

Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré à faible volatilité

30 septembre 2018

Répartition de l'actif du portefeuille (%)



	Cible	Réel		Cible	Réel
REVENU FIXE	51,0	48,7	CROISSANCE	49,0	51,3
Obligations canadiennes			Actions canadiennes		
- Obligations canadiennes†	16,3	14,3	- Actions canadiennes de revenu†	6,9	7,4
- Obligations opportunité†	16,3	14,3	- Croissance de dividendes†	6,9	7,5
- Revenu court terme†	8,2	8,4	- Actions canadiennes†	3,4	3,6
Obligations étrangères			Actions américaines et internationales		
- IBrix Obligations mondiales†	4,1	3,4	- Actions américaines valeur†	2,4	4,3
- Obligations mondiales tactique†	3,6	4,8	- Actions outre-mer† *	1,5	1,5
- Obligations mondiales indexées à l'inflation†	1,5	2,8	- Actions américaines croissance†	0,0	1,8
- Revenu à taux variable†	1,0	0,9	Actions mondiales		
Autres			- Mondial de dividendes†	7,7	6,7
- Espèces et équivalents	0,0	-0,2	- IBrix Actions mondiales à faible volatilité†	5,5	4,8
			- Actions mondiales croissance†	3,3	2,8
			- Actions mondiales†	2,6	2,4
			- Actions mondiales valeur†	1,8	1,4
			- Infrastructures mondiales†	1,1	0,9
			Actions mondiales petite capitalisation		
			- Actions mondiales petite capitalisation†	2,9	4,4
			Actions pays émergents		
			- Marchés émergents†	1,5	0,8
			- IBrix Marchés émergents à faible volatilité†	1,5	1,0

Rendements composés annuels (%)

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
série A	-0,8	0,0	1,1	3,6	5,0	5,0	-	5,4
série T5	-0,8	0,0	1,1	3,6	5,0	5,0	-	5,4
série T7	-0,8	0,0	1,1	3,6	5,0	5,0	-	5,4

Survol

Le protectionnisme américain a une fois de plus marqué le contexte économique mondial au cours du troisième trimestre de 2018. À la suite des mesures adoptées par la Chine en guise de représailles après l'imposition de tarifs douaniers par les États-Unis, une nouvelle ronde d'imposition de tarifs entre les États-Unis et la Chine a été annoncée. Toutefois, malgré l'incertitude liée aux tensions commerciales, l'économie mondiale poursuit sa progression alimentée par les États-Unis qui, selon les économistes de Desjardins, devraient enregistrer une croissance de 3,0% de son PIB pour le troisième trimestre de l'année.

Après plusieurs mois de négociations, un nouvel accord de libre-échange a finalement été conclu à la fin du trimestre entre le Canada, les États-Unis et le Mexique. Malgré cela, la Bourse canadienne a affiché un ralentissement avec une baisse de -0,6% de l'indice S&P/TSX composé (rendement global). Le secteur des matériaux a particulièrement déçu, affichant la dépréciation de la plupart des matières premières. Du côté des obligations, la Banque du Canada a augmenté son taux directeur en juillet et d'autres hausses sont à prévoir. En effet, les économistes de Desjardins prévoient une hausse par trimestre jusqu'à la fin de 2019.

* Depuis le 9 juillet 2018, le nom du fonds est Fonds Desjardins Actions outre-mer (auparavant Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur).

† Fonds Desjardins

Aux États-Unis, l'économie du pays tourne à plein régime et le taux de chômage est à son plus bas depuis 1969. La Bourse américaine, qui connaît maintenant son plus long cycle haussier, s'est appréciée de 5,8% au cours du trimestre, selon l'indice S&P 500 en dollars canadiens (rendement global). La bonne performance du marché américain est due à la bonne performance des secteurs de la santé, des produits industriels et de la technologie de l'information. La Réserve fédérale a encore une fois haussé son taux directeur et la croissance des salaires plus élevée qu'anticipée confirme les mesures mises en place en vue d'un resserrement de la politique monétaire.

Ailleurs dans le monde, les Bourses européennes, asiatiques et des pays émergents sont soit en recul, soit en très faible progression. Une plus grande sensibilité face aux mesures protectionnistes américaines ainsi que la dépréciation des devises locales expliquent en bonne partie la faible performance de ces marchés.

Performance du Portefeuille (3^e trimestre 2018)

Pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2018, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré à faible volatilité (parts de catégorie A) a affiché un rendement de 0,01%, alors que son indice de référence¹ présentait un rendement de 0,35%. Notez que contrairement à l'indice, le rendement du Portefeuille est établi après déduction des frais et des dépenses. Pendant le trimestre, les fonds sous-jacents ont enregistré des rendements variant de -6,93% à 3,65%. Quant aux actifs dédiés à la croissance, les fonds d'actions américaines ont affiché les plus fortes progressions, alors que les fonds d'actions de marchés émergents et d'actions internationales ont généré les rendements les plus faibles. Du côté des titres à revenu fixe, ce sont les fonds d'obligations canadiennes qui ont produit les rendements les plus faibles.

- ALLOCATION CIBLE REVENU : 51%
(ALLOCATION RÉELLE : 48,7%)

Dans l'ensemble, les fonds dédiés aux actifs à revenu fixe ont généré soit un rendement faible, soit un rendement négatif au cours du trimestre. Les fonds *Obligations canadiennes* et *Obligations opportunités* ont le plus nuï à la performance globale du Portefeuille, avec un rendement de -1,21% et -1,07% respectivement.

- ALLOCATION CIBLE CROISSANCE : 49%
(ALLOCATION RÉELLE : 51,3%)

Les actifs dédiés à l'appréciation du capital ont affiché des rendements très variés pour le Portefeuille. Les fonds *Actions américaines valeur* (3,65%) et *Croissance de dividendes* (1,16%) ont le plus contribué à la performance globale des portefeuilles, alors qu'à l'inverse, les fonds *Marchés émergents* (-6,93%) et *Actions mondiales petite capitalisation* (-3,16%) ont le plus nuï à la performance globale des portefeuilles.

Gestion dynamique de portefeuille – Interventions tactiques

Les choix de répartitions entre les différentes classes reposent sur des prévisions à court terme établies sur la base d'une observation des marchés. Une allocation moins importante aux actifs à revenu fixe telles que les obligations canadiennes s'est avérée avoir peu d'impact sur la performance trimestrielle du Portefeuille. Cependant, une allocation plus importante aux actifs dédiés à l'appréciation du capital, notamment les actions américaines, s'est avérée avoir un impact positif sur la performance trimestrielle du Portefeuille.

¹ L'indice de référence est composé comme suit : indice obligataire universel FTSE Canada à 34 %, indice Barclays Multiverse (couvert CAD) à 9 %, indice S&P/TSX actions privilégiées (rendement global) à 8 %, indice composé S&P/TSX (rendement global) à 17 % et indice MSCI Monde (rendement global) à 32 %.