

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

DATE DE CRÉATION :  
**20 juin 1997**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Équilibrés canadiens neutres**

La gestion tactique de l'allocation des actifs du fonds a contribué négativement au rendement du troisième trimestre en soustrayant 0,06 %. Les déviations tactiques ont majoritairement soustrait de la valeur au portefeuille à l'exception de la surpondération de l'encaisse qui a ajouté de la valeur. Du côté de la sélection de titres, le trimestre fut lui aussi productif avec une contribution positive au rendement de l'ordre de 0,19 %, provenant majoritairement des actions québécoises.

Les conditions de marché sont toujours aussi préoccupantes au troisième trimestre qu'au cours des précédents. Les banques centrales sont forcées de rehausser leurs taux d'intérêt pour contenir une inflation généralisée et persistante. Le message qu'elles envoient confirme que la réduction du taux d'inflation doit passer par un ralentissement économique potentiellement important. Incidemment, les prévisionnistes révisent fortement leurs perspectives de croissance à la baisse. Ceux-ci sont toutefois très optimistes quant à l'inflation et prévoient une désinflation record des prix à la consommation. Par ailleurs, le malaise économique persistant en Chine requiert une réponse musclée des autorités. Une éventuelle réaction de la part de ce pays devrait toutefois être l'exception dans un monde de politiques restrictives. Pour les prochains trimestres, nous estimons que l'environnement macroéconomique mondial sera particulièrement hostile à la croissance.

Le gestionnaire anticipe toujours une volatilité importante au cours des trimestres à venir alors que les probabilités de récession augmentent. Il sera donc disposé à profiter des diverses occasions qui pourraient se présenter à lui.

### *Marché du revenu fixe*

#### **Facteurs ayant contribué au rendement relatif**

- La durée plus courte du portefeuille relativement à son indice de référence a contribué positivement à la performance.

#### **Facteurs ayant nui au rendement relatif**

- Allocation aux obligations de sociétés. L'écart relatif entre le secteur des sociétés et les provinces s'est élargi au cours du trimestre.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion  
internationale d'actifs

DATE DE CRÉATION :

20 juin 1997

CATÉGORIE CIFSC\* :

Équilibrés canadiens neutres

### Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

- Allocation aux actions privilégiées. Cette classe d'actif affiche un rendement inférieur aux obligations au cours de la période, soit -5,20 % comparativement à +0,98 % pour l'indice obligataire.

### Changements importants apportés durant la période

- Aucun changement important

### *Marché boursier canadien et québécois*

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Les secteurs ayant permis de contribuer positivement à la performance du fonds sont les secteurs de l'industriel (+0,19 % par rapport à l'indice de référence) et de la consommation discrétionnaire (+0,17 %).
- Dans le secteur de l'industrie, The Lion Electric Company a connu un rendement de -27,68 % ce qui a ajouté 10,5 points de base compte tenu de l'absence du titre dans le fonds. Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, Uni-Select Inc. a connu un rendement de +27,55 %, ce qui a ajouté 12,4 points de base en raison de notre surpondération du titre dans le fonds.

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

- À l'inverse, les secteurs des soins de la santé et de la consommation de base ont contribué négativement à la performance relative du fonds (respectivement -0,13 % et -0,05 %).
- Dans le secteur soins de la santé, BELLUS Health Inc. (+23,04 %) a diminué la performance du fonds de l'ordre de 9,7 points de base à l'ensemble du fonds en raison de l'absence du titre dans le fonds. Dans le secteur de la consommation de base, GURU Organic Energy Corp. (-55,06 %) a diminué la performance du fonds de l'ordre de -15,9 points de base à l'ensemble du fonds en raison de la surpondération du titre dans le fonds.

**GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :**

**Desjardins Gestion  
internationale d'actifs**

**DATE DE CRÉATION :**

**20 juin 1997**

**CATÉGORIE CIFSC\* :**

**Équilibrés canadiens neutres**

### Changements importants apportés durant la période

- Les quatre principales transactions au cours du trimestre sont les suivantes :
- Achat de 0,87 % du titre de iA Financial Corp Inc.
  - Achat de 0,81 % du titre de National Bank of Canada
  - Vente de 2,08 % du titre de CAE Inc.
  - Vente de 1,29 % du titre de Laurentian Bank of Canada

\* 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.