

# Portefeuille Chorus II à faible volatilité

## Commentaire trimestriel au 31 décembre 2020



## Survol des marchés

### Rendements des marchés au 31 décembre 2020

	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Revenu fixe</b>					
Indice obligataire universel FTSE Canada	0,63	8,68	5,61	4,19	4,49
Indice obligataire Bloomberg Barclays Multiverse (couvert CAD)	1,07	5,33	4,58	4,20	4,47
<b>Croissance</b>					
Indice MSCI Canada (rendement global)	8,65	3,47	4,17	8,07	4,78
Indice MSCI USA (CAD) (rendement global)	7,79	18,61	15,12	13,08	16,28
Indice MSCI EAEO (CAD) (rendement global)	10,68	5,92	4,86	5,61	8,16
Indice MSCI Marchés émergents (CAD) (rendement global)	14,16	16,23	6,77	10,87	6,24
Indice MSCI Monde tous pays ex/Canada IMI (CAD) (rendement global)	10,38	14,50	10,51	10,28	12,12

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

### Commentaires sur les rendements des marchés

- L'économie mondiale continue d'être grandement affectée par l'évolution du COVID-19. Une recrudescence dans plusieurs régions du monde a amené une détérioration temporaire de la conjoncture économique mondiale en raison des mesures mises en place pour freiner la pandémie. Le début des campagnes de vaccination dans plusieurs pays a toutefois alimenté la progression des principales places boursières dans le monde.
- Au Canada, la hausse du prix du pétrole et la forte progression du secteur financier ont contribué à la hausse du marché boursier, affichant une progression de 8,7 % au cours du trimestre<sup>1</sup>. À l'instar de plusieurs autres banques centrales, la Banque du Canada a maintenu des conditions de financement très favorables pour aider l'économie à traverser la pandémie et favoriser une croissance post-COVID rapide.
- Aux États-Unis, l'élection présidentielle américaine a apporté son lot d'incertitudes. La victoire de Joe Biden devrait mener à plusieurs changements notamment en matière de politique commerciale, en santé et en environnement. Du côté des actions, les secteurs de la technologie et de la finance ont contribué à la progression de 8,8 % de l'indice MSCI USA en dollar canadien (rendement global). Le dollar canadien s'est apprécié face à la devise américaine, réduisant le rendement des actifs libellés en dollar américain.
- Le niveau de volatilité sur les marchés financiers mondiaux demeure relativement élevé en raison des incertitudes liées à l'évolution de la pandémie de COVID-19.
- Le quatrième trimestre clôt une année 2020 tumultueuse. Après une excellente année 2019, les marchés financiers maintenaient la cadence au début de 2020, jusqu'à ce que la pandémie de COVID-19 frappe. Ayant affiché de nets reculs en février et mars, les marchés boursiers ont fortement rebondi grâce aux programmes de relance des gouvernements, l'intervention des banques centrales et la réouverture des économies. Par la suite, les marchés ont fluctué au rythme de l'évolution de la pandémie et de la progression du développement et du déploiement des différents vaccins.
- Au final, l'année 2020 a été positive pour les principales places boursières et les marchés obligataires. À ce titre, les bourses américaines ont affiché une progression de 28,6 % durant l'année, alimentées par la forte hausse des titres technologiques<sup>2</sup>. Ralenti par le secteur de l'énergie, le marché boursier canadien a affiché une progression de 3,5 % en 2020<sup>3</sup>. Du côté des obligations, les politiques monétaires expansionnistes des banques centrales ont exercé une pression à la baisse des taux directeurs, dont au Canada où ce contexte a contribué au rendement de 8,7 % durant l'année de l'indice obligataire universel FTSE Canada.

<sup>2</sup> Suivant le rendement annuel de l'indice MSCI USA en dollar canadien (rendement global).

<sup>3</sup> Suivant le rendement annuel de l'indice MSCI Canada (rendement global).

<sup>1</sup> Suivant le rendement trimestriel de l'indice MSCI Canada (rendement global).

## Rendements des portefeuilles (catégorie A) au 31 décembre 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	2,86	5,41	5,41	3,84	3,85	4,26	2011/11/28
Chorus II Modéré à faible volatilité	3,30	4,74	4,74	3,73	4,10	4,84	2011/11/28
Chorus II Équilibré à faible volatilité	3,98	4,68	4,68	3,75	4,39	5,40	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 décembre 2020

### Revenu fixe (rendement de la catégorie A)

- Durant le trimestre, les fonds d'obligations canadiennes et mondiales ont enregistré des rendements positifs (0,50 % à 6,95 %), à l'exception du Fonds Obligations mondiales à rendement élevé, dont le rendement s'est établi à -6,21 %.
- La totalité des fonds d'obligations canadiennes a contribué positivement aux rendements des portefeuilles à faible volatilité. Globalement, l'apport des obligations étrangères était plus important.
- Les Fonds Obligations canadiennes (0,78 %) et Obligations mondiales de sociétés (2,94 %) sont ceux qui ont le plus contribué au rendement des portefeuilles.
- Suivant la tendance des deux derniers trimestres, les écarts de crédit ont continué de se resserrer, au bénéfice des sous-jacents ayant une plus grande proportion d'obligations de sociétés. Le resserrement a été plus prononcé pour les cotes de crédit plus faibles, et les marchés émergents ont également connu une croissance grâce à certains pays comme la Chine, où la réouverture de l'économie est bien en avance sur d'autres économies.
- Les Fonds Obligations des marchés émergents (9<sup>e</sup> percentile) et Obligations mondiales à rendement global (13<sup>e</sup> percentile) se sont appréciés de 6,95 % et 3,12 % respectivement au dernier trimestre. Nous soulignons également le Fonds Obligations opportunités, qui s'est classé parmi les meilleurs de la catégorie d'obligations canadiennes (11<sup>e</sup> percentile).

### Croissance (rendement de la catégorie A)

- Les fonds d'actions dédiés à la croissance affichent tous un rendement positif variant de 4,22 % à 15,39 %, à l'exception du Fonds Actions mondiales à faible volatilité (-0,16 %).
- Les Fonds Marchés émergents (14,51%) et Actions américaines valeur (8,32 %) ont particulièrement fait progresser les rendements des portefeuilles au cours du trimestre.
- La contribution des actions canadiennes a été plus importante que celle des pays émergents et du marché américain. Les secteurs de l'énergie, des services financiers et de la consommation discrétionnaire au Canada expliquent les bons résultats.
- Il convient de souligner que le Fonds Actions mondiales à faible volatilité a été le seul à tirer le rendement vers le bas durant cette période. La sélection de titres et le facteur volatilité sont responsables de la sous-performance.
- Le fonds Actions canadiennes valeur, dont le rendement a atteint 14,92 %, est parmi les meilleurs de sa catégorie, se classant au 8<sup>e</sup> percentile.
- Les *facteurs de style* ayant eu la plus grande incidence positive sur les rendements des portefeuilles sont *taille (pays développés)* et *valeur (Canada/EAE0)*. Inversement, les facteurs de style *volatilité (tous les marchés)* et *momentum (tous les marchés sauf émergents)* ont été défavorables.

## Contribution au rendement des portefeuilles (catégorie A) au 31 décembre 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 31 décembre 2020

- Pour le trimestre, les interventions tactiques de Lazard Asset Management ont généré une légère moins-value par rapport aux allocations neutres, entre -0,02 % et -0,04 %. (Cumul année 2020 : entre 1,05 % et 1,33 %)
- Le mouvement reflète un retour du balancier vers l'optimisme. La pondération des titres de créance des marchés émergents a été augmentée au détriment des obligations canadiennes, étant donné le meilleur potentiel de rendement par rapport au risque.
- Cette position favorise la prise de risque, en basculant les allocations en faveur des actions, et la surpondération varie de 0,85 % à 1,25 %.
- La rotation s'est poursuivie et favorise la diversification des placements au détriment des facteurs *croissance*, dont les grands bénéficiaires de la COVID-19 comme la technologie, et *momentum* vers les secteurs sensibles à l'activité économique.

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.

La marque Desjardins est une marque de commerce de la Fédération des caisses Desjardins utilisée sous licence.