

Portefeuille Chorus II à faible volatilité

Commentaire trimestriel au 30 septembre 2020



Survol des marchés

Rendements des marchés au 30 septembre 2020

	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Revenu fixe					
Indice obligataire universel FTSE Canada	0,44	7,08	6,09	4,26	4,35
Indice obligataire Bloomberg Barclays Multiverse (couvert CAD)	0,81	3,77	4,46	3,99	4,22
Croissance					
Indice MSCI Canada (rendement global)	4,11	-2,17	2,81	5,93	4,78
Indice MSCI USA (CAD) (rendement global)	7,40	17,44	14,69	13,64	16,23
Indice MSCI EAEO (CAD) (rendement global)	2,78	1,39	2,85	5,18	7,42
Indice MSCI Marchés émergents (CAD) (rendement global)	7,45	11,52	4,69	8,89	5,25
Indice MSCI Monde tous pays ex/Canada IMI (CAD) (rendement global)	6,07	10,91	9,02	10,01	11,64

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

Commentaires sur les rendements des marchés

- L'économie mondiale a grandement été affectée par la COVID-19 et les mesures mises en place pour freiner la pandémie. Toutefois, dès le début du trimestre, plusieurs indicateurs économiques se sont fortement améliorés, signalant une reprise graduelle de l'économie.
- La réouverture des économies, les programmes de soutien gouvernementaux, les bas taux d'intérêt et les espoirs de vaccin contre le coronavirus ont contribué à la progression généralisée des places boursières mondiales, notamment celles des marchés émergents qui ont affiché un gain de 7,4 % au cours du trimestre.¹ Sur ce dernier point, la Chine est l'un des rares pays qui a déjà surpassé le niveau de PIB enregistré avant la pandémie de COVID-19.
- À l'instar de plusieurs pays du monde, le Canada a récupéré une partie de ses pertes enregistrées en début d'année grâce à la reprise des activités durant l'été en raison du déconfinement graduel. Le marché boursier canadien s'est apprécié durant le trimestre, alimenté par le secteur de l'industrie et des matériaux. Du côté de la Banque du Canada, le maintien du taux directeur à son plancher ainsi que l'intention de la Banque de poursuivre son programme d'assouplissement continuent à soutenir l'économie du pays.
- Aux États-Unis, les secteurs des technologies et de la consommation discrétionnaire ont contribué à la progression des principales places boursières du pays. De plus, l'élection présidentielle américaine apporte son lot d'incertitude, et ce, autant pour les marchés financiers locaux que mondiaux.
- En Europe, malgré une amélioration de la plupart des indicateurs économiques, plusieurs signaux d'essoufflement semblent déjà se présenter. De plus, les négociations avec l'Union européenne et le Royaume-Uni ne sont toujours pas terminées, ravivant les craintes d'un Brexit sans accord.
- Le niveau de volatilité sur les marchés financiers mondiaux demeure relativement élevé en lien notamment avec les incertitudes liées à l'évolution de la pandémie de COVID-19 et le développement d'un nouveau vaccin.
- Le dollar canadien s'est apprécié face à la devise américaine, réduisant le rendement des actifs libellés en dollar américain. Il s'est cependant déprécié par rapport à la plupart des autres devises internationales, augmentant le rendement des actifs libellés dans ces autres devises.

¹ Suivant le rendement de l'indice MSCI Marchés émergents en dollar canadien (rendement global).

Rendements des portefeuilles (catégorie A) au 30 septembre 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	1,53	2,48	3,13	3,70	3,54	4,05	2011/11/28
Chorus II Modéré à faible volatilité	1,80	1,39	2,44	3,56	3,77	4,59	2011/11/28
Chorus II Équilibré à faible volatilité	2,23	0,67	2,04	3,46	4,00	5,09	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 septembre 2020

Revenu fixe (rendement de la catégorie A)

- Durant le trimestre, les fonds d'obligations canadiennes et mondiales ont enregistré des rendements variant de 0,48 % à 9,41 %.
- La totalité des fonds de revenu a contribué positivement aux rendements des portefeuilles à faible volatilité. L'apport des obligations étrangères était plus important.
- Les Fonds Obligations canadiennes (0,48 %) et Obligations mondiales à rendement global (1,87 %) sont ceux qui ont le plus contribué au rendement des portefeuilles.
- Le rétrécissement des écarts de crédit s'est poursuivi au dernier trimestre, quoique plus important pour les obligations à rendement élevé que les obligations de sociétés de qualité; ce signe d'optimisme s'est avéré bénéfique pour les portefeuilles.
- Les Fonds Obligations mondiales à rendement élevé (parts I) et Obligations des marchés émergents (7^e percentile) se sont appréciés de 9,41 % et 2,35 % respectivement au dernier trimestre. Nous soulignons également le Fonds Obligations mondiales à rendement global, qui se classe parmi les meilleurs de sa catégorie (21^e percentile).

Croissance (rendement de la catégorie A)

- Les fonds d'actions dédiés à la croissance affichent tous un rendement positif variant de 1,73 % à 8,01 %, à l'exception du Fonds Infrastructures mondiales (-2,16 %).
- Les Fonds Actions mondiales (6,95 %) et Actions mondiales à faible volatilité (3,04 %) sont ceux qui ont le plus fait progresser les rendements des portefeuilles au cours du trimestre.
- La contribution des actions canadiennes a été moins importante que celle des marchés américains et des pays émergents. Le recul des secteurs de l'énergie et de la santé ainsi que la modeste contribution du secteur financier explique cet écart.
- Il convient de souligner que le Fonds Infrastructures mondiales a été le seul frein au rendement durant cette période. La nature défensive de ce secteur, moins corrélé avec l'activité économique, a été défavorable dans le contexte actuel.
- Le fonds Actions outre-mer 8,01 % est parmi les meilleurs de sa catégorie et se classe au 11^e percentile de la catégorie.
- Les *facteurs de style* ayant eu la plus grande incidence positive sur les rendements des portefeuilles sont **croissance** (É.-U./émergents) et **momentum** (EAEO/Canada). Inversement, les facteurs de style **rendements de dividendes** (émergents/É.-U.) et **valeur** (tous les marchés) ont été défavorables.

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

- Pour le trimestre, les interventions tactiques de Lazard Asset Management ont généré une légère moins-value par rapport aux allocations neutres, entre -0,05 % et -0,07 %. (*Cumul annuel : 1,07 % et 1,32 %*).
- La posture conservatrice favorisant les obligations de qualité au détriment du crédit de sociétés et émergents a freiné le résultat. Également, la prime faible volatilité souhaitée n'a pas été favorable.
- L'augmentation de la pondération des actions mondiales à petite capitalisation fondée sur la deuxième plan de relance du Congrès américain n'a pas généré de plus-value.

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.