

Rendement des marchés

L'inflation est un sujet de préoccupation, que l'on soit investisseur ou consommateur. Après le début du « retour à la normale » en 2021, le monde s'est soudainement retrouvé à ne pas avoir assez de personnes et de produits pour satisfaire la demande. Alors que la demande des consommateurs a fait monter les prix, les mesures de l'inflation ont bondi, littéralement alimentées par chacun des articles du panier de l'indice des prix à la consommation (IPC).

Initialement, les banques centrales s'attendaient à ce que cette hausse ne soit que transitoire. La situation s'est encore compliquée lorsque l'inflation liée à la guerre a été introduite cette année dans le contexte de l'invasion de l'Ukraine par la Russie. La Russie et l'Ukraine sont toutes deux d'importants exportateurs de gaz naturel, de pétrole, de métaux, de blé, etc. Les prix des marchandises ont considérablement augmenté en très peu de temps. Les banques centrales n'ont d'autre choix que de lutter contre l'inflation en adoptant des politiques très agressives de hausse des taux.

Nous nous attendions à ce que les banques centrales augmentent leurs taux juste assez pour éviter la récession. Cette hypothèse devra peut-être être modifiée, car l'inflation est devenue une bataille plus difficile à mener que prévu. Faire passer les taux finaux attendus de 2,5 à 3 % jusqu'à 3 à 3,5 % n'est pas dramatique en soit, mais la rapidité avec laquelle le changement a été mis en œuvre peut être trop rapide par rapport aux données historiques, et suffisante pour détruire l'appétit pour le risque à court terme.

Les prix des obligations et des actions ont considérablement baissé. Bien que rien ne soit certain, les investisseurs se préparent au pire : une inflation élevée, des taux plus élevés et un risque croissant de récession. Un scénario qui ne favorise aucun investissement.

Rendements des indices de référence en %, à 30 juin 2022	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Indice composé S&P/TSX	-3,8 %	8,0 %	7,6 %	8,2 %
Indice S&P 500 (\$ CA)	-10,8 %	6,5 %	7,5 %	12,1 %
Indice MSCI Monde (\$ CA)	-22,3 %	0,3 %	2,3 %	5,9 %
Indice des obligations universelles FTSE Canada	11,4 %	-2,3 %	0,2 %	1,7 %

Source : Bloomberg Finance L.P. FTSE.

Rendement du portefeuille

Notre comité d'investissement a modifié son positionnement pour devenir neutre au deuxième trimestre, car nous nous attendions à ce que les banques centrales relèvent les taux d'intérêt et à ce que les économies soient moins robustes. La répartition d'actifs a été le principal moteur des résultats, car nous avons diminué l'exposition aux actions dans chacun des portefeuilles pour atteindre leur pondération neutre respective. Parallèlement, nous avons maintenu une légère sous-pondération des obligations et une surpondération des liquidités et des lingots d'or, ce qui a favorisé le rendement. En outre, le facteur d'exposition à la valeur, en sous-pondérant les actions américaines tout en surpondérant le secteur de l'énergie, a apporté une valeur ajoutée. Les contributeurs clés ont compris le Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro, le FNB Indice Morningstar Canada Momentum CI et le FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI. La Catégorie de société américaine petites sociétés CI Série, le Fonds de revenu CI et le Fonds d'obligations universelles canadiennes Fiera SFI ont perdu de leur valeur relative¹.

Rendements totaux nets des fonds distincts en % au 30 juin 2022	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	RFG ²	Écart-type depuis la création ³
Portefeuille Prudence CI ivari – imaxxGIF	-12,27 %	-1,29 %	0,07 %	2,95 %	3,3 %	5,8 %
Portefeuille canadien équilibré CI ivari - imaxxGIF	-12,79 %	-0,05 %	-0,97 %	4,27 %	3,3 %	6,4 %
Portefeuille équilibré CI Ivari - imaxxGIF	-11,82 %	-0,64 %	0,46 %	2,93 %	3,4 %	7,3 %
Portefeuille de croissance CI ivari - imaxxGIF	-13,19 %	0,97 %	1,70 %	5,42 %	3,6 %	8,8 %
Portefeuille de croissance maximale CI ivari - imaxxGIF	-13,96 %	1,99 %	2,20 %	6,15 %	3,7 %	10,6 %

¹ Les contributeurs et les détracteurs du rendement du portefeuille sont une déclaration généralisée concernant les fonds ivari. Veuillez vous référer aux positions distinctes des fonds ivari pour voir ce qui a ajouté ou retiré de la valeur au portefeuille.

Date de création: 1^{er} septembre 2012; ² RFG : Ratio des frais de gestion.

³ Écart-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.

Source : GMA CI | Gestion d'actifs multiples, Bloomberg Finance L.P. et FTSE au 30 juin 2022.

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. 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

Nous ne pensons pas qu'une inflation incontrôlée, des hausses de taux agressives et une récession sévère constituent le scénario de base. L'inflation se modérera probablement à 4 % au quatrième trimestre ou au début de 2023. La Réserve fédérale américaine ne parviendra peut-être pas à atteindre un taux de 3,5 % pour les fonds fédéraux au cours de ce cycle et le ton sera probablement moins sévère plus tard dans l'année, car suffisamment de personnes sont déjà effrayées par les messages de la Fed et ont commencé à épargner plutôt qu'à dépenser. Les bénéfices des sociétés, en termes nominaux, sont en hausse car ils sont également renforcés par la productivité et l'inflation, et pourraient être plus résistants à la récession que ne le pensaient les investisseurs.

Les perspectives à long terme sont constructives, car les valorisations sont attrayantes et la hausse résultant d'un scénario d'atterrissage en douceur peut être spectaculaire. Les perspectives à court terme sont incertaines. Si le monde plonge effectivement dans une récession déclenchée par des politiques de banques centrales sévères, le risque de baisse que nous avons estimé n'est pas radicalement différent des niveaux actuels. Dans ce scénario, nous prévoyons une remontée des obligations d'État, ce qui permettra de compenser la part d'actions d'un portefeuille équilibré.

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 toutes les illustrations dans le présent document sont à titre d'illustration 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 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 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 2022. « 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.

MCivari 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 Placements CI Inc.

© CI Investments Inc. 2022. Tous droits réservés.

Publié le 28 juillet 2022