

Fonds Desjardins

Revenu court terme



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2021

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 a bénéficié de la sous-pondération en titres provinciaux et d'agences fédérales dont les écarts de taux ont élargi contre les titres du gouvernement canadien. La surpondération en créances d'entreprises a aussi surperformé relativement à l'indice de référence. Le manque à gagner en termes de portage a été plus que compensé par les titres LNH ainsi que les titres municipaux. Le positionnement d'aplatissement de la courbe, avant la rencontre de la Banque du Canada de novembre dernier, qui a vu les taux court terme monter en flèche, nous a permis de dégager de la valeur, particulièrement dans les secteurs corporatifs et souverains.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

→ Le positionnement en durée a retranché de la valeur au net, mais somme toute peu considérant la volatilité des taux. D'une perte substantielle à la suite de la rencontre de la Banque du Canada de novembre où nous étions positionnés légèrement longue durée alors que les taux montaient, un allongement supplémentaire en fin novembre, en prévision de facteurs techniques liés à l'indice de référence, nous a permis d'effacer partiellement l'ardoise. La sélection de titres souverains, combinée au choix de titres d'émetteurs plus conservateurs dans les secteurs financiers et de l'immobilier dans un contexte favorable à la prise de risque, a aussi réduit quelque peu le rendement excédentaire.

Positionnement

→ Le biais d'aplatissement mis en place au mois de novembre a été renversé en prévision d'une accentuation supplémentaire de la courbe de taux. De plus, à la suite de la forte surperformance des obligations 5 ans ayant abaissé leur taux terminal offert, un positionnement court en durée est privilégié en début de trimestre. L'ensemble des points de la courbe seront ainsi sous-pondérés, à l'exception du secteur 1 an qui offre plus de valeur étant donné la trajectoire de hausses de taux présentement anticipée par les marchés. On s'attend à une volatilité plus élevée

Fonds Desjardins

Revenu court terme



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2021

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

**Desjardins Gestion
internationale d'actifs**

DATE DE CRÉATION :

30 juin 1965

CATÉGORIE CIFSC* :

Revenu fixe canadien à court terme

Positionnement (suite)

durant le prochain trimestre en lien avec le changement récent de rhétorique des banques centrales. C'est un environnement qui favorise le positionnement tactique et entraînera assurément une hausse des volumes négociés. Côté crédit, les agences gouvernementales seront favorisées par rapport aux provinces sur l'ensemble de la courbe aux écarts de taux actuels. Nous maintiendrons notre positionnement en titres LNH au niveau actuel ainsi que l'exposition maximale en titres municipaux non annotés et d'entreprises BB. Les titres provinciaux restants seront concentrés dans le secteur plus éloigné de la courbe où ils offrent un peu plus de valeur relative vis-à-vis les émetteurs provinciaux. La pondération en créances d'entreprises passe à neutre et le niveau de risque sera réduit progressivement par rapport au niveau actuel. Les écarts de valorisation faibles associés à une anticipation de volatilité accrue des taux dans un contexte de resserrement de politique monétaire nous incitent à faire preuve de plus de vigilance.

* 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.

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