

Alfred Lam, CFA, vice-président principal et directeur des placements

Gestion mondiale d'actifs CI

Rendement des marchés

Les investisseurs ont commencé l'année avec la conviction extrêmement optimiste qu'un atterrissage en douceur de l'économie américaine se produirait avec un ralentissement de l'inflation et que la Réserve fédérale était sur le point de mettre fin à la hausse des taux. L'indice S&P 500 a augmenté pour atteindre 4 180 (par rapport à 3 840 au 31 décembre 2022). Ces prévisions optimistes ont ensuite été remises en question par la vigueur persistante du marché du travail, qui devrait entraîner une hausse des coûts liés à l'inflation. Les marchés se sont rapidement affaiblis et ont chuté de manière substantielle lorsque les nouvelles concernant les faillites bancaires ont été publiées. Il était évident que la Silicon Valley Bank et la Signature Bank ne pourraient pas survivre seules et que quelques autres banques étaient également à risque. La Réserve fédérale et le Trésor américain sont rapidement venus à la rescousse en garantissant la sécurité des dépôts et en annonçant un nouveau programme, le Bank Term Funding Program (BTFP), qui permet aux banques d'emprunter auprès de la Fed en utilisant leurs participations dans des obligations d'État comme garantie. Cela a effectivement augmenté le bilan de la Fed, ce qui contrecarre l'effort de resserrement quantitatif.

Ailleurs dans le monde, Crédit Suisse était sous pression, car la banque perdait des dépôts depuis des mois. Elle a subi une vente forcée à UBS pour une petite fraction de la valeur de la banque au début de l'année. De manière générale, on s'attend à ce que les conditions de crédit se resserrent au cours des prochains mois et que le bilan de la Réserve fédérale demeure élevé. Les investisseurs s'attendent encore une fois à ce que les taux d'intérêt aient atteint un sommet et supposent que les réductions se produiront déjà plus tard cette année, mais cette fois en raison d'une probabilité plus élevée de récession. Cela a incité le secteur technologique, résistant à la récession, à afficher un rendement élevé depuis le mois de mars, et a également poussé l'indice S&P 500 à la hausse.



Le pétrole a passé la majeure partie du trimestre à rebondir et a atteint un creux de 67 \$ (WTI brut). L'OPEP+ a annoncé une réduction surprise et la baisse a été inversée alors que les investisseurs se sont rendu compte que nous pourrions encore avoir un déséquilibre entre l'offre et la demande pendant une récession entraînée par l'offre. Étant donné que l'indice boursier canadien est davantage exposé aux banques et à l'énergie, le rendement de l'indice composé S&P/TSX a été à la traîne des indices boursiers des États-Unis et de leurs homologues mondiaux.

La Chine n'a pas réussi à impressionner les investisseurs, son gouvernement n'ayant pas annoncé de politiques ou de mesures nouvelles à la suite de l'annonce de la réouverture des marchés en novembre. Il a signalé une faible valeur de l'indice des directeurs d'achats du secteur de la fabrication en mars, soulignant la faiblesse de la demande nationale et étrangère.

Rendements de l'indice de référence en % au 31 mars 2023	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Écart-type sur 10 ans ¹
Indice composé S&P/TSX	-5,1 %	18,1 %	8,8 %	7,9 %	12,28 %
Indice S&P 500 (\$ CA)	-0,25 %	17,01 %	12,25 %	15,48 %	12,42 %
Indice MSCI Monde (\$ CA)	-2,9 %	15,1 %	9,6 %	12,6 %	11,76 %
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-2,0 %	-1,7 %	0,9 %	1,9 %	4,95 %

¹Écart-type : une mesure du risque en matière de volatilité des rendements. Il représente le niveau historique de volatilité des rendements sur des périodes déterminées. Un écart-type plus faible signifie que les rendements ont toujours été moins volatils et vice-versa. La volatilité historique n'est pas nécessairement représentative de la volatilité future. Écart-type calculé sur la catégorie institutionnelle de la série.

Source : Bloomberg Finance L.P. FTSE.

Rendement du portefeuille

Notre comité d'investissement a déterminé qu'il était approprié de positionner les portefeuilles de manière défensive en sous-pondérant les actions (et en surpondérant simultanément les liquidités) au quatrième trimestre de 2022. Nous avons repositionné nos portefeuilles pour être neutres en actions au début de 2023, ce qui signifie que notre fonds équilibré est investi à environ 60 % dans des actions et à 40 % dans des titres à revenu fixe.

En ce qui concerne les régions, nous trouvons le Canada, le Japon et les marchés émergents, en particulier la Chine, plus favorables compte tenu de nos perspectives. Entre-temps, nous maintenons une sous-pondération maximale des actions américaines en raison des valorisations et du risque de faiblesse des bénéficiaires. Nous avons également favorisé les styles de qualité et de valeur. La répartition d'actifs, en particulier dans le facteur valeur et le secteur de l'énergie, a grevé les résultats de la période. Ce facteur a été partiellement compensé par l'exposition au facteur de croissance et la sélection positive par le gestionnaire. Les principales positions qui ont contribué aux résultats au premier trimestre de 2023 ont été la Catégorie de société d'actions canadiennes CI, la Catégorie de société d'actions américaines sélectionnées CI, la Catégorie de société canadienne Synergy CI et le FNB Indice Morningstar Canada Momentum CI.

Rendements totaux nets des fonds distincts en % au 31 mars 2023	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	RFG ¹	Écart-type depuis la création ²
Portefeuille Prudence CI ivari - imaxxGIF	-4,70 %	2,34 %	0,82 %	2,46 %	3,42 %	6,2 %
Portefeuille canadien équilibré CI ivari - imaxxGIF	-4,89 %	4,04 %	1,43 %	2,51 %	3,72 %	6,8 %
Portefeuille équilibré CI Ivari - imaxxGIF	-4,33 %	5,46 %	1,98 %	3,75 %	3,46 %	7,7 %
Portefeuille de croissance CI ivari - imaxxGIF	-4,04 %	8,08 %	2,88 %	4,83 %	3,46 %	9,2 %
Portefeuille de croissance maximale CI ivari - imaxxGIF	-4,00 %	11,31 %	3,68 %	5,61 %	3,76 %	11,0 %

Date de création : 1^{er} septembre 2012; ¹ RFG : Ratio des frais de gestion.

² Écart-type : une mesure du risque en matière de volatilité des rendements. Il représente le niveau historique de volatilité des rendements sur des périodes déterminées. Un écart-type plus faible signifie que les rendements ont toujours été moins volatils et vice-versa. La volatilité historique n'est pas nécessairement représentative de la volatilité future. Écart-type calculé sur la catégorie institutionnelle de la série. Source : Bloomberg Finance L.P. FTSE.

Source : GMA CI | Gestion d'actifs multiples, Bloomberg Finance L.P. et FTSE au 31 mars 2023.

RFG : états financiers audités annuels au 31 décembre 2022 (catégorie imaxx GIF 75/100).

Tout montant affecté à un fonds distinct est investi aux risques du titulaire du contrat, et sa valeur peut augmenter ou diminuer. Les résultats antérieurs ne doivent pas être interprétés comme une indication des rendements futurs. Le rendement réel du fonds devrait varier.

Les portefeuilles ivari CI sont disponibles en tant que portefeuilles de placement garanti dans certains contrats de fonds distincts ivari et en tant qu'options relatives aux intérêts de portefeuille gérés dans certains produits d'assurance vie universelle ivari. Les rendements nets des fonds distincts sont pour les Fonds de placement garanti imaxx (imaxxGIF-75/100). Les rendements reflètent le ratio des frais de gestion (RFG). Le RFG comprend les frais de gestion, les frais d'assurance pour les garanties des fonds distincts, les frais d'exploitation et les impôts applicables du fonds. Les titulaires de police ne paient pas les frais du fonds directement. Le RFG réduit le rendement du placement. Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer aux frais d'exploitation ou absorber une partie de ces frais autrement payables par une catégorie de fonds. Le gestionnaire peut révoquer en tout temps une telle renonciation. Le RFG et le RFG avant renonciation sont fournis dans les états financiers des fonds distincts ivari, sous la rubrique « Faits saillants financiers ». Veuillez consulter le cahier de renseignements et le contrat pour obtenir de plus amples détails et le site Web www.ivari.ca/fr pour connaître les rendements d'autres produits.

Perspectives et positionnement

Personne ne sait si l'économie et les bénéfices des entreprises ralentiront dans les mois à venir et à quel moment. Bien que nous croyions que ce cycle doit se terminer par un ralentissement, nous trouvons toujours des occasions dans des pays (Japon, Chine, marchés émergents) et des secteurs spécifiques (énergie, soins de santé, semi-conducteurs). À moyen terme, leurs prix sont soutenus par la demande et les valorisations, même si, à court terme, ils peuvent malheureusement évoluer à la hausse ou à la baisse en fonction de l'actualité du marché.

Nous détenons plus de liquidités, car elles ont des rendements attrayants et ne sont pas volatiles. Nous prévoyons que les prix des obligations seront revus à la baisse pour permettre des taux d'intérêt moyens à long terme plus élevés et une baisse des valorisations des actions vers leurs valorisations normales de fin de cycle. Il y aura donc des occasions d'ajouter des positions de base, telles que des obligations à long terme et des actions américaines.

AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ IMPORTANTS

Ce document est fourni à titre de source générale d'information et ne doit pas être considéré comme un conseil personnel, juridique, comptable, fiscal ou d'investissement, ni être interprété comme une approbation ou recommandation d'une entité ou d'un titre discuté. Tous les efforts ont été déployés pour s'assurer que l'information contenue dans ce document était exacte au moment de sa publication. Les conditions du marché pourraient varier et donc influencer sur les renseignements contenus dans le présent document. Tous les tableaux et illustrations figurant dans le présent document sont fournis à titre d'exemple seulement. Ils ne visent en aucun cas à prévoir ou extrapoler des résultats de placement. Nous recommandons aux particuliers de demander l'avis de professionnels compétents au sujet d'un placement précis. Les investisseurs devraient consulter leurs conseillers professionnels avant d'apporter tout changement à leurs stratégies d'investissement.

Les opinions formulées dans ce document sont exclusivement celles de l'auteur et ne devraient pas être utilisées ni interprétées comme un conseil d'investissement ni comme une approbation ou recommandation d'une entité ou d'une valeur mobilière discutée. Nous recommandons aux particuliers de demander l'avis de professionnels compétents au sujet d'un placement précis. Les investisseurs devraient consulter leurs conseillers professionnels avant d'apporter tout changement à leurs stratégies d'investissement.

Les comparaisons fournies dans le présent document ont pour but d'illustrer le rendement et la volatilité historiques du fonds commun de placement par rapport au rendement et à la volatilité historiques d'indices du marché les plus souvent cités, d'un indice mixte composé d'indices du marché les plus souvent cités ou d'un autre fonds d'investissement. Il existe diverses différences importantes entre le fonds commun de placement et les indices ou fonds d'investissement indiqués, qui peuvent affecter la performance et la volatilité de chacun. Les objectifs et les stratégies du fonds commun de placement donnent lieu à une combinaison des avoirs qui ne reflètent pas nécessairement les composantes et les pondérations de ces derniers au sein des indices comparables ou du fonds d'investissement. Les indices ne sont pas gérés et leurs rendements n'incluent aucuns frais de vente ou d'acquisition. Il est impossible d'investir directement dans des indices boursiers.

Certains énoncés contenus dans le présent document constituent des énoncés prospectifs. Est considéré comme un énoncé prospectif tout énoncé correspondant à des prévisions ou dépendant de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportant, ainsi que tout énoncé incluant des verbes comme « s'attendre », « prévoir », « anticiper », « viser », « entendre », « croire », « estimer », « évaluer » ou « être d'avis » ou tout autre mot ou expression similaire. Les énoncés prospectifs qui ne constituent pas des faits historiques sont assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les résultats ou événements qui surviendront pourraient être donc substantiellement différents des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne comportent aucune garantie de rendement futur. Ils sont, par définition, fondés sur de nombreuses hypothèses. Bien que les énoncés prospectifs contenus aux présentes soient fondés sur des hypothèses que Gestion mondiale d'actifs CI et le gestionnaire de portefeuille considèrent comme raisonnables, ni Gestion mondiale d'actifs CI ni le gestionnaire de portefeuille ne peuvent garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés prospectifs. Il est recommandé au lecteur de considérer ces énoncés prospectifs avec précaution et de ne pas leur accorder une confiance excessive. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait influencer sur ces renseignements et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

Tous les indices cités dans ce document sont présentés sur la base d'un rendement total, qui suppose le réinvestissement de tous les dividendes et autres distributions en liquidités. Certains indices référencés dans le commentaire du portefeuille fourni peuvent ne pas être des composantes des indices de référence du portefeuille.

FTSE Global Debt Capital Markets Inc. © FTSE Global Debt Capital Markets Inc. 2023. « FTSE » est une marque de commerce de FTSE International Ltd. et est utilisée aux termes d'une licence. Tous les droits sur les indices ou les cotes de FTSE Global Debt Capital Markets Inc. ont été acquis par FTSE Global Debt Capital Markets Inc. ou ses émetteurs de licence. Ni FTSE Global Debt Capital Markets Inc. ni ses émetteurs de licence n'assument quelque responsabilité que ce soit pour toute erreur ou omission relative à de tels indices, telles cotes ou telles données sous-jacentes. Aucune rediffusion de données appartenant à FTSE Global Debt Capital Markets Inc. n'est autorisée sans son consentement écrit exprès.

MSCI. MSCI ne donne aucune garantie ou représentation, expresse ou implicite, et n'assume aucune responsabilité, quelle qu'elle soit en ce qui concerne les données MSCI contenues dans le présent document. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base pour d'autres indices ou pour des titres ou des produits financiers. Ce rapport n'est pas approuvé, avalisé, révisé ou produit par MSCI. Aucune des données MSCI n'est destinée à constituer un conseil de placement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision de placement et ne peut être invoquée en tant que telle.

Les données indiciaires S&P/TSX (« l'indice ») sont un produit de S&P Dow Jones Indices LLC et de TSX Inc. et sont utilisées aux termes d'une licence par ivari Holdings ULC. Tous droits réservés. S&P® est une marque déposée de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »). Dow Jones® est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »). TSX® est une marque déposée de TSX Inc. Ni S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones, TSX Inc., leurs sociétés affiliées ni leurs tiers concédants de licence tiers ne font de représentation ou de garantie, expresse ou implicite, quant à la capacité d'un indice à représenter avec précision la catégorie d'actifs ou le secteur de marché qu'il est prétend représenter et aucune de ces entités n'est responsable des erreurs, omissions ou interruptions d'un indice ou des données y afférentes.

^{MC}ivari et les logos d'ivari sont des marques déposées d'ivari Holdings ULC. ivari est autorisé à utiliser ces marques. Toutes les marques de commerce sont utilisées aux termes d'une licence.

Certains noms, mots, titres, phrases, logos, icônes, graphiques ou dessins dans ce document peuvent constituer des noms commerciaux, des marques déposées ou non déposées ou des marques de service de CI Investments Inc., de ses filiales ou de ses sociétés affiliées, utilisés avec autorisation. Toutes les autres marques appartiennent à leurs propriétaires respectifs et sont utilisées avec autorisation.

GMA CI | Gestion d'actifs multiples est une filiale de Gestion mondiale d'actifs CI.

Gestion mondiale d'actifs CI est le nom d'une entreprise enregistrée de CI Investments Inc.

© CI Investments Inc. 2023. Tous droits réservés.

Publié le 23 mai 2023.