

# Rapport de gouvernance

PREMIER TRIMESTRE 2020 | 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 dernière 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 2020

La crise provoquée par la pandémie de COVID-19 a conduit à une révision à la baisse des perspectives économiques, et elles restent très incertaines. Cela a entraîné un recul important pour tous les marchés boursiers du monde.

Le marché canadien a été doublement touché. En plus de la pandémie, le différend entre l'Arabie saoudite et la Russie a fait chuter les prix du pétrole à leur plus bas niveau en près de deux décennies, accentuant les problèmes de l'industrie pétrolière canadienne.

La crise pandémique COVID-19 mettra fin au plus long cycle de croissance de l'histoire des États-Unis. Afin de stimuler l'économie, le gouvernement américain a mis en œuvre un plan pour offrir un soutien de 2 300 milliards de dollars: près de trois fois le montant du plan de relance pour la crise financière de 2008.

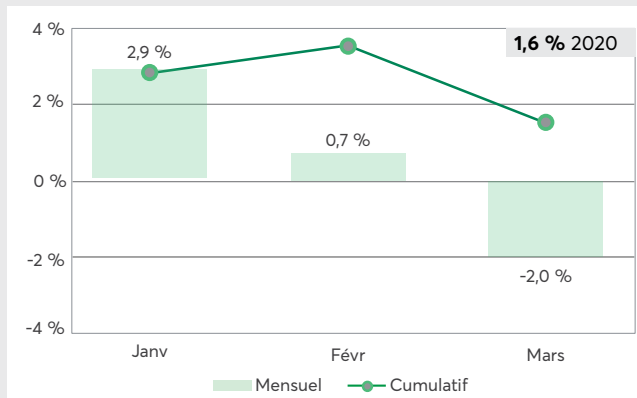
Les plans de relance sans précédent des gouvernements et les données récentes sur la propagation du COVID-19 ont contribué à un premier rebond fin mars qui s'est poursuivi au cours des premières semaines d'avril.

En réponse à la baisse attendue de l'économie mondiale, la Réserve fédérale et la Banque du Canada ont abaissé leurs taux directeurs de 150 points de base au cours du trimestre pour atteindre un taux cible de 0 à 0,25 %. Combinées aux programmes d'achat de titres, ces actions des banques centrales ont contribué positivement à la performance obligataire.

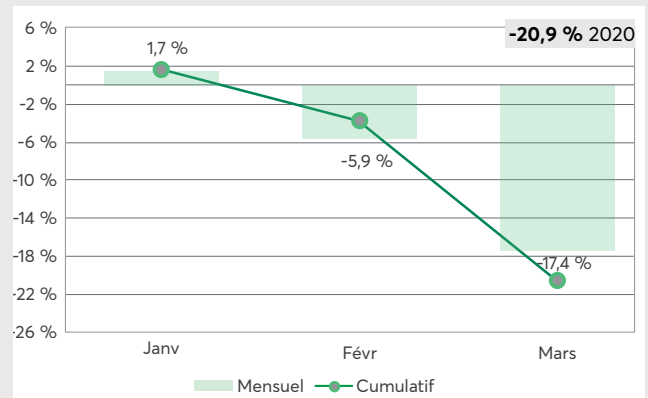
La plupart des devises internationales, y compris le dollar canadien, ont chuté par rapport au dollar américain. Souvent considérée comme un refuge, la devise américaine reste attractive en période d'incertitude.

## Rendement des indices de marché

Revenu fixe canadien (Obligataire universel FTSE Canada)



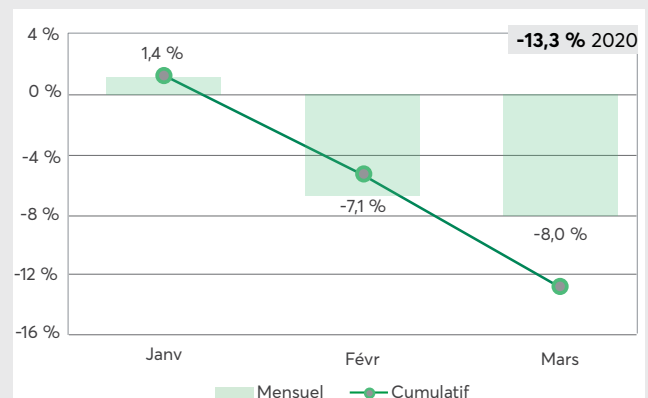
Actions canadiennes (S&P/TSX)



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 négatifs au cours du premier trimestre de 2020. Sur une base relative, tous les fonds ont enregistré un rendement inférieur à celui de leur indice de référence respectif.
- Au cours des 12 derniers mois, tous les fonds Diapason ont généré des rendements négatifs et tous les fonds ont sous-performé par rapport à leur indice de référence respectif. Les valeurs ajoutées ont varié entre -1,83 % et -0,23 %.
- Du côté de la composante en revenu fixe, tous les fonds d'obligations ont généré des rendements négatifs au premier trimestre de 2020. Les rendements varient entre -16,19 % (fonds Desjardins Obligations Revenu à taux variable) et -0,15 % (fonds Desjardins Obligations canadiennes).
- Du côté de la composante en actions, tous les fonds d'actions ont connu un trimestre négatif. Le fonds Desjardins Actions outre-mer croissance (-3,84 %) a connu la meilleure performance ce trimestre tandis que le fonds Desjardins Actions canadiennes valeur (-32,13 %) a affiché le moins bon rendement.

### Taux de rendement bruts (%)

31 mars 2020

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 <sup>1</sup>	-7,77	-7,67	-7,77	-1,90	1,26	2,85	4,25	3,18	S. O.
Indice repère*	-5,11	-5,29	-5,11	-0,07	2,83	3,14	4,16	3,24	S. O.
0226 Diapason Croissance diversifié <sup>1</sup>	-9,27	-8,31	-9,27	-2,93	0,72	2,95	4,74	3,48	S. O.
Indice repère*	-6,89	-6,21	-6,89	-1,45	2,21	2,99	4,45	3,40	S. O.
0228 Diapason Croissance équilibré <sup>1</sup>	-10,75	-8,97	-10,75	-3,98	0,18	3,00	5,13	3,67	S. O.
Indice repère*	-8,66	-7,14	-8,66	-2,83	1,58	2,80	4,72	3,52	S. O.
0230 Diapason Croissance ambitieux <sup>1</sup>	-12,93	-9,96	-12,93	-5,50	-0,63	3,01	5,71	3,96	S. O.
Indice repère*	-11,27	-8,52	-11,27	-4,91	0,61	2,47	5,08	3,65	S. O.
0232 Diapason Croissance maximum <sup>1</sup>	-14,38	-10,63	-14,38	-6,53	-1,18	3,00	6,02	4,08	S. O.
Indice repère*	-12,98	-9,45	-12,98	-6,30	-0,05	2,22	5,30	3,71	S. O.

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

<sup>1</sup> 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 Obligations canadiennes	Desjardins Actions canadiennes valeur	Desjardins Actions américaines croissance
Desjardins Obligations opportunités	Desjardins Actions canadiennes	Desjardins Actions américaines valeur
Desjardins Obligations mondiales à rendement global	Desjardins Équilibré tactique (portion croissance)	Desjardins Actions outre-mer croissance
Desjardins Obligations mondiales		Desjardins Actions outre-mer
Desjardins Obligations mondiales tactique		Desjardins Actions mondiales petite cap.
Desjardins Obl. Revenu à Taux variable		Desjardins Opportunités des marchés émergents
Desjardins Équilibré tactique (portion revenu fixe)		Desjardins marchés émergents
		Desjardins Équilibré tactique (portion croissance)

# Revue de la performance des fonds offerts à la carte

## Taux de rendement bruts (%)

31 mars 2020

	Rendements annualisés								
	Année à ce jour	1 mois	3 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
<b>FONDS</b>									
<b>TITRES À REVENU FIXE</b>									
0213 Marché monétaire DGIA <sup>1</sup>	0,48	0,09	0,48	1,99	1,97	1,71	1,61	1,50	1,45
0288 Desjardins Revenu court terme (DGIA)	0,93	-0,66	0,93	2,73	3,05	2,10	2,18	1,91	S.O.
0289 Desjardins Obligations canadiennes (DGIA)	-0,13	-3,45	-0,13	3,16	4,14	3,21	2,86	2,47	S.O.
0290 Desjardins Obligations opportunités (AllianceBernstein)	-4,15	-7,16	-4,15	-0,21	2,26	1,97	2,28	2,00	S.O.
0375 Desjardins Obligations mondiales (Lombard Odier)	-1,70	-4,41	-1,70	2,85	3,65	3,03	S.O.	S.O.	S.O.
0234 Desjardins Obl. mondiales tactique (PIMCO)	-8,80	-11,41	-8,80	-0,52	2,54	3,54	5,38	4,27	S.O.
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>									
0343 Desjardins Actions can. revenu (Lincluden)	-26,18	-20,00	-26,18	-20,65	-8,14	-5,14	-0,30	-0,09	5,61
0292 Desjardins Actions canadiennes (DGIA)	-18,34	-15,52	-18,34	-11,51	-2,89	-1,68	2,32	0,52	S.O.
0208 Desjardins Actions can. petite cap. (Fiera) <sup>2</sup>	-28,16	-23,87	-28,16	-18,77	-9,17	-5,97	-2,35	-2,76	S.O.
<b>ACTIONS ÉTRANGÈRES</b>									
0331 Desjardins Actions mondiales dividendes (Epoch)	-18,07	-11,10	-18,07	-12,39	-1,94	-0,52	2,13	2,52	8,30
0344 Desjardins Act. mon. croissance (Baillie Gifford)	-11,29	-9,12	-11,29	-0,21	2,59	8,85	11,73	8,98	13,03
0297 Desjardins Act. mondiales petite cap. (Lazard)	-23,52	-17,59	-23,52	-15,72	-11,06	-2,86	0,02	0,12	S.O.
<b>FONDS INVESTISSEMENT RESPONSABLE</b>									
0440 Desjardins revenu fixe responsable	-1,55	-4,77	-1,55	1,97	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
0347 Desjardins SociétéTerre obl. environnementales (Mirova)	-3,14	-6,67	-3,14	2,12	3,46	3,05	2,55	S.O.	S.O.
0441 Desjardins croissance responsable	-11,96	-9,22	-11,96	-0,93	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
0348 Desjardins SociétéTerre act. techno. propres (Impax)	-17,87	-13,37	-17,87	-6,62	-0,53	4,05	7,62	7,37	9,44

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

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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"><li>• Vérifie la stabilité et l'étendue de l'équipe de gestion.</li><li>• Évalue l'expérience des membres et leurs responsabilités respectives.</li><li>• Détermine si la structure de rémunération permet d'aligner les intérêts des employés sur ceux des clients.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Détermine les caractéristiques du processus d'investissement et la méthodologie employée dans la construction du portefeuille.</li><li>• Évalue si le processus est précis et bien défini et si son application est cohérente.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Évalue le respect du style du portefeuille.</li><li>• Évalue la diversification du portefeuille, la concentration par secteur et le nombre de positions.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Évalue les sources de performance ou de sous-performance.</li><li>• Détermine si la volatilité est appropriée compte tenu du mandat de gestion.</li></ul>

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 2020

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

- Le fonds Desjardins actions canadiennes valeur, qui est un mandat sous-jacent des fonds Diapason, est suivi dû à une performance globale en deçà des attentes.
- Le fonds Desjardins actions américaines valeur, qui est un mandat sous-jacent des fonds Diapason, est suivi dû à un départ dans l'équipe.
- Le fonds Desjardins Équilibré tactique, qui est un mandat sous-jacent des fonds Diapason, a eu une recommandation de sortie déposée en avril 2020.
- Le fonds Desjardins actions mondiales dividendes (Epoch), qui est offert À la carte, est suivi en raison de certaines modifications apportées au processus de placement.

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.

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