

# Rapport de gouvernance

QUATRIÈME TRIMESTRE 2019 | DÉCEMBRE

## 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 – T4 2019

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 trimestre. 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.

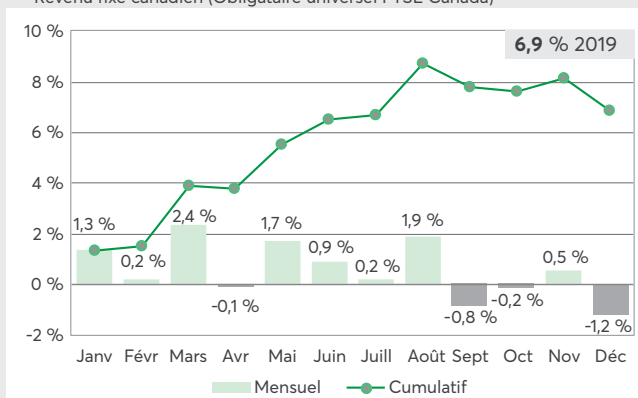
En Europe, l'élection d'un gouvernement conservateur majoritaire au Parlement britannique a permis de diminuer l'éventualité d'un Brexit sans accord qui se serait avéré négatif pour l'économie du pays. Pour ce qui est de la zone euro, l'Allemagne a pu éviter une récession technique en enregistrant une 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 %), les Bourses américaines (24,3 %), les Bourses internationales (21,7 %) et celles des marchés émergents (18,1 %) 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.

## Rendement des indices de marché

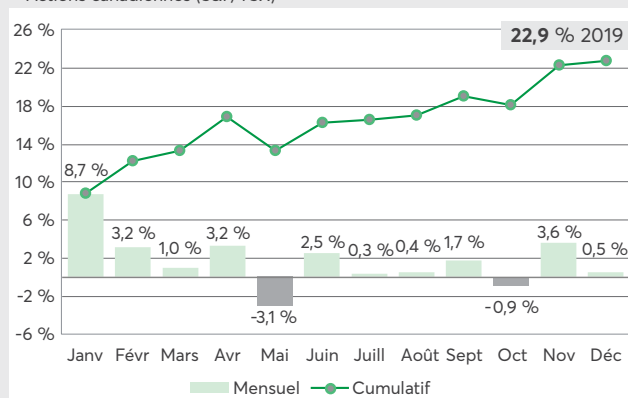
### Revenu fixe canadien (FTSE TMX univers)

Revenu fixe canadien (Obligataire universel FTSE Canada)



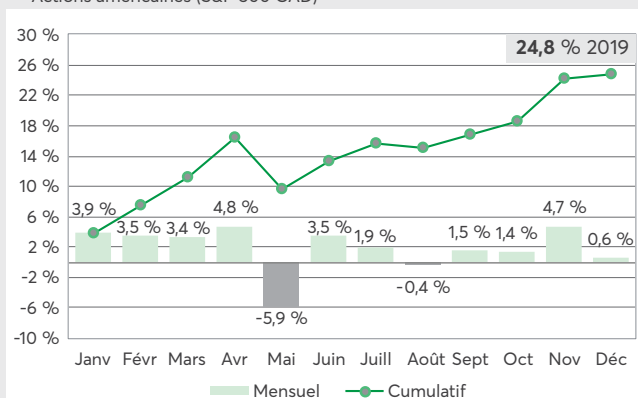
### Actions canadiennes (S&P/TSX)

Actions canadiennes (S&P/TSX)



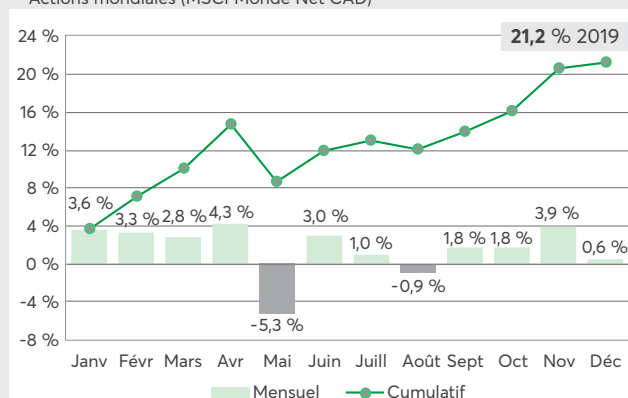
### Actions américaines (S&P 500 CAD)

Actions américaines (S&P 500 CAD)



### Action mondiales (MSCI Monde Net CAD)

Actions 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 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. Les valeurs ajoutées ont varié entre 1,54 % et 2,25 %.
- Du côté de la composante en revenu fixe, trois des six fonds d'obligations ont généré des rendements positifs au quatrième trimestre de 2019. Les rendements varient entre -0,66 % (fonds Desjardins Obligations mondiales) et 4,52 % (fonds Desjardins Obligations Revenu à taux variable).
- Du côté de la composante en actions, tous les fonds d'actions ont connu un trimestre positif. Le fonds Desjardins Actions outre-mer croissance (13,10 %) a connu la meilleure performance ce trimestre tandis que le fonds Desjardins Équilibré tactique (2,76 %) a affiché le moins bon rendement.

### Taux de rendement bruts (%)

31 décembre 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 <sup>1</sup>	13,35	0,10	2,23	13,35	5,80	6,84	6,30	6,02	S. O.	
Indice repère*	11,80	-0,28	1,48	11,80	5,57	5,83	5,50	5,45	S. O.	
0226 Diapason Croissance diversifié <sup>1</sup>	14,80	0,27	2,89	14,80	6,22	7,71	7,15	6,78	S. O.	
Indice repère*	13,13	-0,11	2,12	13,13	5,93	6,47	6,19	6,11	S. O.	
0228 Diapason Croissance équilibré <sup>1</sup>	16,25	0,44	3,55	16,25	6,63	8,52	7,84	7,44	S. O.	
Indice repère*	14,45	0,06	2,75	14,45	6,29	7,10	6,84	6,75	S. O.	
0230 Diapason Croissance ambitieux <sup>1</sup>	18,50	0,70	4,54	18,50	7,24	9,65	8,91	8,44	S. O.	
Indice repère*	16,44	0,31	3,71	16,44	6,81	8,01	7,79	7,68	S. O.	
0232 Diapason Croissance maximum <sup>1</sup>	20,02	0,88	5,22	20,02	7,66	10,38	9,54	9,07	S. O.	
Indice repère*	17,77	0,48	4,36	17,77	7,14	8,60	8,39	8,28	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 décembre 2019

	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>	2,06	0,15	0,50	2,06	1,91	1,65	1,57	1,50	1,41	
0288 Desjardins Revenu court terme (DGIA)	3,56	0,00	0,37	3,56	2,69	2,09	2,04	2,01	S. O.	
0289 Desjardins Obligations canadiennes (DGIA)	7,29	-1,04	-0,55	7,29	4,23	3,74	3,28	3,32	S. O.	
0290 Desjardins Obligations opportunités (AllianceBernstein)	8,80	-0,78	-0,22	8,80	4,59	4,05	3,76	3,66	S. O.	
0375 Desjardins Obligations mondiales (Lombard Odier)	7,94	-0,26	-0,69	7,94	4,42	3,82	S. O.	S. O.	S. O.	
0234 Desjardins Obl. mondiales tactique (PIMCO)	14,67	1,51	2,67	14,67	6,99	7,92	8,63	6,88	S. O.	
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>										
0343 Desjardins Actions can. revenu (Lincluden)	19,09	1,20	2,64	19,09	4,90	4,96	9,26	6,39	9,69	
0292 Desjardins Actions canadiennes (DGIA)	22,71	0,21	3,00	22,71	5,28	5,36	8,24	5,41	S. O.	
0208 Desjardins Actions can. petite cap. (Fiera) <sup>2</sup>	28,45	3,14	8,23	28,45	6,21	4,12	6,39	5,45	S. O.	
<b>ACTIONS ÉTRANGÈRES</b>										
0331 Desjardins Actions mondiales dividendes (Epoch)	15,74	0,59	4,23	15,74	7,02	8,04	7,21	8,50	10,46	
0344 Desjardins Act. mon. croissance (Baillie Gifford)	26,54	1,84	10,63	26,54	11,84	16,28	12,72	14,15	14,49	
0297 Desjardins Act. mondiales petite cap. (Lazard)	22,09	0,07	5,73	22,09	2,74	7,07	5,30	8,49	S. O.	
<b>FONDS INVESTISSEMENT RESPONSABLE</b>										
0440 Desjardins revenu fixe responsable	S. O.	-0,71	-0,31	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.	
0347 Desjardins SociétéTerre obl. environnementales (Mirova)	9,53	-0,51	-1,16	9,53	5,04	4,31	4,01	S. O.	S. O.	
0441 Desjardins croissance responsable	S. O.	0,66	6,65	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.	S. O.	
0348 Desjardins SociétéTerre act. techno. propres (Impax)	29,92	1,95	10,33	29,92	10,31	12,81	12,49	14,07	11,01	

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. Cela 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 – T4 2019

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

- 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 en raison d'une performance globale en dessous des attentes.
- Le fonds Desjardins SociéTerre obligations environnementales (Mirova) est suivi en raison du 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.