

Portefeuilles FNB Avisé

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
Actions					
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 C) au 30 septembre 2020

	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début des opérations	Depuis le début des opérations
Portefeuille FNB Avisé de Revenu fixe	-0,20	3,57	s.o.	s.o.	s.o.	3,97	2019/07/08
Portefeuille FNB Avisé Conservateur	1,08	2,89	s.o.	s.o.	s.o.	3,37	2019/07/08
Portefeuille FNB Avisé Équilibré	1,97	3,65	s.o.	s.o.	s.o.	3,87	2019/07/08
Portefeuille FNB Avisé Croissance	2,79	2,20	s.o.	s.o.	s.o.	2,60	2019/07/08
Portefeuille FNB Avisé Croissance maximale	3,53	1,78	s.o.	s.o.	s.o.	2,25	2019/07/08
Portefeuille FNB Avisé 100% Actions	4,20	3,62	s.o.	s.o.	s.o.	3,66	2019/07/08

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

Source : Desjardins Société de placement inc.

Commentaires sur les rendements des portefeuilles au 30 septembre 2020

Revenu fixe

- Tous les FNB de revenu fixe composant les portefeuilles ont enregistré un rendement positif variant entre 0,3 % (Vanguard U.S. Aggregate Bond Index ETF CAD-Hedged) et 2,1 % (iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond Index CAD-Hedged).
- Le FNB Desjardins Indice univers obligations canadiennes (0,5 %) a le plus contribué à la performance des portefeuilles pour la composante revenu fixe.

Actions

- Tous les FNB d'actions composant les portefeuilles ont enregistré un rendement positif variant entre 0,9 % (Desjardins Marchés émergents multifacteurs à volatilité contrôlée) et 6,8 % (Vanguard S&P 500).
- Les FNB Vanguard S&P 500 (6,8 %) et Vanguard FTSE Canada All Cap Index ETF (4,5 %) ont le plus contribué à la performance des portefeuilles pour la composante actions. Les FNB iShares Core MSCI Emerging Markets (7,7 %) et iShares Core MSCI EAFE IMI Index ont aussi contribué à la performance des portefeuilles pour la composante actions.

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

	Revenu fixe	Actions	Répartition d'actif tactique
Portefeuille FNB Avisé de Revenu fixe	+	s.o.	neutre
Portefeuille FNB Avisé Conservateur	+	+	-
Portefeuille FNB Avisé Équilibré	+	++	-
Portefeuille FNB Avisé Croissance	+	+++	-
Portefeuille FNB Avisé Croissance maximale	+	+++	-
Portefeuille FNB Avisé 100% Actions	s.o.	+++	-

Commentaires sur la répartition d'actif tactique des portefeuilles (catégorie C) au 30 septembre 2020

- Pour le trimestre, les interventions tactiques de Desjardins Gestion internationale d'actifs (DGIA) ont retranché légèrement de la valeur par rapport aux allocations neutres, sauf pour le Portefeuille Avisé de revenu fixe où les interventions tactiques ont eu un effet neutre.
- Portefeuille Avisé Conservateur, Équilibré, Croissance et Croissance maximale : Du côté obligataire, DGIA maintient les pondérations sur les cibles considérant que le potentiel de hausse de taux est faible. DGIA surveille de près les signes de reprise avant de modifier l'allocation tactique à cette classe d'actif. Du côté des actions, malgré la baisse récente de la volatilité sur les marchés, DGIA estime que les perspectives de rendement demeurent limitées compte tenu des nombreuses incertitudes (rythme de la reprise économique, résultats financiers du troisième trimestre, relations sino-américaines, interventions sur le marché obligataire, recherche d'un vaccin). DGIA estime donc qu'il est toujours approprié de sous-pondérer les actions au profit de liquidités plus importantes. La faible sous-pondération des actions a nui à la performance des portefeuilles.
- Portefeuille Avisé 100 % Actions : Malgré la baisse récente de la volatilité sur les marchés, DGIA estime que les perspectives de rendement sont limitées compte tenu des nombreuses incertitudes (rythme de la reprise économique, résultats financiers du troisième trimestre, relations sino-américaines, interventions sur le marché obligataire, recherche d'un vaccin). Par conséquent, DGIA estime qu'il est toujours approprié de sous-pondérer les actions au profit de liquidités plus importantes. La faible sous-pondération des actions a nui à la performance du portefeuille.

Les informations incluses 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. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement total annuels 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.