

# Portefeuille Chorus II à faible volatilité

Commentaire trimestriel au 31 mars 2021



## Survol des marchés

Rendements des marchés au 31 mars 2021

	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Revenu fixe</b>					
Indice obligataire universel FTSE Canada	-5,04	1,62	3,77	2,83	3,98
Indice obligataire Bloomberg Barclays Multiverse (couvert CAD)	-2,40	2,14	3,83	3,03	4,20
<b>Croissance</b>					
Indice MSCI Canada (rendement global)	8,12	40,64	8,64	9,00	5,05
Indice MSCI USA (CAD) (rendement global)	3,95	40,01	15,80	15,42	16,32
Indice MSCI EAEO (CAD) (rendement global)	2,09	27,66	5,13	8,23	8,26
Indice MSCI Marchés émergents (CAD) (rendement global)	0,91	39,86	5,58	11,43	6,34
Indice MSCI Monde tous pays ex/Canada IMI (CAD) (rendement global)	3,60	38,97	11,01	12,67	12,28

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

## Commentaires sur les rendements des marchés

- L'économie mondiale continue d'évoluer au gré de la pandémie de COVID-19. La baisse du nombre de cas dans plusieurs pays en début d'année, l'accélération des programmes de vaccination et une résilience plus importante que prévu des économies ont contribué à améliorer les perspectives économiques, alimentant ainsi la progression des principales places boursières dans le monde.
- Cet embellissement a également alimenté les craintes d'une accélération de l'inflation notamment en lien avec la hausse des prix des matières premières. Les marchés obligataires en ont été affectés négativement suivant une crainte grandissante d'un resserrement plus rapide des politiques monétaires.
- Les marchés demeurent toutefois prudents alors qu'une troisième vague de la pandémie se confirme dans plusieurs pays.
- Au Canada, la hausse plus rapide que prévu de la croissance économique du pays au dernier trimestre et la forte progression des prix du pétrole ont galvanisé le marché boursier canadien, affichant une progression de 8,1% 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 favorables pour aider l'économie à traverser la pandémie. Elle a toutefois montré un peu plus d'ouverture à ajuster le rythme de ses achats d'actifs en fonction de la force de la reprise. Conséquemment, l'indice obligataire universel FTSE Canada a affiché un important recul de 5% durant le trimestre.
- Aux États-Unis, le plan d'aide de 1 900 milliards du gouvernement américain combiné à la campagne de vaccination qui se déroule très rapidement ont amélioré les perspectives économiques du pays. Alimenté par la progression des secteurs industriel et financier, l'indice MSCI USA en dollar canadien (rendement global) affiche une progression de 4,0% durant le trimestre. Du côté obligataire, le discours de la Réserve fédérale demeure très prudent face à la croissance économique et met l'accent sur le manque à gagner du marché du travail et minimise les risques inflationnistes.
- Alimenté par la politique monétaire du pays et la hausse du prix des matières premières, le dollar canadien s'est apprécié face à la plupart des devises étrangères, incluant la devise américaine, réduisant le rendement des actifs libellés en devise étrangère.

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

## Rendements des portefeuilles (catégorie A) au 31 mars 2021

	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	-2,22	-2,22	10,13	3,23	3,36	3,90	2011/11/28
Chorus II Modéré à faible volatilité	-1,37	-1,37	12,19	3,41	3,84	4,55	2011/11/28
Chorus II Équilibré à faible volatilité	-0,12	-0,12	15,12	3,92	4,45	5,24	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 mars 2021

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

- Un trimestre difficile pour les fonds d'obligations canadiennes et mondiales qui ont enregistré des rendements négatifs (-0,97 % à -5,25 %), à l'exception du Fonds Obligations mondiales à rendement élevé à 1,29 %.
- Les trois fonds d'obligations canadiennes ont nuí aux rendements des portefeuilles à faible volatilité. Globalement, l'impact négatif des obligations étrangères était moindre.
- Les Fonds Obligations canadiennes (-5,17 %) et Obligations mondiales de sociétés (-3,32 %) ont le plus défavorisé le rendement des portefeuilles.
- Suivant la tendance du dernier trimestre, les écarts de taux continuent de se resserrer. Une reprise robuste rend les obligations moins attrayantes, les taux d'intérêt ayant grimpé rapidement en raison de craintes d'une recrudescence de l'inflation. Il convient de souligner que le marché obligataire connaît une période de volatilité inhabituelle, attribuable à la situation particulière dans laquelle nous vivons. À cela s'ajoute une économie qui progresse fortement et le gouvernement qui doit venir en aide à une population qui ne peut travailler à cause de la Covid.
- Le Fonds Obligations mondiales à rendement élevé s'est apprécié de 1,29 % au dernier trimestre.

### Croissance (rendement de la catégorie A)

- Les fonds d'actions dédiés à la croissance affichent majoritairement des rendements positifs dont 14 sur 16 fonds et FNB, variant de 0,44 % à 16,62 %. Inversement, certains fonds étrangers de type croissance américain, outre-mer et mondial ont produit des rendements négatifs de -0,33 % à -5,16 %.
- Les Fonds Actions canadiennes à faible volatilité (4,45 %) et Actions américaines valeur (9,20 %) ont le plus contribué aux rendements des portefeuilles. Le Fonds Actions canadiennes valeur s'est démarqué en enregistrant un rendement de 13,09 % et se classe parmi les meilleurs de sa catégorie (5<sup>e</sup> percentile).
- La contribution positive de la catégorie des actions canadiennes a été de loin la plus importante au courant du trimestre. Les actions américaines et mondiales de petite capitalisation ont également fortement favorisé le rendement. Les secteurs de l'énergie, des services financiers et de la consommation discrétionnaire au Canada expliquent les très bons résultats.
- Les Fonds Actions mondiales à faible volatilité et Actions outre-mer ont réduit le rendement des portefeuilles. La sélection de titres dans les secteurs de l'immobilier, des matériaux, ainsi que de la technologie et de la consommation de base est responsable de ce rendement inférieur.
- Les *facteurs de style* ayant le plus avantage les rendements des portefeuilles sont valeur (*pays développés*) et *revenu de dividendes (émergents)*. Inversement, les facteurs *momentum* et *croissance* ont été défavorables dans tous les marchés.

## Contribution au rendement des portefeuilles (catégorie A) au 31 mars 2021

	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 mars 2021

- Pour le trimestre, les interventions tactiques de Lazard Asset Management ont généré une légère plus-value par rapport aux pondérations neutres (entre 0,13 % et 0,17 %).
- Les changements aux répartitions reflètent une conviction et un optimisme accrus envers la croissance.
- Cette position favorise la prise de risque combinée à une surpondération en actions variant de 3,16 % à 3,44 %.
- La rotation s'est poursuivie au détriment des obligations canadiennes, et ce, en faveur des actions canadiennes et des actions mondiales de petite capitalisation.

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.