

Portefeuille Chorus II à faible volatilité

Commentaire trimestriel au 30 juin 2020



Survol des marchés

Rendements des marchés au 30 juin 2020

	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Revenu fixe					
Indice obligataire universel FTSE Canada	5,87	7,88	5,28	4,20	4,63
Indice obligataire Bloomberg Barclays Multiverse (couvert CAD)	2,71	5,34	4,43	4,06	4,40
Croissance					
Indice MSCI Canada (rendement global)	14,99	-4,36	2,75	3,39	5,29
Indice MSCI USA (CAD) (rendement global)	16,34	12,35	12,16	12,03	16,25
Indice MSCI EAEO (CAD) (rendement global)	9,93	-1,12	2,42	3,85	8,39
Indice MSCI Marchés émergents (CAD) (rendement global)	12,99	0,70	3,53	4,67	5,87
Indice MSCI Monde tous pays ex-Canada IMI (CAD) (rendement global)	14,58	5,73	7,38	8,13	12,10

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

Commentaires sur les rendements des marchés

- La réouverture graduelle des économies, les importants plans de relance et les espoirs grandissant face à un nouveau vaccin ont entraîné un fort rebond des principales places boursières dans le monde. De plus, les premières données sur l'économie mondiale laissent entrevoir une reprise plus rapide que celle anticipée.
- À la fin du trimestre, la recrudescence des cas de COVID-19, notamment aux États-Unis, risquait toutefois de ralentir la reprise de l'économie. La pandémie est actuellement la principale source d'incertitude sur les marchés financiers et tout porte à croire qu'il faudra plusieurs années avant de revenir à un environnement économique normal.
- À l'instar de plusieurs pays du monde, le Canada a subi l'une des récessions les plus sévères de son histoire. Cela a notamment contribué à l'abaissement de la cote de crédit du pays par l'une des agences de notation financière américaine. Le déconfinement devait néanmoins permettre à l'économie canadienne de commencer sa reprise dès le mois de mai. Il s'en est suivi que le marché boursier canadien, alimenté entre autres par une forte progression du secteur des matériaux et des technologies, a connu une hausse importante.
- Aux États-Unis, le secteur des technologies a fortement contribué à la meilleure performance trimestrielle de la Bourse américaine depuis plus de deux décennies. En outre, la Réserve fédérale américaine demeure engagée à utiliser tous les outils à sa disposition pour soutenir l'économie. Aussi, les faibles taux d'intérêt et les achats de titres devraient se poursuivre pendant encore un bon moment.
- Premier pays touché par la pandémie, la Chine a aussi été l'une des premières économies à connaître une reprise. La production industrielle a déjà repris à un rythme presque aussi important qu'avant la crise. Toutefois, les relations entre la Chine et plusieurs pays dont les États-Unis se sont détériorées dans la foulée de l'entrée en vigueur de la loi sur la sécurité nationale imposée par le régime chinois à Hong Kong et de la répression de manifestants hongkongais.
- Le dollar canadien s'est apprécié face à la plupart des devises internationales. Par rapport à la devise américaine, la valeur du dollar canadien a augmenté de 4,5 % durant le trimestre, réduisant la valeur des actifs libellés en devises étrangères.

Rendements des portefeuilles (catégorie A) au 30 juin 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	7,86	2,84	3,00	2,86	–	3,99	2011/11/28
Chorus II Modéré à faible volatilité	8,16	1,98	2,84	2,95	–	4,51	2011/11/28
Chorus II Équilibré à faible volatilité	8,42	1,24	2,67	2,98	–	4,98	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 30 juin 2020

Revenu fixe (rendement de la catégorie A)

- Les fonds d'obligations canadiennes et mondiales ont enregistré des rendements variant de 2,57 % à 17,45 % pendant le trimestre.
- Tous les fonds de revenu canadiens et étrangers ont contribué significativement aux rendements des portefeuilles à faible volatilité.
- Les Fonds Desjardins Obligations canadiennes (6,46 %) et Obligations opportunités (7,61%) ont été les plus grands contributeurs au rendement des portefeuilles pendant la période.
- L'appréciation du dollar canadien par rapport aux devises étrangères (USD, euro, livre, yen) s'est avérée bénéfique pour les obligations étrangères libellées en dollars canadiens (couverture du risque de taux de change).
- Le degré de liquidité des titres obligataires c'est rétabli, entraîné par les politiques des banques centrales mondiales. De plus, la réduction des écarts de crédit a été bénéfique pour un large spectre d'obligations corporatives.
- Les Fonds Desjardins Obligations mondiales à rendement élevé et Obligations mondiales de sociétés se sont appréciés de 17,45 % et 7,98 % respectivement. Il importe de souligner la performance du Fonds Desjardins Obligations mondiales à rendement global, qui s'est classé parmi les meilleurs de sa catégorie (9^e percentile) pour la période.

Croissance (rendement de la catégorie A)

- Les fonds d'actions dédiés à la croissance ont tous affiché un rendement positif variant de 6,07 % à 26,32 %.
- Les Fonds Desjardins Actions américaines croissance (26,32 %) et Actions canadiennes se sont avérés les plus grands contributeurs aux rendements des portefeuilles au cours du trimestre.
- La catégorie des actions canadiennes s'est replacée avec un redressement du secteur de l'énergie et une contribution marquée des secteurs des matériaux et de la consommation discrétionnaire.
- Notons que les Fonds Desjardins Actions mondiales à faible volatilité et Mondial de dividendes ont moins bien fait durant cette période en raison des secteurs défensifs, dont les services aux collectivités, les soins de santé et la consommation non cyclique.
- De son côté, le Fonds Desjardins Actions américaines croissance s'est vu classé parmi les meilleurs de sa catégorie (5^e percentile).
- Les facteurs de style ayant eu la plus grande incidence sur les portefeuilles ont été **croissance** (au Canada/É.-U.) et **momentum** pour les marchés émergents. Par contre, les facteurs de style **volatilité** et **valeur** ont été défavorables.

Contribution au rendement des portefeuilles (catégorie A) au 30 juin 2020

	Revenu fixe	Croissance	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 30 juin 2020

- Pendant le trimestre, les interventions tactiques de Lazard Asset Management ont généré une légère moins-value comparativement aux allocations neutres (entre -0,05 % et -0,08 %).
- Le gestionnaire a maintenu sa position conservatrice favorisant les obligations canadiennes à plus long terme et des titres d'obligations mondiales de qualité, et ce, au détriment des titres des pays émergents et des secteurs sensibles aux cycles économiques.
- Au début avril, le gestionnaire a ajusté sa prévision en augmentant l'exposition aux actions mondiales petite capitalisation avec une réduction des obligations canadiennes. Cette décision était fondée sur le plan de relance du Congrès américain qui visait, entre autres, les entreprises de petite et de moyenne taille. Il convient de souligner que cette décision s'est avérée payante pour les investisseurs.

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.