

Rapport de gouvernance

PREMIER TRIMESTRE 2019 | MARS

À l'intérieur de ce rapport :

- Commentaire économique
- Revue de performance des fonds de l'offre Point de mire
- Mise à jour de gouvernance

La solution Point de mire

Notre offre de produits et de services aux petites et aux moyennes entreprises est connue sous le nom de Point de mire. Depuis son lancement, cette solution a évolué au gré des besoins du marché. La nouvelle mouture comprend les fonds Diapason, pour lesquels la sélection du gestionnaire, la gouvernance et la surveillance sont assurées par des spécialistes en placement du Mouvement Desjardins. De plus, les fonds Diapason sont exposés à des classes d'actifs non traditionnels, qui optimisent le rendement en augmentant la diversification.

Vos responsabilités à titre de promoteur de régime

Les Lignes directrices pour les régimes de capitalisation* adoptées par le Forum conjoint des autorités de réglementation du marché financier décrivent les devoirs et les responsabilités des promoteurs de régimes d'épargne-retraite (les employeurs). Ces directives visent à ce que les participants à ces régimes (les employés) aient suffisamment d'information pour prendre des décisions de placement éclairées. L'avantage du programme Point de mire est qu'il vous permet de déléguer ces responsabilités à des experts qui s'engagent à vous donner des services de gouvernance hors pair.

* Lorsque nous faisons référence aux Lignes directrices pour les régimes de capitalisation, nous le faisons aussi à la Ligne directrice sur les régimes de retraite à cotisation déterminée émise par l'ACOR, le cas échéant.

Commentaire économique – T1 2019

Au cours du premier trimestre de 2019, les marchés boursiers mondiaux ont affiché l'un des meilleurs débuts d'année de leur histoire, effaçant pour la plupart les pertes enregistrées en 2018. Ce fort rebond a été alimenté par des politiques monétaires plus accommodantes et des signaux encourageants émanant des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine.

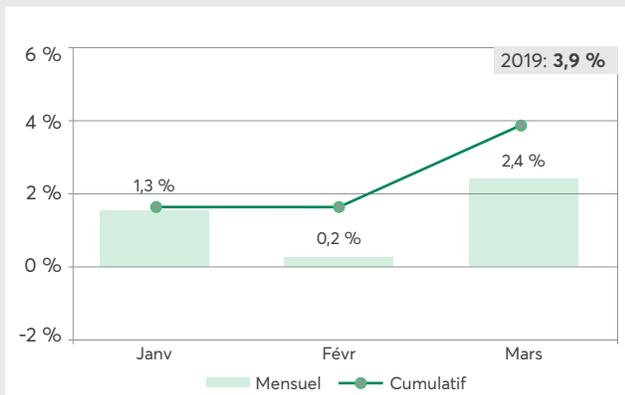
Le marché boursier canadien s'est particulièrement démarqué avec une progression de 13,3 % de l'indice S&P/TSX composé (rendement global), les secteurs de la finance et de l'énergie ayant fortement contribué à cette hausse. D'ailleurs, la forte augmentation du prix du pétrole, combinée avec les deux hausses successives de la limite de production du pétrole albertain, a amélioré les perspectives de l'industrie énergétique canadienne. Malgré cela, la Banque du Canada a opté pour le statu quo, les statistiques sur la demande intérieure étant plus décevantes que prévu. Le discours moins optimiste du gouverneur de la Banque du Canada a fait progresser la valeur des obligations canadiennes de 3,9 %.

Aux États-Unis, la volte-face de la Réserve fédérale (Fed) a surpris les marchés. Alors qu'il y a quelques mois, les économistes prévoient encore plusieurs hausses du taux directeur en 2019, les récentes déclarations du dirigeant de la Fed ont mené au report des prochaines augmentations de taux à la mi-2020. Cette décision fait écho aux doutes sur la santé de l'économie mondiale. La Bourse américaine s'est tout de même appréciée au cours du trimestre avec un rendement de 11,2 % dû notamment à la bonne performance des entreprises du secteur technologique.

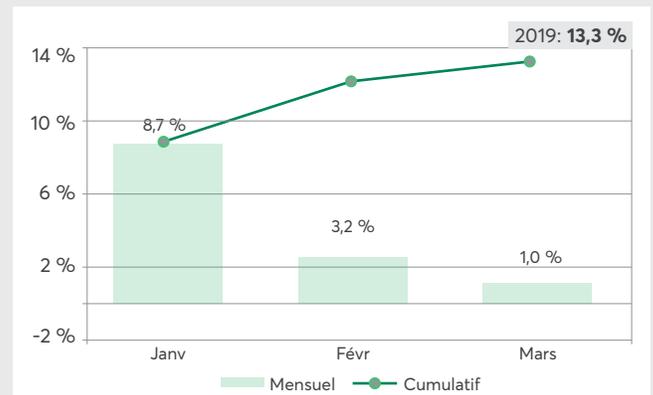
En Europe, les principales places boursières de la région ont progressé de 8,4 % au cours du trimestre. Le contexte politique demeure toutefois difficile, le gouvernement de Theresa May ayant subi plusieurs revers, augmentant le risque d'une sortie sans accord du Royaume-Uni de l'Union européenne.

Rendement des indices de marché

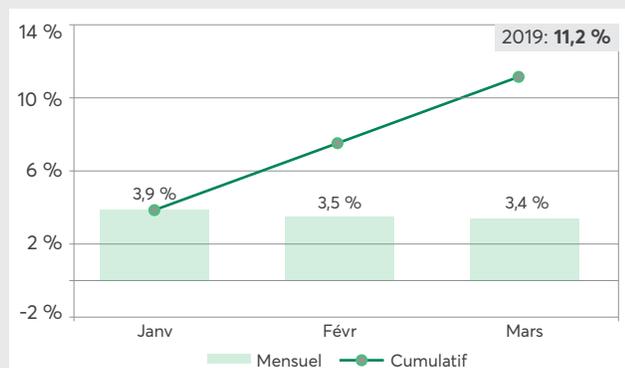
Revenu fixe canadien (FTSE TMX univers)



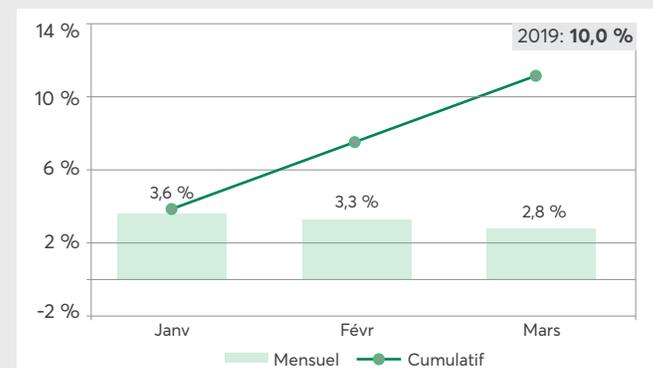
Actions canadiennes (S&P/TSX)



Actions américaines (S&P 500 CAD)



Action mondiales (MSCI Monde Net CAD)



Revue de la performance des fonds Diapason

- Tous les fonds Diapason ont enregistré des rendements absolus positifs au cours du premier trimestre de 2019. Sur une base relative, tous les fonds ont enregistré un rendement supérieur à celui de leur indice de référence respectif.
- Au cours des 12 derniers mois, tous les fonds Diapason ont généré des rendements positifs et tous les fonds ont sous-performé par rapport à leur indice de référence respectif. Les valeurs ajoutées ont varié entre -1,29% et -2,13%.
- La composante en revenu fixe a généré des rendements positifs au premier trimestre de 2019. Les rendements varient entre 6,76% (fonds Desjardins Obligations des marchés émergents) et 1,74% (fonds Desjardins revenu court terme).
- Du côté de la composante en actions, tous les fonds d'actions ont connu un trimestre positif. Le fonds Desjardins Actions américaine croissance (16,97%) a connu la meilleure performance ce trimestre tandis que le fonds Desjardins Actions canadiennes valeur (7,98%) a affiché le moins bon rendement.

Taux de rendement bruts (%)

31 mars 2019

FONDS	Année à ce jour	Rendements annualisés							
		1 mois	3 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
0224 Diapason Croissance modéré ⁽¹⁾	6,57	2,09	6,57	4,52	5,31	6,39	4,49	5,76	S.O.
Indice repère*	6,17	2,21	6,17	5,81	4,79	5,61	4,09	5,55	S.O.
0226 Diapason Croissance diversifié ⁽¹⁾	7,30	2,11	7,30	4,50	6,02	7,43	5,14	6,39	S.O.
Indice repère*	6,88	2,21	6,88	6,01	5,28	6,50	4,64	6,13	S.O.
0228 Diapason Croissance équilibré ⁽¹⁾	8,05	2,14	8,05	4,52	6,68	8,36	5,67	6,93	S.O.
Indice repère*	7,59	2,21	7,59	6,19	5,74	7,37	5,17	6,71	S.O.
0230 Diapason Croissance ambitieux ⁽¹⁾	9,18	2,16	9,18	4,49	7,55	9,73	6,46	7,77	S.O.
Indice repère*	8,66	2,21	8,66	6,45	6,37	8,64	5,91	7,54	S.O.
0232 Diapason Croissance maximum ⁽¹⁾	9,95	2,18	9,95	4,49	8,12	10,57	6,92	8,28	S.O.
Indice repère*	9,37	2,21	9,37	6,61	6,77	9,48	6,37	8,08	S.O.

Rendements incluant les rendements antérieurs des fonds sous-jacents et/ou de la stratégie.

¹ Les rendements avant décembre 2013 sont simulés selon la composition des portefeuilles Diapason en vigueur avant cette date.

* Voir l'indice repère sur les pages de fonds

Les rendements antérieurs ne constituent pas une indication ou une garantie à l'égard des résultats à venir.

Composition des portefeuilles Diapason

TITRES À REVENU FIXE	ACTIONS CANADIENNES	ACTIONS ÉTRANGÈRES
Desjardins Revenu court terme		Desjardins Actions américaines croissance
Desjardins Obligations canadiennes	Desjardins Actions canadiennes valeur	Desjardins Actions américaines valeur
Desjardins Obligations opportunités	Desjardins Actions canadiennes	Desjardins Actions outre-mer croissance
Desjardins Obl. mondiales de sociétés	Desjardins Équilibré tactique (portion croissance)	Desjardins Actions outre-mer
Desjardins Obl. des marchés émergents		Desjardins Actions mondiales petite cap.
Desjardins Obl. mondiales ind. à l'inflation		Desjardins Opportunités des marchés émergents
Desjardins Équilibré tactique (portion revenu fixe)		Desjardins Équilibré tactique (portion croissance)

Revue de la performance des fonds offerts à la carte

Taux de rendement bruts (%)

31 mars 2019

	Rendements annualisés								
	Année à ce jour	1 mois	3 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
FONDS									
TITRES À REVENU FIXE									
0213 Marché Monétaire DGIA ¹	0,54	0,16	0,54	1,95	1,57	1,49	1,37	1,41	1,32
0288 Desjardins Revenu court terme (DGIA)	1,75	0,84	1,75	3,37	1,79	2,00	1,70	2,02	S.O.
0289 Desjardins Obligations canadiennes (DGIA)	3,86	2,28	3,86	5,12	3,23	2,76	2,30	3,84	S.O.
0290 Desjardins Obl. opportunités (AllianceBernstein)	4,50	2,14	4,50	4,78	3,07	3,12	2,56	3,93	S.O.
0375 Desjardins obligations mondiales (Lombard Odier)	3,17	1,94	3,17	4,45	3,13	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
0234 Desjardins Obl. mondiales tactique (PIMCO)	5,13	1,73	5,13	5,69	5,63	7,42	5,50	5,54	S.O.
ACTIONS CANADIENNES									
0343 Desjardins Actions can. revenu (Lincluden)	10,79	0,44	10,79	6,34	3,71	7,58	5,83	6,44	12,22
0292 Desjardins Actions canadiennes (DGIA)	13,24	1,28	13,24	6,58	3,64	7,40	3,78	4,87	S.O.
0208 Desjardins Actions can. petite cap. (Fiera) ²	13,61	0,80	13,61	1,56	1,17	3,83	1,71	3,29	S.O.
ACTIONS ÉTRANGÈRES									
0331 Desjardins Actions mondiales dividendes (Epoch)	8,25	3,02	8,25	9,75	6,01	7,48	6,62	8,91	12,22
0344 Desjardins Act. mon. croissance (Baillie Gifford)	12,50	3,19	12,50	5,47	13,68	16,02	11,41	13,08	16,35
0297 Desjardins Act. mondiales petite cap. (Lazard)	10,80	0,01	10,80	-6,15	4,29	5,89	4,53	8,08	S.O.
FONDS INVESTISSEMENT RESPONSABLE									
0440 Desjardins revenu fixe responsable	S.O.	2,29	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
0347 Desjardins SociétéTerre obl. environnementales (Mirova)	3,89	2,38	3,89	4,81	3,51	2,69	S.O.	S.O.	S.O.
0441 Desjardins croissance responsable	S.O.	1,82	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
0348 Desjardins SociétéTerre act. techno. propres (Impax)	14,26	2,83	14,26	5,96	9,84	12,84	11,18	10,55	13,35

Rendements incluant les rendements antérieurs des fonds sous-jacents et/ou de la stratégie.

¹ La firme DGIA gère ce fonds depuis le 23 novembre 2012. Entre septembre 2003 et novembre 2012, le fonds était géré par la firme Corporation Fiera Capital.

² La firme Desjardins Société de placement inc. gère ce fonds depuis le 13 juillet 2016. Entre juin 2011 et juillet 2016, le fonds était géré par la firme Corporation Fiera Capital.

* Voir l'indice sur les pages de fonds

Les rendements antérieurs ne constituent pas une indication ou une garantie à l'égard des résultats à venir.

Gouvernance

Processus de gouvernance de Desjardins – Les quatre P

Notre programme de surveillance est réalisé par une équipe spécialisée d'experts en placement et comprend des processus rigoureux pour sélectionner et surveiller les gestionnaires de fonds.

Lorsque nous choisissons des gestionnaires de fonds, nous déterminons les objectifs et les contraintes auxquels ils auront à faire face, puis nous recherchons ceux qui seront les plus aptes à répondre à toutes les exigences. Il est primordial que leur stratégie et leur profil risque-rendement correspondent aux besoins des promoteurs de régime et aux objectifs de l'option de placement concernée, tout en respectant les lignes directrices de nos politiques de placement.

Nous examinons un ensemble de facteurs, comme la philosophie novatrice et éprouvée du gestionnaire dans diverses conjonctures, son adhésion à la philosophie de placement du portefeuille visé et ses rendements à long terme. Ceci nous permet de nous assurer que nous ne sélectionnons que des gestionnaires de qualité offrant des fonds dont les styles de gestion sont complémentaires, et ce, afin de diversifier notre famille de fonds.

Tous les trimestres, nous effectuons une analyse de chacun des fonds offerts sur notre plate-forme. Quatre principaux critères, les quatre P, sont utilisés : Personnes, Processus, Portefeuille et Performance.

Personnes	Processus	Portefeuille	Performance
<ul style="list-style-type: none"> • Vérifie la stabilité et l'étendue de l'équipe de gestion. • Évalue l'expérience des membres et leurs responsabilités respectives. • Détermine si la structure de rémunération permet d'aligner les intérêts des employés sur ceux des clients. 	<ul style="list-style-type: none"> • Détermine les caractéristiques du processus d'investissement et la méthodologie employée dans la construction du portefeuille. • Évalue si le processus est précis et bien défini et si son application est cohérente. 	<ul style="list-style-type: none"> • Évalue le respect du style du portefeuille. • Évalue la diversification du portefeuille, la concentration par secteur et le nombre de positions. 	<ul style="list-style-type: none"> • Évalue les sources de performance ou de sous-performance. • Détermine si la volatilité est appropriée compte tenu du mandat de gestion.

Cette analyse nous permet de déterminer notre niveau de confort envers chaque fonds. Les fonds qui ne répondent pas à un ou plusieurs de ces critères sont placés sur une liste de surveillance, ce qui signifie qu'ils sont suivis de plus près, et qu'un plan de redressement spécifique est mis en place.

Sommaire exécutif – T1 2019

En ce moment, trois des mandats sous-jacents des fonds Diapason ainsi que deux fonds de l'offre À la carte sont suivis de près :

- Le fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation, dont le sous-conseiller est BlackRock, est suivi puisqu'une refonte du mandat est prévu au 2^e trimestre de 2019.
- Le fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, dont le sous-conseiller est AllianceBernstein, est suivi dû à une valeur ajoutée décevante depuis le début du mandat.
- Le fonds Desjardins actions mondiales petite capitalisation (Lazard), qui est un mandat sous-jacent des fonds Diapason et est offert à la carte, est suivi dû à une performance globale en deçà des attentes.
- Le fonds Desjardins SociétéTerre obligations environnementales (Mirova) est suivi dû au départ du gestionnaire de portefeuille du fonds.

Tous les autres mandats sous-jacents des fonds Diapason ainsi que ceux des fonds à la carte répondent adéquatement à nos quatre critères de gouvernance.

Aucune recommandation de changement n'est proposée pour le moment, mais dans le cadre du processus de bonne gouvernance, un suivi rigoureux de ces mandats sera fait et nous vous tiendrons informé de tout changement de recommandation.

Desjardins Assurances désigne Desjardins Sécurité financière, compagnie d'assurance vie.

100 Marque déposée propriété de Desjardins Sécurité financière, compagnie d'assurance vie