

Portefeuille Chorus II Croissance

Commentaire trimestriel au 30 septembre 2021



Survol des marchés

Rendements des marchés au 30 septembre 2021 (%)

	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Revenu fixe					
Indice obligataire universel FTSE Canada	-0,51	-3,35	4,32	2,59	3,33
Indice obligataire Bloomberg Barclays Multiverse (couvert CAD)	0,09	-0,21	4,31	2,59	3,83
Croissance					
Indice MSCI Canada (rendement global)	-0,28	26,99	9,42	8,59	7,90
Indice MSCI USA (CAD) (rendement global)	2,62	23,25	15,35	15,81	18,42
Indice MSCI EAEO (CAD) (rendement global)	1,85	19,25	6,90	8,02	10,23
Indice MSCI Marchés émergents (CAD) (rendement global)	-5,97	12,11	7,86	8,43	8,18
Indice MSCI Monde tous pays ex/Canada IMI (CAD) (rendement global)	1,20	22,10	11,68	12,35	14,42

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

Commentaires sur les rendements des marchés

- Le déploiement progressif du vaccin contre la COVID-19 a participé à l'amélioration de la situation économique mondiale. Cette amélioration se reflète dans la croissance du PIB de la plupart des pays, ce qui pourrait remettre l'économie mondiale sur la bonne voie pour revenir au même niveau qu'avant la pandémie. Cela dit, plusieurs incertitudes liées à l'évolution de la pandémie demeurent, menaçant ainsi cette économie déjà fragilisée par la COVID-19.
- Malgré une bonne croissance économique au pays, le marché boursier canadien a affiché un rendement de -0,3 % durant le troisième trimestre d'après l'indice MSCI Canada (rendement global). Ce résultat est principalement attribuable au piètre rendement du secteur des matériaux. Du côté des obligations, l'indice obligataire universel FTSE Canada a affiché un rendement de -0,5 %, attribuable à la baisse de la valeur des obligations gouvernementales canadiennes. D'autre part, la Banque du Canada (BdC) poursuit son programme d'assouplissement pour maintenir les taux d'intérêt bas grâce aux achats des obligations.
- En ce qui concerne le marché boursier des États-Unis, l'indice MSCI USA (CAD) (rendement global) a affiché un rendement de 2,6 % pour le troisième trimestre. Cette hausse est principalement attribuable au secteur des technologies de l'information. De plus, l'assouplissement des restrictions sanitaires et l'aide gouvernementale du plan de relance ont fortement appuyé la consommation américaine.
- Quant aux pays émergents, l'indice MSCI Marchés émergents (CAD) (rendement global) a connu une forte baisse atteignant -6 % pour le trimestre actuel. Cette baisse est principalement liée à celle du marché boursier chinois, qui a été particulièrement touché par la menace de faillite des joueurs majeurs du secteur immobilier, comme *Evergrande Real Estate Group*.
- La situation difficile en Chine et les résultats économiques encourageants aux États-Unis ont contribué fortement à l'appréciation du dollar américain. Cette appréciation a fait augmenter le rendement des actifs libellés en devise américaine.

Rendements des portefeuilles (catégorie A) au 30 septembre 2021 (%)

	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début des opérations	Date de début des opérations
Chorus II Croissance	-0,58	11,44	7,79	6,46	s.o.	6,89	2011/11/28
Chorus II Croissance ambitieux	-0,57	14,64	8,57	7,43	s.o.	7,99	2011/11/28
Chorus II Croissance maximale	-0,50	16,08	8,74	7,90	s.o.	8,66	2011/11/28
Chorus II Croissance 100 % Actions	-0,47	20,14	s.o.	s.o.	s.o.	24,20	2020/04/14

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 30 septembre 2021

Revenu fixe (rendement de la catégorie A)

- Le troisième trimestre de 2021 a été mitigé pour les marchés obligataires. Les fonds de titres à revenu fixe composant les portefeuilles ont enregistré des rendements allant de -1,75 % (Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents) à 3,23 % (iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF).
- En raison de sa pondération et de son rendement, le Fonds Desjardins Obligations canadiennes (-0,75 %) est celui qui a nui le plus au rendement de la composante de titres à revenu fixe des portefeuilles. Le Fonds Desjardins Obligations opportunités (-0,52 %) a aussi pesé sur le rendement de la composante de titres à revenu fixe. Les fonds d'obligations canadiennes ont souffert de la forte hausse des taux d'intérêt sur les marchés obligataires, les investisseurs anticipant des hausses du taux directeur de la Banque du Canada en 2022.
- Le Fonds Desjardins Obligations mondiales gouvernementales indiciel (-0,66 % pour la catégorie I) a aussi réduit le rendement de la composante de titres à revenu fixe des portefeuilles, les investisseurs anticipant une normalisation de la politique monétaire des principales banques centrales en 2022, et en particulier des hausses du taux directeur de la Réserve fédérale américaine.

Croissance (rendement de la catégorie A)

- Le troisième trimestre a aussi été mitigé pour les marchés boursiers. Les fonds d'actions composant les portefeuilles ont enregistré un rendement allant de -9,22 % (Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents) à 4,31 % (Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation). Les rendements de plusieurs fonds d'actions ont été faibles, les investisseurs ayant eu à composer avec l'incertitude de la pandémie, le ralentissement de la croissance économique mondiale, la perspective d'une normalisation de la politique monétaire des principales banques centrales et les perturbations persistantes des chaînes d'approvisionnement, qui ont amplifié le risque d'une inflation plus soutenue.
- Les fonds d'actions des marchés émergents ont considérablement nui au rendement de la composante des titres de croissance des portefeuilles. Les actions des marchés émergents ont notamment reculé en raison des inquiétudes économiques, financières et réglementaires émanant de la Chine.
- Les Fonds Desjardins Croissance de dividendes (2,07 %), Actions canadiennes petite capitalisation (4,31 %), Actions américaines valeur (2,52 %), Actions américaines croissance (2,07 %) et Actions mondiales (1,56 %) sont ceux qui ont le plus contribué au rendement de la composante des titres de croissance des portefeuilles.

Contribution au rendement des portefeuilles (catégorie A) au 30 septembre 2021

	Revenu fixe	Actions	Répartition tactique de l'actif
Chorus II Croissance	-	-	Neutre
Chorus II Croissance ambitieux	-	-	Neutre
Chorus II Croissance maximale	-	-	Neutre
Chorus II Croissance 100 % actions	s.o.	-	Neutre

Commentaires sur la répartition d'actif tactique des portefeuilles au 30 septembre 2021

- Au troisième trimestre de 2021, les interventions tactiques de Lazard Asset Management (« Lazard ») ont eu un effet neutre.
- Depuis le début de la COVID-19, Lazard a concentré ses analyses sur le « triangle de la pandémie » : le comportement du virus, la politique monétaire et la politique budgétaire. La contribution de ces trois éléments à la reprise économique est devenue plus incertaine du fait :
 - des inquiétudes renouvelées concernant la propagation de la COVID-19 (en particulier, le variant Delta) combinée à un grand nombre de personnes non vaccinées, non seulement dans les pays ayant moins accès aux vaccins, mais aussi aux États-Unis;
 - des données économiques plus mitigées dues en partie à des problèmes tenaces dans certaines chaînes d'approvisionnement;
 - de la crainte que les politiques monétaire et budgétaire soient moins accommodantes que prévu, surtout si les indices des prix à la consommation demeurent plus élevés que prévu plus longtemps.
- Les prévisions de Lazard pour les prochains 6 à 12 mois sont donc un peu moins optimistes.
- Lazard a recommandé de réduire l'exposition à certaines classes d'actifs plus sensibles à la conjoncture au profit d'une exposition accrue à des classes d'actifs plus défensives. Ainsi, l'exposition aux actions des marchés émergents, aux actions mondiales à petite capitalisation et aux actions américaines a été réduite alors que l'exposition aux obligations canadiennes et aux obligations mondiales de sociétés a été augmentée.

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, quel que soit le territoire. 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.

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