

Fonds Desjardins

Obligations canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

1^{er} décembre 1959

CATÉGORIE CIFSC* :

Revenu fixe canadien

Facteurs ayant contribué et ayant nui au rendement relatif

- Le dernier trimestre aura vu la Banque du Canada, la Réserve fédérale américaine et la Banque d'Angleterre relever de 0,25 % leur taux directeur respectif.
- Le rendement des obligations du Canada à terme de 10 ans a fortement augmenté au cours du trimestre, passant de 1,48 % à 2,40 %, soit une hausse de 92 points de base sur la période. La courbe des taux 2-10 ans s'est très fortement aplanie au cours du trimestre, diminuant de 35 points de base pour s'établir à 12 points de base. Le rendement total de l'indice des obligations universelles FTSE Canada au premier trimestre de 2022 s'est chiffré à -6,97 %, ce qui en fait le pire trimestre depuis au moins 1987.
- Pour ce qui est de la durée, plusieurs hausses de taux de la Banque du Canada ont été ajoutées aux attentes des marchés, et le moment de la mise en place de ces hausses prévues a été fortement devancé. Avec plus de huit autres hausses de taux prévues en 2022 et deux autres en 2023, les marchés financiers canadiens anticipent un mouvement de taux comparable à ce qui est attendu aux États-Unis. Le positionnement légèrement court en durée adopté en début d'année a été couvert et, avec un marché qui prévoit la perfection dans ce cycle de hausses, nous préférons pour l'instant demeurer près de nos indices.
- Du côté du marché canadien, les écarts de crédit de sociétés se sont élargis en moyenne de 26 points de base, le court et le moyen terme ayant connu les plus forts élargissements, soit 29 points de base et 32 points de base respectivement. Aucun secteur n'a été épargné par l'élargissement, mais les secteurs financiers et de l'immobilier en ont souffert davantage.
- Le rendement total des obligations de sociétés composant l'indice des obligations universelles FTSE Canada a été de -6,45 % pour le trimestre, comparativement à -8,57 % pour les obligations provinciales et à -5,55 % pour les obligations fédérales.
- Nous avons commencé l'année 2022 avec un biais neutre en crédit de sociétés, basé sur plusieurs éléments d'incertitudes et sur la valorisation, qui était peu attrayante. L'augmentation des risques de marché liés aux tensions géopolitiques, à l'inflation et à l'évolution anticipée des taux administrés des banques centrales a eu un impact très négatif sur les écarts de sociétés. Nous croyons que le risque/rendement de ces dernières justifie maintenant une

Fonds Desjardins

Obligations canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
1^{er} décembre 1959

CATÉGORIE CIFSC* :
Revenu fixe canadien

Facteurs ayant contribué et ayant nui au rendement relatif (suite)

surpondération, principalement dans le secteur des titres à court terme. La sélection des émetteurs est toujours importante, mais elle l'est davantage durant les périodes de turbulence géopolitique et économique.

- Les écarts provinciaux ont augmenté constamment tout au long du trimestre pour atteindre des niveaux jamais vus depuis le début de la pandémie. Ils ont cependant recouvré environ la moitié de l'élargissement au cours des deux dernières semaines. Pour finir, les écarts à cinq ans se sont élargis, passant de 35 à 44 points de base. Les écarts à dix ans se sont élargis de 6 points de base, passant de 61 à 67, et les longs se sont élargis de 10 points de base, passant de 78 à 88.
- Compte tenu du retrait de l'assouplissement monétaire par les banques centrales et du risque géopolitique, nous ne ressentons pas un besoin urgent d'augmenter l'exposition au crédit provincial à ce stade. En fait, bien que les écarts soient encore plus larges que durant l'ensemble de 2021, ils ne se situent que sur la moyenne à long terme; nous pensons que nous pourrions avoir une autre chance à des niveaux plus larges et que, par conséquent, toute nouvelle performance du secteur serait une occasion de vendre

* 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.