminution du nombre de visites. Nous demeurons cependant à l'aise avec les fondamentaux de Couche-Tard et avons profité du repli du titre pour bâtir notre position.
- Consommation discrétionnaire : La contre-performance dans ce secteur s'explique principalement par notre position dans le titre de Louis Vuitton (LVMH) ainsi que de positions dans Restaurant Brands International (QSR) et de Five Below (FIVE). Le consommateur demeure sous pression et malgré des valorisations que nous jugeons raisonnables pour le profil de croissance et la qualité de ces entreprises, les titres ont sous-performé relativement au côté court de la transaction. Cela étant dit, les résultats financiers de Five Below étaient particulièrement décevants et nous avons depuis liquidé la position.

Fonds Desjardins FNB Alt long/court marchés boiursiers neutres



Commentaire trimestriel au 30 juin 2024

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

**Desjardins Gestion internationale
d'actifs**

DATE DE CRÉATION

13 juillet 2020

CATÉGORIE CIFSC*

Alternatifs neutres au marché

*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 fournies 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.

Desjardins^{MD}, les marques de commerce comprenant le mot Desjardins et leurs logos sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec, employées sous licence.