

Rendement des marchés

Les rendements des marchés boursiers ont connu un aller-retour spectaculaire au cours du troisième trimestre : les marchés ont connu une hausse importante entre le début du mois de juillet et la mi-août, suivie d'une chute brutale qui a entraîné l'annulation de tous les gains. Les investisseurs continuent de s'inquiéter de l'éventualité d'un scénario économique « d'atterrissage brutal » et de la récession mondiale qui en résulterait, avec des hausses importantes des taux d'intérêt.

La nouvelle hausse de l'inflation de base aux États-Unis a alimenté les attentes de hausses de taux d'intérêt plus dynamiques. Les actions mondiales ont alors affiché leurs pires rendements depuis le début de l'année, tandis que l'indice S&P 500 a atteint son plus bas niveau sur 52 semaines le 30 septembre 2022. La liquidation était généralisée, l'inflation contrecarrant les perspectives d'un pivot conciliant à court terme et réduisant la probabilité que les banques centrales puissent atteindre un « atterrissage en douceur ». Les prix des obligations et des actions ont considérablement baissé. La courbe des rendements est désormais nettement inversée, ce qui constitue un indicateur couramment cité de l'imminence d'une récession.

L'indice composé S&P/TSX a reculé, tous les secteurs étant à la baisse. Les secteurs de la technologie et des matériaux ont été les moins performants, tandis que ceux de l'énergie et des finances ont surperformé. À la suite de la publication du rapport sur l'inflation aux États-Unis, plusieurs économistes ont revu à la hausse leurs prévisions concernant le taux directeur final de la Banque du Canada, qui devrait dépasser 4 %. L'indice MSCI des marchés émergents et l'indice MSCI EAEO sont les deux plus performants du point de vue du cumul trimestriel et du cumul annuel.

En ce qui concerne les devises, le dollar américain reste sur sa lancée, tandis que nous constatons une dépréciation notable de la livre sterling et du yen japonais. Les prix du pétrole brut ont atteint leur plus bas niveau depuis janvier, terminant le trimestre à 77,1 \$ le baril.

| Rendements des indices de référence en %, au 30 septembre 2022 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Écart type sur 10 ans ¹ |
|--|----------|---------|---------|---------|------------------------------------|
| Indice composé S&P/TSX | -5,39 % | 6,58 % | 6,54 % | 7,30 % | 11,76 % |
| Indice S&P 500 (\$ CA) | -7,81 % | 9,67 % | 11,49 % | 15,56 % | 12,15 % |
| Indice MSCI Monde (\$ CA) | -12,35 % | 6,02 % | 7,47 % | 11,85 % | 11,48 % |
| Indice des obligations universelles FTSE Canada | -10,48 % | -2,51 % | 0,66 % | 1,65 % | 4,67 % |

¹ 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.

Rendement du portefeuille

Notre comité d'investissement a décidé de positionner les portefeuilles de manière défensive, car nous nous attendions à ce qu'une période de volatilité continue persiste au troisième trimestre. Nous avons réduit l'exposition aux actions, car nous avons constamment réévalué à la hausse le risque d'un « atterrissage difficile ». Par conséquent, la répartition d'actifs a été le principal moteur du rendement, car une légère sous-pondération des actions, une légère sous-pondération des obligations et une surpondération des liquidités et des lingots d'or ont été bénéfiques. Au sein des actions, nous trouvons le Canada, le Japon, les marchés émergents, l'énergie et le facteur de faible volatilité plus favorables compte tenu de nos perspectives, tandis que nous sous-pondérons les secteurs des États-Unis, de la zone euro, des technologies de l'information et des services publics. Notre exposition au facteur de croissance et aux secteurs de l'énergie a également ajouté une valeur importante au cours de ce trimestre. Les principaux contributeurs ont été le Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro, le CS Marchés émergents CI, le FNB Options d'achat couvertes sur géants de l'or+ CI et le Fonds d'obligations mondiales CI.

| Rendements totaux nets des fonds distincts en % au 30 septembre 2022 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | RFG ¹ | Écart-type depuis la création ² |
|--|----------|---------|--------|--------|------------------|--|
| Portefeuille Prudence CI ivari – imaxxGIF | -13,47 % | -2,16 % | 0,06 % | 2,57 % | 3,42 % | 5,9 % |
| Portefeuille canadien équilibré CI ivari - imaxxGIF | -12,66 % | -1,36 % | 0,25 % | 2,54 % | 3,72 % | 6,5 % |
| Portefeuille équilibré CI Ivvari - imaxxGIF | -13,75 % | -0,73 % | 0,76 % | 3,88 % | 3,43 % | 7,4 % |
| Portefeuille de croissance CI ivari - imaxxGIF | -14,21 % | 0,28 % | 1,34 % | 4,97 % | 3,44 % | 8,9 % |
| Portefeuille de croissance maximale CI ivari - imaxxGIF | -15,26 % | 1,36 % | 1,70 % | 5,65 % | 3,73 % | 10,7 % |

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

² 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 audités annuels au 31 décembre 2021 (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 pensons que les marchés resteront difficiles à court terme, les investisseurs étant submergés par les nouvelles macroéconomiques (données sur l'inflation, demandes d'allocations chômage, salaires non agricoles, etc.). Les marchés anticipent maintenant des taux directeurs terminaux supérieurs à 4 % pour refléter des taux d'inflation très élevés. Certains signes indiquent que l'inflation se ralentit, mais il faudra du temps pour la réduire de moitié et atteindre finalement l'objectif de 2 % fixé par la banque centrale. Malheureusement, nous n'y parviendrons qu'avec un taux de chômage plus élevé et un effet de richesse en baisse dû à l'affaiblissement des marchés d'actifs, car ce sont les seuls moyens de refroidir les consommateurs.

C'est un monde compliqué avec des tensions géopolitiques accrues dirigées par la Russie, la Corée du Nord et la Chine. En dehors des États-Unis, la plupart des marchés se négocient à des rabais anormaux, reflétant la hausse des taux et la géopolitique. Malgré tous les défis à court terme, les perspectives à long terme sont solides, car nous prévoyons des rendements plus importants grâce à la résilience des bénéficiaires et à l'amélioration des multiples au fil du temps. Dans le domaine obligataire, les rendements se sont considérablement améliorés, créant ainsi un coussin pour toute perte supplémentaire.

Nous avons probablement dépassé la partie de la correction du marché où les marchés se dirigeaient systématiquement vers des « creux plus bas ». Il y aura sans aucun doute une volatilité à venir, mais les rendements attendus pour l'horizon de 3 à 5 ans se sont également améliorés pour la prise de risque.

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 CI Investments Inc.

© CI Investments Inc. 2022. Tous droits réservés.

Publié le 1^{er} novembre 2022.