

# Fonds Desjardins SociéTerre

## Revenu court terme



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2023

### GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion  
internationale d'actifs

### DATE DE CRÉATION :

30 mai 2022

### CATÉGORIE CIFSC\* :

Revenu fixe canadien à court terme

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- La surpondération des créances d'entreprise au détriment des titres provinciaux nous a permis de dégager l'ensemble de la valeur ajoutée au portefeuille durant le trimestre. De plus, nous étions surpondérés aux émetteurs financiers et, dans une moindre mesure, immobiliers, qui ont été les secteurs les plus performants du trimestre. Notre exposition aux créances d'entreprise est demeurée similaire sur l'ensemble de la période. À cela s'est ajouté le rendement excédentaire généré par les agences gouvernementales et les titres LNH relativement aux obligations du Canada. Le portefeuille était positionné de sorte à profiter d'une détérioration du secteur 5 ans relativement au reste de la courbe, ce qui s'est avéré positif malgré l'aplatissement généralisé de la courbe de taux. La concentration du positionnement dans la portion échéant dans 4 ans dans un contexte de taux baissiers explique ce résultat qui peut sembler contre-intuitif.

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Un biais de durée légèrement long au début du trimestre a été bénéfique, mais plus que compensé par le positionnement tactique effectué au portefeuille. Les déviations n'étaient pas importantes, mais les mouvements de taux étaient plus violents.

### Changements importants apportés durant la période

- Bien que les écarts de taux offerts soient dans une zone valeur intéressante, nous continuons notre réduction passive en lien avec un éventuel ralentissement économique. En dollars, nous demeurons surpondérés, mais moins qu'auparavant, au profit des titres fédéraux. À noter que cette réduction est compensée par une augmentation de la durée des détentions. Nous bénéficions ainsi d'un meilleur profil de glissement sur la courbe des écarts de taux. De plus, la durée du portefeuille a été réduite en fin de période à la suite de la baisse rapide observée des taux. Pour ce faire, nous avons déplacé nos détentions dans la portion échéant dans 4-5 ans vers la portion 2 ans. L'exposition aux titres d'agences fédérales à plus court terme a aussi été réduite, ces titres offrant peu de valeur ajoutée relativement aux titres du gouvernement fédéral.

# Fonds Desjardins SociéTerre

## Revenu court terme



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2023

### GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Desjardins Gestion  
internationale d'actifs

### DATE DE CRÉATION :

30 mai 2022

### CATÉGORIE CIFSC\* :

Revenu fixe canadien à court terme

### Analyse ESG

- La répartition en obligations vertes, durables et sociales représente environ 11 % en fin de trimestre. La variation comparativement au trimestre précédent est liée aux fluctuations de valeurs marchandes ainsi qu'aux contributions nettes.
- Nous tenons compte de l'importance des risques liés aux changements climatiques dans la sélection des émetteurs. Au cours du quatrième trimestre, l'empreinte carbone du portefeuille était inférieure à la moyenne de l'indice des obligations de sociétés FTSE Canada court terme.

\* 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<sup>MD</sup>, 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.