



Portefeuille Chorus II Équilibré à faible volatilité

31 décembre 2019

Répartition de l'actif du portefeuille (%)



	Cible	Réel		Cible	Réel
REVENU FIXE	51,0	49,5	CROISSANCE	49,0	50,5
Obligations canadiennes			Actions canadiennes		
- Obligations canadiennes†	25,7	23,6	- Croissance de dividendes†	4,0	4,0
- Obligations opportunités†	6,4	5,9	- Actions canadiennes de revenu†	4,0	4,1
- Revenu court terme†	3,6	1,8	- Actions canadiennes valeur†	2,7	2,7
Obligations étrangères			- Actions canadiennes†	2,7	2,7
- Obligations mondiales à rendement global†	5,9	6,8	Actions américaines et internationales		
- IBrix Obligations mondiales†	5,5	5,4	- Actions américaines valeur†	2,7	5,0
- Obligations des marchés émergents†	2,3	2,3	- Actions outre-mer*†	1,6	3,1
- Obligations mondiales de sociétés†	1,1	2,2	- Actions américaines croissance†	0,0	2,3
- Obligations mondiales à rendement élevé†	0,5	0,5	- Actions outre-mer croissance†	0,0	1,5
Autres			Actions mondiales		
- Espèces et équivalents	0,0	1,0	- IBrix Actions mondiales à faible volatilité†	12,8	9,4
			- Actions mondiales†	6,4	6,4
			- Mondial de dividendes†	6,3	4,7
			- Infrastructures mondiales†	1,8	1,8
			Actions mondiales petite capitalisation		
			- Actions mondiales petite capitalisation†	1,8	1,2
			- iShares Core S&P Small-Cap ETF (IJR)	0,3	0,0
			- iShares MSCI EAFE Small-Cap ETF (SCZ)	0,3	0,0
			Actions pays émergents		
			- IBrix Marchés émergents à faible volatilité†	0,8	0,8
			- iShares Core MSCI Emerging Markets ETF (IEMG)	0,4	0,4
			- Marchés émergents†	0,4	0,4

Rendements composés annuels (%)

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
cat. A	0,0	1,4	2,8	11,3	4,3	4,0	-	5,5
cat. T5	0,0	1,4	2,8	11,3	4,3	4,0	-	4,1
cat. T7	0,0	1,4	2,8	11,3	4,3	4,0	-	4,1

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

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

† Fonds Desjardins

Survol

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.

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.

(suite page 2)

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.

Performance du Portefeuille (4^e trimestre 2019)

Pour le trimestre se terminant le 31 décembre 2019, le Portefeuille Chorus II Équilibré à faible volatilité (parts de catégorie A) a affiché un rendement de 1,37 %, comparativement à 2,40 % pour son indice de référence⁶. L'indice obligataire FTSE TMX Canada a généré un rendement de - 0,85 % pour la période. Notez que contrairement à l'indice, le rendement du Portefeuille est établi après déduction des frais et des dépenses. Durant le trimestre, les fonds sous-jacents ont enregistré des rendements variant de - 1,09 % à 12,43 %. Au chapitre des actifs dédiés à la croissance, ce sont les Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance et Marchés émergents qui ont affiché les plus fortes progressions, alors que le Fonds Desjardins Infrastructures mondiales a présenté un rendement positif plus faible. Du côté des titres à revenu fixe, le Fonds Desjardins Obligations mondiales à rendement élevé s'est illustré, alors que les Fonds Desjardins Obligations canadiennes et Obligations opportunités ont produit des rendements négatifs.

• ALLOCATION CIBLE REVENU : 51 % (ALLOCATION RÉELLE : 48,5 %)

Les fonds de revenus étrangers des pays développés et émergents ont enregistré les meilleurs rendements, tandis que les fonds de revenus canadiens ont réduit davantage le rendement du Portefeuille au cours du trimestre. Les Fonds *Desjardins Obligations mondiales à rendement élevé* et *Obligations des marchés émergents* (parts de catégorie A) ont soutenu la performance globale du Portefeuille avec des rendements de 4,14 % et 1,58 % respectivement.

• ALLOCATION CIBLE CROISSANCE : 49 % (ALLOCATION RÉELLE : 51,5 %)

Les actifs dédiés à l'appréciation du capital ont tous affiché des rendements positifs. Les fonds d'actions de style croissance se sont fortement démarqués pendant la période, dont les Fonds *Desjardins Actions outre-mer croissance* (1^{er} quartile) et *Actions américaines croissance*, lesquels figurent parmi les meilleurs de leur catégorie. Le facteur de style ayant eu la plus grande incidence positive sur les portefeuilles est le facteur **qualité** pour les marchés développés de l'Amérique du Nord et de l'Europe, et, pour les marchés émergents, le facteur **croissance** qui s'est avéré être le plus grand contributeur pour le trimestre et l'année 2019.

Gestion dynamique de portefeuille – interventions tactiques

Les interventions tactiques ont été légèrement négatives pour le trimestre. Compte tenu de l'environnement de réduction des tensions commerciales et des données d'emploi soutenues aux É.-U., le gestionnaire a neutralisé certaines positions défensives en faveur de positions plus optimistes sur les actifs risqués. À ce titre, la réallocation des obligations canadiennes et des pays émergents vers les actions américaines et les actions outre-mer s'est avérée payante. De plus, la diminution de l'allocation du Fonds Desjardins Infrastructures mondiales vers les fonds d'actions mondiales tous pays (ACWI) a eu un impact positif pour les détenteurs. Cependant, le pivot vers les titres de croissance s'est fait seulement en milieu de trimestre, ce qui a réduit l'impact positif pour la période.

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 EAE0 en dollars canadiens (rendement global).

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

6 L'indice de référence est composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 35,7 %, indice Barclays Multiverse (couvert CAD) à 15,3 %, indice MSCI Canada (rendement global) à 13,5 % et indice MSCI ACWI ex CANADA IMI (rendement global) à 35,5 %. Notez que l'indice de référence a été modifié le 1^{er} avril 2019.