

Portefeuille Diapason Revenu modéré

31 décembre 2019

Répartition de l'actif du portefeuille (%)



	Cible	Réelle
REVENU FIXE	60,0 %	59,8 %
Revenu fixe canadien		
- Fonds Desjardins Obligations canadiennes	28,1 %	27,4 %
- Fonds Desjardins Obligations opportunités	7,0 %	7,0 %
- Fonds Desjardins Revenu court terme	1,9 %	1,9 %
- Fonds Desjardins Actions privilégiées canadiennes	1,9 %	2,1 %
Revenu fixe étranger		
- Fonds Desjardins Obligations mondiales à rendement global	12,5 %	11,7 %
- Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique	4,4 %	4,5 %
- Fonds Desjardins Équilibré mondial de revenu stratégique (portion revenu fixe)	2,7 %	3,3 %
- Fonds Desjardins Revenu à taux variable	1,5 %	1,5 %
Autres		
- Espèces et équivalents	0,0 %	0,4 %
CROISSANCE	40,0 %	40,2 %
Croissance canadienne		
- Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu	6,5 %	6,8 %
- Fonds Desjardins Croissance de dividendes	3,9 %	4,0 %
- Fonds Desjardins Actions canadiennes	2,6 %	2,7 %
Croissance étrangère		
- Fonds Desjardins Mondial de dividendes	6,2 %	6,4 %
- Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité	5,1 %	5,2 %
- Fonds Desjardins Actions mondiales	4,3 %	4,4 %
- Fonds Desjardins Équilibré mondial de revenu stratégique (portion croissance)	4,0 %	3,2 %
- Fonds Desjardins Infrastructures mondiales	4,0 %	4,1 %
- Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation	1,9 %	2,0 %
- Fonds Desjardins IBrix Marchés émergents à faible volatilité	0,9 %	0,8 %
- Fonds Desjardins Marchés émergents	0,6 %	0,6 %

Le quatrième trimestre de 2019 a été marqué par un regain d'optimisme sur les marchés suivant une première entente entre la Chine et les États-Unis. Cette atténuation des tensions commerciales a contribué à la progression généralisée des principales places boursières mondiales, notamment celles des marchés émergents qui ont enregistré un gain de 9,5 % au cours du trimestre¹. Au Canada, la hausse des prix du pétrole a contribué à la bonne performance du secteur énergétique. Dans l'ensemble, le marché boursier canadien a affiché un gain de 2,7 % durant le trimestre suivant le rendement de l'indice MSCI Canada (rendement net). Du côté obligataire, la Banque du Canada a maintenu son *statu quo* concernant la politique monétaire du pays, et ce, malgré une inflation plus forte que prévu. De son côté, l'indice obligataire universel FTSE Canada a enregistré un recul de -0,85 % pendant la période.

Rendements composés annuels (%)

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
cat. A	0,0	1,1	2,4	9,8	3,3	3,2	-	3,7
cat. T5	0,0	1,1	2,4	9,8	3,3	3,2	-	3,9

Aux États-Unis, faisant écho à l'amélioration des relations sino-américaines, les principaux indices du pays ont affiché des sommets historiques. Ainsi, l'indice MSCI É.-U. en dollars canadiens (rendement net) a progressé de 6,73 % durant le trimestre. En ce qui a trait à la procédure de destitution du président Donald Trump, le vote favorable de la Chambre des représentants ne semble pas avoir eu un effet important sur les marchés, alors qu'il est anticipé que le Sénat votera contre sa destitution.

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

En Europe, l'élection d'un gouvernement conservateur majoritaire au Parlement britannique a permis de diminuer l'éventualité d'un *Brexit* sans accord qui se serait avéré négatif pour l'économie du pays. Pour ce qui est de la zone euro, l'Allemagne a pu éviter une récession technique en enregistrant une croissance annualisée du PIB de 0,3 % durant l'été. Malgré cela, l'indice MSCI Europe en dollars canadiens (rendement net) a enregistré une hausse de 4,49 % durant le trimestre.

L'année 2019 a été excellente pour les principales places boursières et les marchés obligataires. À ce titre, la Bourse canadienne (22,9 %)², les Bourses américaines (24,3 %)³, les Bourses internationales (21,7 %)⁴ et celles des marchés émergents (18,1 %)⁵ ont toutes terminé l'année en très forte progression. Un portrait similaire a été observé du côté obligataire suivant notamment la hausse de 6,87 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada. Les banques centrales ont fortement contribué à ces bons résultats en favorisant une politique monétaire expansionniste. De plus, les guerres commerciales entre les États-Unis et plusieurs pays se sont pour la plupart soldées par la signature d'un accord ou d'une entente économique se traduisant par des signes encourageants pour la croissance économique mondiale

Pour le quatrième trimestre de 2019, le Portefeuille Diapason Revenu modéré (parts de catégorie A) a affiché un rendement de 1,04 %, comparativement à 1,82 % pour son indice de référence composé. Cet indice est composé comme suit : indice obligataire universel FTSE Canada à 45 %, indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD) à 15 %, indice MSCI Canada (rendement global) à 14 % et indice MSCI Monde tous pays ex CANADA IMI (rendement global)⁶ à 26 %. Quant à l'indice obligataire universel FTSE Canada, il a enregistré un rendement de -0,85 % pour la période. Notez que contrairement aux indices, le rendement du Portefeuille est établi après déduction des frais et des dépenses.

Presque tous les fonds sous-jacents ont généré des rendements positifs au cours du trimestre. Ce sont les Fonds Desjardins Mondial de dividendes (3,63 %), Actions mondiales (3,36 %), Actions canadiennes de revenu (2,14 %) et Croissance de dividendes (3,57 %) qui ont le plus contribué au rendement trimestriel du Portefeuille. Toutefois, le Fonds Desjardins Obligations canadiennes (-0,88 %) a nuí à la performance du Portefeuille pendant la période⁷.

L'écart entre le rendement trimestriel du Portefeuille et celui de l'indice de référence composé est principalement attribuable à la sous-performance des Fonds Desjardins Actions mondiales à faible volatilité (1,83 %), Infrastructures mondiales (0,98 %) et Mondial de dividendes (3,63 %)⁷.

Pour l'ensemble de l'année 2019, le Portefeuille Diapason Revenu modéré (parts de catégorie A) a produit un rendement de 9,75 %, comparativement à 12,52 % pour son indice de référence composé. De son côté, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada a enregistré un gain de 6,87 % pour l'année. Notez que contrairement aux indices, le rendement du Portefeuille est établi après déduction des frais et des dépenses. Tous les fonds sous-jacents sauf un ont généré des rendements positifs pour l'année 2019. Les fonds ayant le plus contribué à la performance annuelle du Portefeuille sont les Fonds Desjardins Obligations opportunités (7,23 %), Actions canadiennes de revenu (16,69 %) et Mondial de dividendes (3,63 %). Enfin, l'écart entre le rendement annuel du Portefeuille et celui de l'indice de référence composé est principalement attribuable à la sous-performance relative des Fonds Desjardins Mondial de dividendes (13,05 %), Actions mondiales à faible volatilité (12,96 %) et Actions canadiennes de revenu (16,69 %)⁷.

2 Suivant le rendement de l'indice composé S&P/TSX (rendement global).

3 Suivant le rendement de l'indice MSCI É.-U. en dollars canadiens (rendement net).

4 Suivant le rendement de l'indice MSCI EAEO en dollars canadiens (rendement global).

5 Suivant le rendement de l'indice MSCI Marchés émergents en dollars canadiens (rendement global).

6 Notez que l'indice de référence a été modifié le 1^{er} avril 2019.

7 Rendement des parts de catégorie A pour tous les Fonds Desjardins mentionnés dans le paragraphe.