

Rapport de gouvernance

QUATRIÈME TRIMESTRE 2017 | DÉCEMBRE

À l'intérieur de ce rapport :

- Commentaire économique
- Revue de performance des fonds Diapason
- 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 – T4 2017

Des résultats économiques meilleurs qu'anticipés ont continué d'alimenter les principales places boursières au cours du quatrième trimestre de 2017. Les bourses américaines se sont particulièrement démarquées suite à l'adoption, après plusieurs mois d'incertitude, de la réforme fiscale de l'administration Trump et à l'augmentation des bénéfices des compagnies du secteur technologique.

Au Canada, le taux de chômage a atteint un creux historique en décembre, s'établissant à 5,7 %. De plus, les indicateurs économiques favorables ont contribué au gain de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX au cours du trimestre. Toutefois, cette progression a été ralentie par le secteur énergétique qui, malgré une hausse du prix du pétrole, a affiché un rendement de 0,7 %. La Banque du Canada a par ailleurs maintenu son taux directeur à 1 %, marquant ainsi une pause dans le resserrement de sa politique monétaire. Le marché obligataire canadien a quant à lui enregistré un rendement de 2,0 % pour l'indice FTSE TMX Canada Obligations univers pendant le trimestre.

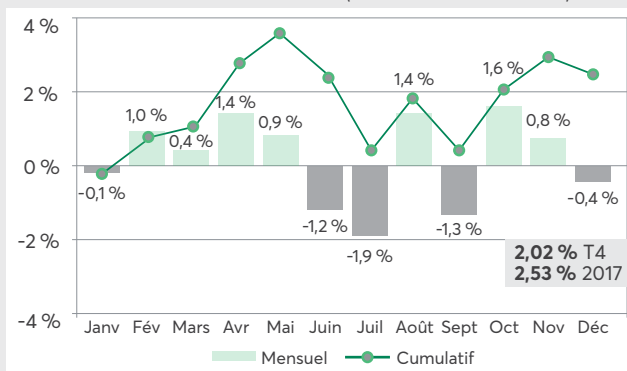
En Europe, la situation politique de plusieurs pays demeure un risque important pour la région avec, entres autres, la réélection d'un gouvernement indépendantiste en Catalogne et les difficultés d'Angela Merkel à former un nouveau gouvernement de coalition en Allemagne. Cela a eu pour effet de limiter la progression des indices boursiers européens.

Ce trimestre clôt une année marquée par une croissance plus forte que prévu de l'économie mondiale, favorisant les marchés boursiers mondiaux. Les bourses des pays émergents, dont celles situées en Asie, se sont ainsi démarquées favorablement en 2017 avec une progression annuelle de 28,3 % du MSCI Marchés émergents. Aux États-Unis, le secteur technologique et la réforme fiscale ont contribué à la hausse de 13,8 % de l'indice S&P 500 qui a terminé l'année avec un gain pour une neuvième année consécutive. En Europe, après trois années plus difficiles, les bonnes nouvelles économiques et les résultats électoraux généralement bien accueillis par les marchés ont alimenté les bourses européennes, entraînant un rendement de 17,3 % pour l'année. Par contre, freiné par la sous-performance du secteur énergétique et des matériaux, l'indice composé S&P/TSX a quant à lui progressé de 9,1 % pendant la même période.

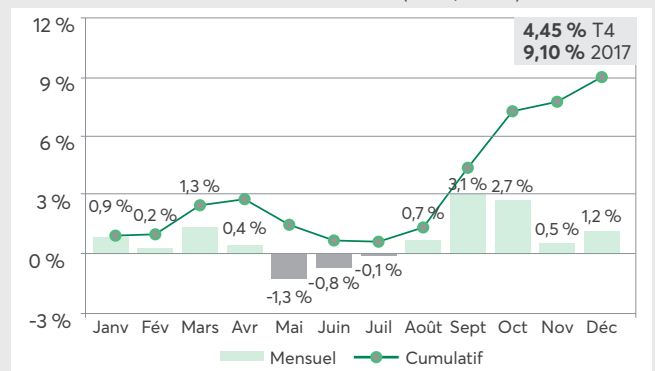
Du côté des titres à revenu fixe, l'amélioration des perspectives économiques a favorisé un resserrement des politiques monétaires par les principales banques centrales mondiales, notamment la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine qui ont toutes deux augmenté leur taux directeur. Leur marché obligataire respectif en a été fortement affecté, affichant une faible progression de 2,5 % au Canada et un recul de 3,3 % aux États-Unis. On note également qu'au cours de l'année 2017, la devise canadienne s'est appréciée par rapport à la devise américaine, diminuant ainsi la performance des titres libellés en dollars américains. À l'inverse, la devise canadienne s'est dépréciée par rapport à l'euro, ce qui a bonifié la performance des titres libellés en euros.

Rendement des indices de marché

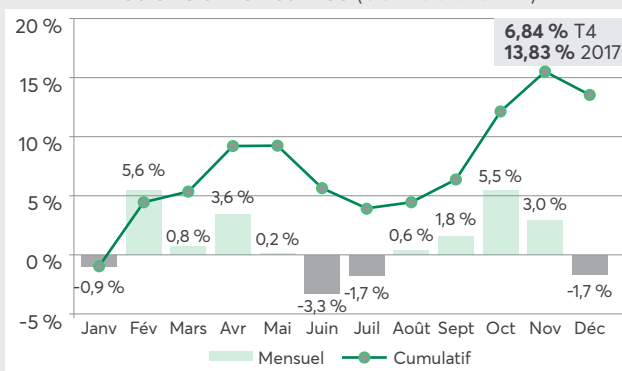
Revenu fixe canadien (FTSE TMX univers)



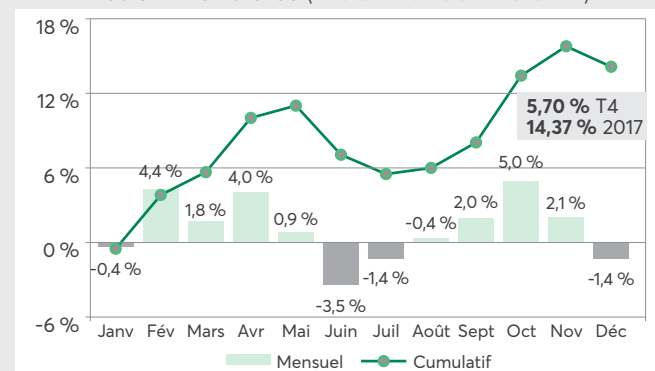
Actions canadiennes (S&P/TSX)



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 quatrième trimestre de 2017. Également, 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 surperformé par rapport à leur indice de référence respectif. Les valeurs ajoutées ont varié entre 2,59 % et 4,47 %.
- Pour un quatrième trimestre consécutif, les fonds Diapason comportant une plus grande portion en actions (ambitieux et maximum) ont généré les plus grands rendements absolus.
- La composante en obligations a généré des rendements positifs grâce aux fonds de titres canadiens et ceux de titres étrangers. Les rendements varient entre 0,52 % (fonds Desjardins Revenu court terme) et 2,18 % (fonds Desjardins Obligations canadiennes).
- Du côté de la composante en actions, les fonds canadiens ont connu un bon trimestre avec des rendements positifs pour tous les fonds. Les fonds internationaux ont enregistré de façon générale de meilleures performances. Le fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents (10,72 %) a le plus contribué à la performance ce trimestre tandis que le fonds Desjardins Actions canadiennes valeur (3,99 %) a affiché le moins bon rendement.

Taux de rendement bruts (%)

31 décembre 2017

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	8,94	-0,25	3,31	8,94	6,80	6,16	6,89	7,65	S.O.
Indice repère*	6,36	-0,35	3,06	6,36	5,43	5,38	6,41	6,95	S.O.
0226 Diapason Croissance diversifié ¹	10,75	-0,23	3,81	10,75	8,09	7,15	7,71	8,40	S.O.
Indice repère*	7,56	-0,37	3,43	7,56	6,44	6,23	7,17	7,91	S.O.
0228 Diapason Croissance équilibré ¹	12,40	-0,23	4,27	12,40	9,06	7,99	8,40	9,51	S.O.
Indice repère*	8,74	-0,39	3,81	8,74	7,40	7,06	7,92	8,90	S.O.
0230 Diapason Croissance ambitieux ¹	14,64	-0,24	4,94	14,64	10,61	9,25	9,52	11,39	S.O.
Indice repère*	10,45	-0,41	4,37	10,45	8,77	8,26	9,01	10,74	S.O.
0232 Diapason Croissance maximum ¹	16,05	-0,24	5,38	16,05	11,45	10,02	10,19	12,47	S.O.
Indice repère*	11,57	-0,43	4,74	11,57	9,66	9,05	9,74	11,83	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.

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 – T4 2017

En ce moment, deux des mandats sous-jacents des fonds Diapason sont suivis de près.

- Le Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, dont le sous-conseiller est Alliance Bernstein, est suivi en raison de sa sous-performance et de changements à la haute direction.
- Le fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, dont le sous-conseiller est Aberdeen, est suivi en raison de sa sous-performance et de changements organisationnels importants.

Tous les autres mandats 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.