

Portefeuille Chorus II à faible volatilité

Commentaire trimestriel au 31 mars 2020



Survol des marchés

Rendements des marchés au 31 mars 2020

	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Revenu fixe					
Indice obligataire universel FTSE Canada	1,56	4,46	3,68	2,66	4,34
Indice obligataire Bloomberg Barclays Multiverse (couvert CAD)	0,64	5,29	3,83	3,10	4,35
Croissance					
Indice MSCI Canada (rendement global)	-20,46	-14,68	-2,58	0,07	3,16
Indice MSCI USA (CAD) (rendement global)	-11,94	-1,64	6,73	8,42	13,61
Indice MSCI EAEO (CAD) (rendement global)	-15,29	-8,78	0,33	1,73	6,25
Indice MSCI Marchés émergents (CAD) (rendement global)	-16,14	-12,30	0,54	1,99	4,15
Indice MSCI Monde tous pays ex-Canada IMI (CAD) (rendement global)	-14,64	-6,74	3,17	5,04	9,70

Sources : Desjardins Société de placement inc., Morningstar inc.

Commentaires sur les rendements des marchés

- La crise liée à la pandémie de COVID-19 a provoqué une révision à la baisse des perspectives économiques, lesquelles demeurent très incertaines. Cela a entraîné un recul important de toutes les places boursières dans le monde.
- Le marché canadien a été doublement affecté. En plus de la pandémie, la discorde entre l'Arabie saoudite et la Russie a fait chuter le prix du pétrole à son plus bas niveau depuis près de deux décennies, accentuant de ce fait les problèmes de l'industrie pétrolière canadienne.
- La crise liée à la pandémie de COVID-19 mettra fin au plus long cycle de croissance de l'histoire américaine. Afin de stimuler l'économie, le gouvernement américain a mis sur pied un plan d'aide de 2 300 G\$ US, soit près de trois fois le coût du plan de relance adopté lors de la crise financière de 2008.
- Les plans de relance sans précédent des gouvernements et les récentes données sur la propagation de la COVID-19 ont contribué à un premier rebond apparu à la fin du mois de mars pour se prolonger au cours des premières semaines d'avril.
- En réponse à la chute anticipée de l'économie mondiale, la Réserve fédérale et la Banque du Canada ont abaissé leurs taux directeurs de 150 points de base durant le trimestre pour les amener à un taux cible de 0 à 0,25 %. Combinées aux programmes d'achats de titres, ces décisions des banques centrales ont contribué positivement à la performance des obligations.
- La plupart des devises internationales, dont le dollar canadien, se sont dépréciées face au dollar américain. Souvent considérée comme une valeur refuge, la devise américaine conserve son attrait en période d'incertitude.

Rendements des portefeuilles (catégorie A) au 31 mars 2020

	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début des opérations	Date de début des opérations
Chorus II Conservateur à faible volatilité	-6,41	-2,85	0,64	0,97	-	3,17	2011/11/28
Chorus II Modéré à faible volatilité	-7,92	-4,06	0,39	0,98	-	3,67	2011/11/28
Chorus II Équilibré à faible volatilité	-9,18	-5,08	0,14	0,96	-	4,11	2011/11/28

Contrairement aux indices, le rendement des Portefeuilles est établi après déduction des frais et dépenses.

Sources : Desjardins Société de placement inc.

Commentaires sur les rendements des portefeuilles au 31 mars 2020

Revenu fixe (rendement de la catégorie A)

- Durant le trimestre, les fonds d'obligations canadiennes et mondiales ont enregistré des rendements variant de 0,62 % à -16,86 %.
- Seul le Fonds Desjardins Revenu court terme a contribué positivement au rendement.
- Dans ce contexte difficile, les obligations canadiennes ont fait mieux que celles des émetteurs étrangers, souverains et des sociétés.
- Les Fonds Desjardins Obligations canadiennes (-0,49 %) et Revenu court terme (0,62 %), qui représentent près de 60 % de la portion obligataire des portefeuilles, ont servi d'ancrage aux portefeuilles.
- L'inquiétude créée par la crise sanitaire mondiale a réduit, de manière significative, la liquidité des titres obligataires étrangers dont celle des pays émergents, et ce, au détriment des prix et de la performance. Le Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents s'est replié de 16,48 % au cours de la période, mais ne représente que 3 % de l'exposition globale.

Actions (rendement de la catégorie A)

- Les actifs dédiés à la croissance, dont les fonds d'actions, ont tous affiché un rendement négatif variant de -4,41 % à -32,50 %.
- L'exposition aux actions américaines s'est avérée positive pour le rendement des portefeuilles (exprimé en CAD) en raison de l'appréciation du billet vert.
- Les Fonds Desjardins Actions mondiales à faible volatilité (-11,50 %), Actions américaines croissance (-8,58 %) et Actions outre-mer croissance (-4,41 %) ont préservé de la valeur en battant leurs indices de référence et se classant au 1^{er} quartile de leurs catégories respectives. Il convient de souligner la performance du Fonds Desjardins Outre-mer croissance, qui s'est classé au sommet de sa catégorie (1^{er} percentile).
- La catégorie des actions canadiennes s'est avérée la plus durement touchée, notamment avec l'effondrement du pétrole et son impact incommensurable sur tout le secteur de l'énergie.
- Les facteurs de style ayant eu la plus grande incidence sur les portefeuilles sont les facteurs *qualité* et *volatilité*, et ce, tant pour les marchés développés que les marchés émergents, sans oublier le facteur *croissance*.

Contribution au rendement des portefeuilles (catégorie A) au 31 mars 2020

	Revenu fixe	Actions	Répartition d'actif tactique
Chorus II Conservateur à faible volatilité	■	■	■
Chorus II Modéré à faible volatilité	■	■	■
Chorus II Équilibré à faible volatilité	■	■	■

Commentaires sur la répartition d'actif tactique des portefeuilles au 31 mars 2020

- Pour le trimestre, les interventions tactiques de Lazard Asset Management ont généré une valeur ajoutée significative par rapport aux allocations neutres.
- Au début de février, le gestionnaire avait agi en fonction de l'incertitude en regard du COVID-19 en Chine et s'attendait à ce que les répercussions du virus à l'échelle mondiale soient plus importantes que celles du SRAS en 2002-2003. Notamment, une crainte s'est manifestée concernant l'impact de la pandémie sur les chaînes d'approvisionnement mondiales.
- Le gestionnaire a pris une position plus conservatrice favorisant les obligations canadiennes à plus long terme et des titres d'obligations mondiales de qualité, le tout au détriment des titres des pays émergents et des secteurs sensibles aux cycles économiques.
- Par contre, un ajustement défensif supplémentaire a été effectué à la mi-mars afin d'augmenter l'exposition aux obligations pour l'ensemble des portefeuilles.
- À ce titre, la réallocation des actions canadiennes, de petite capitalisation mondiale et des marchés émergents vers les actions américaines et outre-mer de grande capitalisation de style croissance s'est avérée payante.

Les informations incluses dans ce document sont présentées à des fins d'illustration et de discussion seulement et se veulent générales. 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. Toutes les observations sont sujettes à des changements sans préavis. Les informations présentées sur le contexte de marché et la stratégie représentent un sommaire des observations à l'égard des marchés dans leur ensemble à la date indiquée. En aucun cas, ce document ne peut être reproduit, en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite de Desjardins Société de placement inc., le gestionnaire des Fonds Desjardins.

Les Fonds Desjardins ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement total annuel composés historiques en date du présent document qui tiennent compte des fluctuations de la valeur des titres et du réinvestissement de tous les montants distribués, mais non des commissions d'achat et de rachat, des frais de placement et autres frais optionnels, ou de l'impôt sur le revenu payable par le porteur, lesquels auraient réduit le rendement. 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 du Québec utilisée sous licence.