

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

Marchello Holditch, CFA, CAIA, vice-président et gestionnaire de portefeuille

Gestion d'actifs multiples | GMA CI

Rendement des marchés

Grâce aux vaccins qui continuent d'être distribués, le monde continue de se rapprocher de la normalité dont nous jouissions avant la COVID-19. Les actions ont enregistré un nouveau trimestre exceptionnel, tandis que les obligations ont également progressé. À mesure que nous avançons, la seule chose qui restera loin de la normale, ce sont les taux d'intérêt. Les banques centrales ont rassuré les emprunteurs et les investisseurs sur le fait que les taux d'intérêt seront réactifs et progressifs en termes de suppression des mesures de relance. On s'attend généralement à ce que la première hausse de taux intervienne fin 2022 ou début 2023, soit environ trois ans après le début de la pandémie. Cela signifie que les taux pourraient ne pas atteindre les niveaux pré-pandémiques avant 2025.

Rendements de l'indice de référence en % au 30 juin 2021	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Écart type sur 10 ans ²
Indice composé S&P/TSX	33,85	10,80	10,78	7,44	11,78
Indice S&P 500 (\$ CA\$)	28,56	16,37	16,69	17,77	10,84
Indice MSCI Monde (\$ CA\$)	26,96	12,76	13,89	13,47	10,56
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-2,43	4,16	2,64	3,90	3,99

²Écart-type: Une mesure du risque en termes 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

Le marché boursier canadien, représenté par l'indice composé S&P/TSX, a surperformé à court terme, mais a été à la traîne des autres marchés à long terme, car la surperformance des secteurs de l'énergie et des finances n'a pas été aussi durable que celle des technologies de l'information (TI). Au cours de la dernière décennie, le Canada n'a pas profité de l'évolution de la technologie faute de représentants dans ce secteur. Blackberry (RIM) a perdu la bataille des téléphones intelligents face à Apple et la seule création significative dans le secteur après Blackberry a été Shopify. Shopify représente 7 % des 11 % de pondération en TI de notre indice. Il semble que le Canada ne puisse se permettre qu'un seul géant à la fois. Au cours de la dernière décennie, nous avons également vu les TI passer de 16 % à 28 % de l'indice S&P 500. Les dix premières sociétés de l'indice S&P 500 ont également connu des changements importants, comme le montrent les tableaux ci-dessous. Les seules sociétés qui restent dans le top 10 aujourd'hui sont Apple Inc., Microsoft Corp., Johnson & Johnson Inc. et JPMorgan Chase & Co.

Il y a dix ans, le monde se remettait de la crise financière mondiale. Les investisseurs sont entrés dans la décennie avec un certain scepticisme, ont escaladé le « mur des inquiétudes » et ont connu la grippe porcine, le Brexit et, plus récemment, la pandémie mondiale. Dans ce contexte, nous sommes agréablement surpris par les solides rendements des indices sur 10 ans produits par les marchés, car ils ne montrent pratiquement aucun signe de ces défis.

10 Principaux titres du S&P 500® au 12/31/2020

Nom	Pondération (%)
Apple Inc.	6,70
Microsoft Corp.	5,31
Amazon.com Inc.	4,39
Facebook Inc.	2,07
Tesla Inc.	1,69
Alphabet Inc.(catégorie A)	1,66
Alphabet Inc. .(catégorie C)	1,61
Berkshire Hathaway Inc.	1,43
Johnson & Johnson Inc.	1,31
JPMorgan Chase & Co.	1,22

10 Principaux titres du S&P 500® au 12/31/2010

Name	Pondération (%)
Exxon Mobil Corp.	3,23
Apple Inc.	2,59
Microsoft Corp.	1,84
General Electric Co.	1,70
Chevron Corp.	1,61
International Business Machine	1,60
Procter & Gamble Co./The	1,58
AT&T Inc.	1,52
Johnson & Johnson Inc.	1,49
JPMorgan Chase & Co.	1,45

Rendement du portefeuille

Nous avons continué à bénéficier de notre surpondération en actions. Même si les obligations, que nous sous-pondérons, ont enregistré un rendement positif ce trimestre, les actions ont fait mieux. Dans la partie actions du portefeuille, l'énergie a enregistré de bonnes performances et a contribué au rendement, tandis que l'exposition aux sociétés aurifères a été négative. Le pétrole a continué à enregistrer un rebond grâce à l'accélération de la consommation mondiale et au maintien de la discipline de l'offre. L'or est détenu de manière stratégique pour une couverture contre l'incertitude et l'inflation. La couverture du dollar américain a également ajouté de la valeur, car le huard s'est raffermi au cours du trimestre malgré le repli enregistré en juin 2021. Le dollar américain s'est renforcé vers la fin du trimestre, la Réserve fédérale américaine ayant rejoint la Banque du Canada avec un ton plus sévère. Dans la partie à revenu fixe, notre surpondération du crédit de société au lieu des obligations d'État a continué de profiter aux portefeuilles. Les obligations de sociétés ont bénéficié à la fois de la baisse des rendements (prix plus élevés) et du resserrement des écarts de crédit au cours du dernier trimestre.

Rendements totaux nets des fonds distincts en % au 30 juin 2021	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Ratio des frais de gestion ³	Écart type sur 10 ans
GIP Prudence CI ivari	8,27	4,31	3,54	4,40	3,37	5,6
GIP canadien équilibré CI ivari	10,97	4,70	4,13	4,20	3,68	6,1
GIP équilibré CI ivari	14,87	5,54	5,39	5,49	3,40	7,1
GIP croissance CI ivari	19,50	6,51	6,77	6,45	3,41	8,6
GIP de croissance maximale CI ivari	27,06	7,40	7,88	6,87	3,71	10,4

³RFG: Ratio des frais de gestion.

Source: Gestion d'actifs multiples | GMA CI, Bloomberg Finance L.P. et FTSE au 30 juin 2021.

RFG : états financiers annuels vérifiés au 31 décembre 2020 (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.

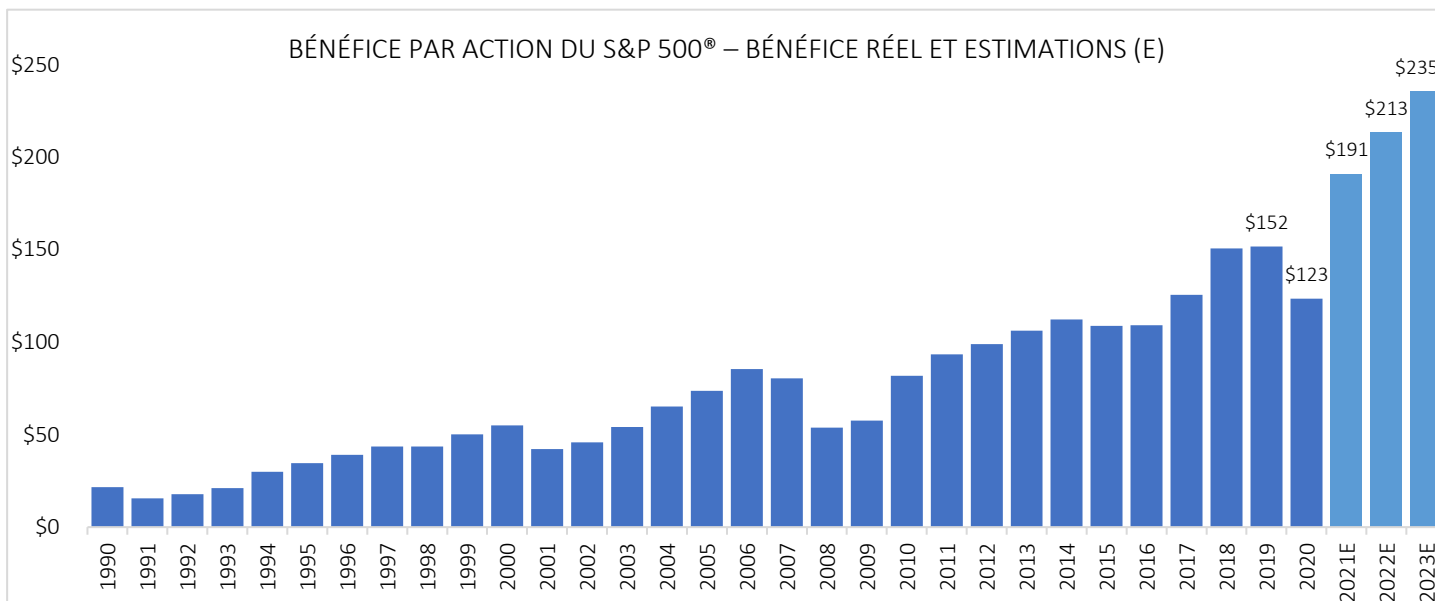
Les portefeuilles ivari CI sont disponibles en tant que portefeuilles de placement garanti dans certains contrats de fonds distincts ivari et en tant qu'options relatives aux intérêts de portefeuille gérés dans certains produits d'assurance vie universelle ivari. Les rendements nets des fonds distincts 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. 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 pour obtenir les rendements des autres produits.

Perspectives et positionnement

Nous avons entendu et lu des inquiétudes selon lesquelles les marchés devraient subir une importante correction. Cela est principalement dû à des valorisations supérieures à la normale et aux bonnes performances récentes. Nous respectons ces opinions, cependant, nous sommes beaucoup plus constructifs dans nos points de vue. Les solides rendements antérieurs sont le résultat de l'amélioration des économies et de l'inflation des actifs due à la croissance de la masse monétaire. Contrairement aux autres récessions, l'épargne et la richesse des ménages ont augmenté pendant cette pandémie. En outre, les consommateurs sont impatients de dépenser, ce qui soutiendra la croissance des bénéfices des entreprises. Nous sommes convaincus que l'économie mondiale continuera d'afficher des performances exceptionnelles en 2021 et 2022. La reprise du marché depuis le milieu de l'année 2020 en témoigne quelque peu. La question est de savoir comment ramener à la moyenne les évaluations actuelles du marché qui sont supérieures à la moyenne. •S'agit-il d'une correction brutale du marché comme certains l'ont prédit? Nous pensons que les valorisations de certains marchés comme les États-Unis baisseront progressivement à mesure que les bénéfices atteignent leurs niveaux attendus. Il est également important de noter que les valorisations exprimées par le ratio cours/bénéfices comportent deux variables. Nous sommes convaincus que la croissance des bénéfices impressionnera au cours de ce cycle et fera plus que compenser toute baisse de la valorisation, ce qui conduira à des rendements élevés pour les investisseurs en actions.

D'ailleurs, les bénéfices du premier trimestre des sociétés du S&P 500 ont déjà dépassé leurs bénéfices du quatrième trimestre 2019 - le trimestre précédant la pandémie. Avec une grande réserve de capital excédentaire due à l'impression monétaire et le manque d'alternatives (les obligations offrant peu de rendement), les investisseurs continueront de privilégier les actions. En dehors des États-Unis, les évaluations sont plus favorables et, pour cette raison, nos portefeuilles sont actuellement surpondérés en Europe, au Japon et au Canada pour une hausse potentiellement plus importante qu'aux États-Unis. Cependant, il est impossible d'ignorer les États-Unis, car ils possèdent des sociétés qui sont des leaders mondiaux.

Nous préférons accepter une plus grande volatilité à court terme dans nos portefeuilles plutôt que de manquer les gains. De temps à autre, les marchés seront agités et nous le ressentirons, mais cela ne signifie pas qu'ils ne sont pas sûrs.



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 un soutien ou recommandation d'une entité ou d'une valeur mobilière discutée. 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 graphiques et illustrations figurant dans le présent document sont fournis à titre indicatif seulement. Ils ne visent en aucun cas à prévoir ou extrapoler des résultats d'investissement. Nous recommandons aux particuliers de demander l'avis de professionnels, le cas échéant, au sujet d'un investissement 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 investissement précis. Les investisseurs devraient consulter leur conseiller professionnel 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 fond 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 déclarations prospectives. Il est recommandé au lecteur de considérer ces énoncés prospectifs ainsi que d'autres facteurs 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 2017. « 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 indicielles 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.

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.

Gestion d'actifs multiples | GMA CI 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. 2021. Tous droits réservés.

Publié le 10 août 2021.