

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
15 novembre 2017

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions canadiennes

Positionnement du portefeuille

- Le positionnement du portefeuille est partagé entre des titres défensifs et cycliques. Nous continuons de privilégier les titres de qualité de grande capitalisation. Dans un contexte incertain en raison des tensions géopolitiques et de la hausse des taux, nous avons augmenté l'encaisse.
- La hausse des taux d'intérêt lors du premier trimestre a favorisé une surperformance des titres du style valeur, plus spécifiquement dans les secteurs de l'énergie, des matériaux et des services financiers.
- Afin de mettre de la pression sur la Russie à la suite de son invasion de l'Ukraine, plusieurs pays dans le monde ont mis de l'avant d'importantes sanctions commerciales visant à avoir une incidence sur leur économie, provoquant une flambée des cours de plusieurs produits de base tels que le cuivre, le charbon métallurgique et bien d'autres. Le portefeuille a tiré avantage de ce contexte macroéconomique par sa position dans Nutrien Ltd. L'inflation alimentaire est de bon augure pour Nutrien Ltd. En effet, les prix élevés des produits de base devraient se maintenir à court et moyen terme. Ceux-ci contribuent à la bonne santé financière des fermiers alors que les niveaux d'inventaires sont extrêmement faibles, ce qui soutiendrait les prix des produits vendus pour un bon moment. La hausse des prix des commodités devrait permettre à Nutrien de générer des flux de trésorerie records : nous estimons ce montant à 6 milliards de dollars pour 2022 comparativement à 2 milliards de dollars en 2020.
- Par ailleurs, au cours du trimestre, nous avons établi une position dans le titre de Maple Leaf. La société obtient une note de AA selon l'échelle MSCI et se distingue favorablement selon notre pointage interne. Elle a des programmes de sécurité alimentaire robustes. De plus, elle a défini des cibles de réduction de ses émissions absolues basées sur la science de l'initiative Science Based Targets. Maple Leaf est carboneutre, et elle met en place une série d'initiatives touchant le virage énergétique.

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
15 novembre 2017

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions canadiennes

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Les secteurs ayant permis de contribuer positivement à la performance du Fonds sont les secteurs des technologies de l'information (+0,52 % par rapport à l'indice de référence) et des services financiers (+0,25 %).

Dans le secteur des technologies de l'information, Shopify a connu un rendement de -51,27 %, ajoutant 36,7 points de base en raison de la sous-pondération du titre dans le Fonds. Dans le secteur des services financiers, Banque de Montréal a connu un rendement de +9,02 %, contribuant à 14,4 points de base dans la performance relative, considérant la surpondération du titre dans le Fonds.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- À l'inverse, les secteurs des matériaux et de l'énergie ont contribué négativement à la performance relative du Fonds (respectivement -0,24 % et -0,12 %).
- Dans le secteur des matériaux, Barrick Gold Corp (+27,47 %) a contribué à réduire la performance du Fonds de l'ordre de 47,7 points de base, en raison de l'absence du titre dans le portefeuille. Dans le secteur de l'énergie, Tidewater Renewables Ltd. (-17,89 %) a contribué à diminuer la performance du Fonds de l'ordre de 11,5 points de base, en raison de la surpondération du titre dans le portefeuille.

Changements importants apportés durant la période

- Les quatre principales transactions au cours du trimestre sont :
 - Achat de 1,5 % du titre First Quantum Minerals
 - Achat de 1,0 % du titre Magna International

Fonds Desjardins

Soci Terre Actions canadiennes



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Desjardins Gestion
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :
15 novembre 2017

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions canadiennes

Changements importants apportés durant la période (suite)

- Vente de 0,6 % du titre Stantec
- Vente de 1,6 % du titre Toromont Industries Ltd.

* 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.