

Alfred Lam, vice-président principal et directeur des placements
Marchello Holditch, vice-président et gestionnaire de portefeuille
Gestion d'actifs multiples CI

Performance du marché

La pandémie de COVID-19 a porté un coup important aux économies mondiales et aux taux de chômage, mais elle n'a pas empêché les investisseurs d'aimer l'équité. Du point de vue d'un investisseur, l'indice ne représente pas l'économie. Cette notion est visible aux États-Unis où, par exemple, l'indice S&P 500 est dominé par les sociétés technologiques qui profitent de la tendance croissante des achats en ligne. En termes simples, si la tarte a diminué, sa répartition a également changé pour favoriser les sociétés qui ont un poids important dans le S&P 500. De plus, les entreprises comme les restaurants, les bars et les salons de coiffure qui ont été le plus durement touchées sont généralement des petites entreprises privées, qui ne sont pas prises en compte dans les indices. Le marché canadien est essentiellement l'inverse, avec plus d'ancienne économie (finances et énergie) et moins de nouvelle économie (technologie) de sorte que ses performances sont nettement inférieures à celles des autres marchés.

En attendant qu'un vaccin et un remède soient largement disponibles, on peut s'attendre à des doses continues de mesures de relance monétaire et budgétaire. Ce qui est surprenant, c'est que de nombreux ménages canadiens ont gagné moins de revenus de leurs employeurs, mais ont rapporté plus d'argent grâce aux mesures de relance du gouvernement. Cela, en plus des paiements différés tels que les hypothèques, signifie que de nombreux Canadiens ont en fait plus d'argent à dépenser qu'avant la pandémie.

| Rendements des indices de référence en %, au 30 septembre 2020 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|--|------|-------|-------|--------|
| Indice composé S&P/TSX | 0,0 | 4,2 | 7,1 | 5,8 |
| Indice S&P 500 (\$ CA) | 15,7 | 14,7 | 14,0 | 16,7 |
| Indice mondial MSCI (\$ CA) | 11,6 | 10,7 | 11,0 | 12,9 |
| Indice des obligations universelles FTSE Canada | 7,1 | 6,1 | 4,3 | 4,4 |

Sources : Bloomberg Finance L.P., FTSE

Rendement du portefeuille

Depuis la fin mars, les mesures gouvernementales ont été extrêmement efficaces pour stimuler la reprise boursière. Les marchés ont été extrêmement favorables aux investisseurs. L'indice S&P 500 a enregistré des performances exceptionnelles au cours de l'année dernière, indépendamment du fait que nous ayons été en situation de pandémie pendant plus de la moitié de cette période. Nous sommes satisfaits des résultats positifs lorsque nous examinons le tableau ci-dessous, mais nous reconnaissons que nous n'avons pas pleinement participé au cycle de croissance du secteur des technologies. Notre préoccupation constante concernant l'évaluation des sociétés technologiques semble être largement ignorée par les investisseurs, car 1) la croissance est rare et 2) l'argent vaut moins en raison de l'augmentation de la masse monétaire des banques centrales. Cela a provoqué une ruée pour acheter « la croissance à tout prix », ce qui

Commentaires sur le Portefeuille ivari

Troisième trimestre de 2020



est un vent contraire pour nous alors que nous nous efforçons de limiter l'exposition aux incertitudes dans nos portefeuilles.

Les Portefeuilles CI ivari sont offerts comme Portefeuilles de placement garanti aux termes de certains contrats de fonds distincts d'ivari et comme options d'intérêt sur indice gérées aux termes de certains produits d'assurance vie universelle d'ivari. Les rendements nets des fonds distincts indiqués dans le tableau ci-dessous sont ceux des Fonds de placement garanti imaxx (imaxxGIF-75/100). Les rendements reflètent la performance du fonds, nette du ratio de 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 de l'investissement. 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.*

| Rendements nets des fonds distincts en % au 30 septembre 2020 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|--|-------------|--------------|--------------|---------------|
| Portefeuille Prudence CI ivari | 3,1 | 3,2 | 2,8 | 4,2 |
| Portefeuille canadien équilibré CI ivari | 2,7 | 2,7 | 2,9 | 3,9 |
| Portefeuille équilibré CI ivari | 2,6 | 2,9 | 3,5 | 4,9 |
| Portefeuille de croissance CI ivari | 3,0 | 3,0 | 4,2 | 5,6 |
| Portefeuille de croissance maximale CI ivari | 2,1 | 2,2 | 4,0 | 5,6 |

Source : Placements CI.

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

Perspectives et positionnement

Dans un avenir proche, la volatilité du marché est entre les mains des décideurs politiques. En général, ils préfèrent une faible volatilité à une forte volatilité (bulle ou effondrement), ce qui crée un contexte positif pour les actifs risqués. L'équilibre fragile est d'assumer suffisamment de risques pour nous permettre de participer à la hausse tout en évitant d'être pris dans le déclin. Nous avons surpondéré les actions avec un équilibre entre les opportunités de croissance et de valeur suite à une récente mise à jour de la composition de nos portefeuilles visant à ajouter de la croissance. En ce qui concerne la partie revenu, nous sous-pondérons les obligations gouvernementales, mais privilégions les obligations à long terme. Nous avons réduit notre couverture sur le dollar américain, car nous pensons que la Banque du Canada préférera un huard plus faible pour stimuler les exportations.

À court terme, nous surveillons les élections américaines. Nous nous attendons à une certaine anxiété et incertitude car l'élection se déroule pendant une pandémie et le décompte des voix pourrait prendre plus de temps. En fin de compte, nous pensons que ce n'est pas tant le « qui » qui est important aux yeux des investisseurs, mais le fait que le parti gagnant ait une majorité. Peu importe qui sera le prochain président, les dépenses seront votées (avec ou sans pépins), mais cela

n'inquiétera guère les investisseurs qui s'intéressent au long terme. Nous espérons voir un semblant de retour à la normale bientôt, mais nous continuons à préparer et à surveiller nos portefeuilles pour tout problème qui pourrait survenir.

Source : *Gestion d'actifs multiples CI, Bloomberg Finance L.P. et Placements CI. Au 8 octobre 2020.*

RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Le présent document est fourni à titre de source générale d'information et ne doit pas être interprété comme des conseils personnels financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement, une offre ou une sollicitation de vente ou d'achat de titres. 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. Les opinions formulées dans ce document sont exclusivement celles de l'auteur et ne devraient pas être utilisées ni interprétées comme un conseil en placement ni comme un signe d'approbation ou une recommandation à l'égard des entités ou des titres dont il est question. Les investisseurs devraient 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 de placement.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de l'auteur et ne doivent pas être utilisées ni interprétées comme un conseil en placement ni comme un signe d'approbation ou une recommandation à l'égard des entités ou des titres dont il est question. Les investisseurs devraient demander l'avis de professionnels compétents au sujet d'un placement précis. Les investisseurs devraient consulter leur propre conseiller professionnel avant de modifier leurs stratégies de placement.

Les comparaisons fournies dans le présent document ont pour but d'illustrer le rendement historique du fonds distinct par rapport au rendement historique 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 de placement. Il pourrait y avoir d'importantes différences entre le fonds distinct et le fonds/les indices mentionnés, qui pourraient se répercuter sur leur rendement respectif. Les objectifs et les stratégies du fonds distinct 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 de placement. 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 un indice du marché.

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, et les résultats ou événements qui surviendront pourraient être 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 CI Investments Inc. considère comme raisonnables, ni CI Investments Inc. ni le gestionnaire de portefeuille ne peuvent garantir que les résultats obtenus seront conformes aux énoncés prospectifs. Il est recommandé au lecteur de considérer ces énoncés 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.

Commentaires sur le Portefeuille ivari

Troisième trimestre de 2020



Tous les indices cotés dans ce document sont indiqués en fonction du rendement global, ce qui suppose le réinvestissement de tous les dividendes et autres distributions en espèces. Certains indices dont le commentaire de portefeuille fait référence pourraient ne pas être des composantes de l'indice de référence des portefeuilles.

Source : FTSE Global Debt Capital Markets Inc © FTSE Global Debt Capital Markets Inc 2017. « FTSE » est une marque de commerce de FTSE International Ltd 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.

Source : MSCI. MSCI n'offre aucune garantie ou représentation expresse ou implicite et n'assume aucune responsabilité que ce soit concernant toute donnée MSCI figurant dans le présent document. Les données MSCI ne peuvent être rediffusées ou servir de base à d'autres indices, valeurs mobilières ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, passé en revue ou rédigé par MSCI. Aucune donnée MSCI ne constitue un conseil en placement ou une recommandation à prendre, ou à ne pas prendre, quelque décision d'investissement que ce soit, et ne peuvent être invoquées en tant que telles.

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 les indices LLC, S&P, Dow Jones, TSX Inc. de S&P Dow Jones, leurs sociétés affiliées ni leurs émetteurs de licence tiers ne font aucune déclaration et ne donnent aucune garantie, exprimée ou insinuée, quant à la capacité de tout indice à représenter avec exactitude la catégorie d'actif ou le secteur de marché qu'il est censé représenter, et aucune de ces entités n'est responsable de toute erreur, omission ou interruption de tout indice ou de toute donnée qui s'y rattache.

^{MC}ivari et les logos ivari sont des marques de commerce d'ivari Holdings ULC. ivari est autorisée à utiliser ces marques. Toutes les marques de commerce sont utilisées sous licence.

Gestion d'actifs multiples CI est une division de CI Investments Inc. Gestion d'actifs multiples CI et le logo Gestion d'actifs multiples CI sont des marques de commerce de CI Investments Inc.

Date de publication : 20 octobre 2020.