

## PORTEFEUILLES FNB MOSAÏQUE CI<sup>MC</sup>

### Entrevue avec le gestionnaire de portefeuille Stephen Lingard

Les Portefeuilles FNB Mosaïque CI sont une solution de placement hybride novatrice qui offre une série de fonds communs de placement constitués exclusivement de fonds négociés en bourse (FNB). Ce programme consiste en cinq portefeuilles distincts composés de FNB à gestion active, à bêta intelligent et à gestion passive, le tout dans une solution gérée, permettant ainsi aux conseillers et aux investisseurs d'accéder facilement, et à coût abordable, à une expertise en répartition de l'actif. Les Portefeuilles FNB Mosaïque CI sont gérés par Stephen Lingard.

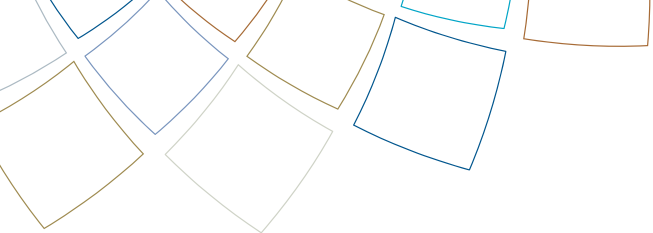


#### À propos du gestionnaire de portefeuille

**Stephen Lingard**, gestionnaire de portefeuille principal et chef de la recherche en investissements, s'est joint à l'équipe de Gestion d'actifs multiples CI en 2019. Il est le gestionnaire principal des portefeuilles FNB Mosaïque CI et d'autres mandats et un membre du comité d'investissement de Gestion d'actifs multiples CI.

M. Lingard possède plus de 24 ans d'expérience dans le secteur, dont plus d'une décennie en tant que gestionnaire de portefeuille principal auprès d'une autre société canadienne spécialisée en gestion d'actifs diversifiés, pour le compte de laquelle il a géré des programmes de portefeuilles d'actifs multiples. M. Lingard a également géré les comptes de plusieurs clients institutionnels mondiaux et occupé divers autres postes dans le secteur des placements auprès d'organisations en Europe, en Asie et aux États Unis.

M. Lingard est titulaire d'un baccalauréat ès sciences de l'Université Western et d'un M.B.A. de l'EU Business School, et est analyste financier agréé. Il est membre de la Toronto Society of Financial Analysts.



**Q Quelles sont les raisons qui vous ont motivé d'accepter le poste de gestionnaire des Portefeuilles FNB Mosaïque CI auprès de Placements CI?**

**R** Plusieurs facteurs m'ont motivé à accepter ce poste auprès de Placements CI, notamment l'occasion de travailler pour le compte de l'une des plus grandes sociétés de gestion de placement indépendantes au Canada, au sein de son équipe spécialisée en gestion d'actifs multiples parmi les meilleures du secteur. Ce poste m'offre également l'occasion de mettre à profit mon expérience en gestion de portefeuille, à titre de responsable de la gestion de fonds de FNB, un instrument de placement intéressant et relativement nouveau. De plus, ces portefeuilles ont le fascinant avantage d'être construits sur une base très solide : les FNB exclusifs de First Asset, une société affiliée à Placements CI.

**Q D'après vous, comment les Portefeuilles FNB Mosaïque CI se démarquent-ils principalement?**

**R** Mosaïque offre aux investisseurs l'occasion unique d'investir dans des portefeuilles qui combinent trois types de FNB – à gestion active, à bêta intelligent et à gestion passive. Ce qui distingue ces portefeuilles est la nature hybride et l'ampleur de leur structure. Fondamentalement, ces portefeuilles sont constitués de FNB First Asset, ce qui permet de créer de la valeur pour les investisseurs grâce à diverses stratégies de placement axées, entre autres, sur des facteurs, le style d'investissement, la répartition sectorielle, la gestion active et la gestion passive. En outre, nous avons la souplesse nécessaire pour y ajouter des FNB à faible coût de fournisseurs tiers.

**Q Quels sont les FNB potentiels que vous envisagez pour Mosaïque?**

**R** La plupart des FNB à bêta intelligent et à gestion active qui composent les portefeuilles Mosaïque sont sélectionnés parmi la gamme de FNB diversifiés et uniques de First Asset. À ces derniers s'ajoutent des FNB de fournisseurs tiers afin de répondre à tout besoin particulier en placement, de combler toute lacune et de limiter toute concentration de risque dans les portefeuilles.

En fonction des occasions de créer de la valeur que nous trouvons, nous effectuons activement des recherches et surveillons les FNB factoriels, sectoriels, axés sur le style, à gestion active et à gestion passive, afin de déterminer lesquels devraient être ajoutés aux portefeuilles.

**Q De quelle manière sélectionnez-vous les FNB qui seront ajoutés aux portefeuilles?**

**R** En plus de notre sélection principale de FNB First Asset à gestion active et à bêta intelligent de base, nous choisissons d'autres FNB complémentaires afin de diversifier les répartitions géographique, sectorielle, factorielle et de l'actif des portefeuilles. Sur le plan des FNB à gestion passive, nous procédons à une

sélection en fonction du coût, de l'indicateur de déviation (l'écart-type entre le rendement d'un fonds et celui de son indice de référence au fil du temps) et de la liquidité.

Nous pouvons choisir parmi une vaste gamme de plus de 2 850\* FNB cotés en bourse au Canada et aux États-Unis. Bien que ce soit un nombre important d'options, mon expérience de près d'une décennie en sélection et en placement de FNB me permet de m'assurer que la répartition de l'actif des portefeuilles Mosaïque est adéquate. En fait, dans mon poste antérieur, j'ai lancé, il y a presque une décennie, les premiers fonds de fonds permettant d'effectuer d'importants investissements dans les FNB.

\*Investor Economics a répertorié 2 853 FNB au 30 septembre 2018, dont 2 215 FNB domiciliés aux États-Unis et 638 au Canada.

**Q De quelle manière les différents types de FNB se complètent-ils?**

**R** Comme pour tout produit d'investissement, différents thèmes d'intérêt et styles d'investissement peuvent contribuer à créer des portefeuilles de FNB diversifiés et à atténuer le risque. Les FNB ne font pas exception. Par exemple, examinons les FNB qui tirent profit des styles d'investissement axés sur la valeur et sur la croissance pour améliorer les rendements des investissements. Le style d'investissement axé sur la valeur vise à acheter des titres qui sont bradés ou qui se négocient à un prix inférieur à leur juste valeur sans justification. Le style d'investissement axé sur la croissance vise à acheter des titres dont le potentiel de croissance est supérieur à la moyenne. Ces deux styles d'investissement sont privilégiés à différents moments, l'un produisant des résultats supérieurs à l'autre au cours d'une période et vice versa.

Dans le contexte actuel, le facteur de valeur se négocie à un creux qui n'avait pas été atteint depuis la bulle technologique du début des années 2000. Je crois que le facteur valeur a le potentiel de générer des rendements démesurés à ces niveaux, et que les portefeuilles qui ne sont pas positionnés de manière à tirer profit du style d'investissement pourraient manquer l'occasion de générer un rendement à un bas risque de perte en cas de repli. Par contre, les investisseurs en quête de performance qui exposent trop leur portefeuille aux valeurs de croissance peuvent assumer plus de risque qu'ils ne le pensent.

Il est aussi important de prendre en considération la répartition sectorielle des actions au sein des FNB et des portefeuilles. Par exemple, la baisse des prix des obligations peut avoir des répercussions néfastes sur certains secteurs, notamment les services publics, les biens de consommation de base et l'immobilier, qui ont une plus forte corrélation avec les taux d'intérêt.

Il est essentiel de comprendre la relation entre les différents volets de nos investissements pour veiller à ce que les portefeuilles soient positionnés de manière à bénéficier des corrélations imparfaites et, en fin de compte, ajoutent de la valeur pour les investisseurs.

## Q Comment prenez-vous des décisions en matière de répartition de l'actif dans les portefeuilles?

R Nous utilisons les catégories d'actif, telles que les liquidités, les actions, les obligations et les marchandises pour établir une répartition de l'actif stratégique pour chaque portefeuille, en nous fondant sur les prévisions de Gestion d'actifs multiples CI à l'égard des marchés des capitaux, qui découlent des valorisations, des données fondamentales et des corrélations sur des périodes de trois à cinq ans.

Le but de notre répartition de l'actif stratégique est de construire des portefeuilles d'actifs multiples qui visent à fournir le rendement le plus élevé pour un niveau de risque donné en combinant les différentes catégories d'actif susmentionnées et d'autres afin d'optimiser l'expérience en matière d'investissement. Dans cette combinaison stratégique d'actions et de titres à revenu fixe, il y a aussi des occasions d'effectuer des investissements tactiques qui nous permettent de diversifier notre répartition géographique, factorielle, sectorielle, et parmi les styles d'investissement, afin d'ajouter systématiquement de la valeur en période de dislocation des marchés.

## Q À quelle fréquence effectuez-vous des changements tactiques, et quels sont les indicateurs que vous surveillez afin de trouver des occasions d'ajouter de la valeur?

R Ces portefeuilles n'effectuent pas de spéculation sur séance, bien que l'on s'attende à ce que la répartition de l'actif de ces derniers soit plus dynamique et que leur rotation soit plus élevée que les portefeuilles de répartition de l'actif stratégique traditionnels. Très peu d'échanges intrajournaliers importants, basés sur de légères fluctuations des prix, sont effectués.

Les changements tactiques visent à tirer profit des dislocations qui, selon nous, se manifesteront au cours de périodes allant d'un à douze mois. Bien que nous ayons la souplesse d'augmenter ou de diminuer les pondérations d'actions et de titres à revenu fixe de 10 % de la répartition de l'actif cible, selon le portefeuille, cette dernière devrait demeurer relativement stable à court terme. Afin de trouver des occasions profitables à court terme, nous nous concentrons sur l'analyse de facteurs, tels que les données fondamentales économiques et des sociétés, le sentiment des marchés, le positionnement sur les marchés, l'analyse technique et les valorisations.

La plupart des occasions d'investissement tactiques intéressantes se trouvent en scrutant à la loupe les différentes régions géographiques, ainsi que les différents facteurs, secteurs et styles d'investissement. Ces changements tactiques consistent essentiellement à trouver des occasions dont les risques sont asymétriques, puis à diversifier les positions de manière à en tirer profit à différents niveaux (combinaison des avoirs, actions, titres à revenu fixe et devises). Par exemple, si nous croyons que le marché boursier japonais se négocie à des niveaux

irrationnellement très bas et que nous voyons un catalyseur à court terme, nous surpondérerons les titres japonais dans le volet des actions de nos portefeuilles, tout en conservant la répartition de l'actif globale des actions et des titres à revenu fixe.

## Q Pourquoi les investisseurs devraient-ils choisir d'investir dans les Portefeuilles FNB Mosaïque CI plutôt que dans des portefeuilles gérés traditionnels?

R En général, les FNB contribuent à construire des portefeuilles efficaces et rentables. Les FNB sont des composantes de base qui permettent de construire des portefeuilles dont la gestion du risque est plus facile. Les portefeuilles Mosaïque investissent dans une combinaison de FNB à gestion active, à bêta intelligent et à gestion passive, lesquels confèrent relativement les mêmes avantages, tout en maintenant le coût à un faible niveau.

Les portefeuilles gérés activement traditionnels dépendent de la sélection d'actions fondée sur l'analyse fondamentale des gestionnaires de portefeuille, ce qui comporte des coûts plus élevés, parce que cela nécessite d'investir dans la recherche, le recrutement de personnel, les déplacements, etc. Les stratégies à bêta intelligent se fondent sur des facteurs, les données fondamentales et l'analyse technique pour sélectionner systématiquement les actions en se basant sur des règles préétablies. Par conséquent, elles sont plus abordables que les stratégies axées sur la sélection d'actions fondée sur l'analyse fondamentale. Les investissements passifs ne nécessitent pas de surveillance humaine ou une méthodologie basée sur des règles et sont, de ce fait, plus abordables.

Les portefeuilles Mosaïque offrent une combinaison unique de FNB qui peuvent aider à atténuer le risque, à contrôler les coûts et à construire une base solide pour votre portefeuille de placement.





## PORTEFEUILLES FNB MOSAÏQUE CI<sup>MC</sup>

Pour obtenir plus d'information sur ces portefeuilles,  
visitez [mosaïque.ci.com](http://mosaïque.ci.com)

### AVIS IMPORTANTS

Les commissions, les commissions de suivi, les frais de gestion et autres frais peuvent être liés aux placements effectués dans des fonds communs de placement et des fonds négociés en bourse (FNB). Veuillez lire le prospectus. Les fonds communs de placement et les FNB ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés pourraient ne pas se répéter.

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, ni comme une offre de vente ou une sollicitation 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 particuliers devraient consulter des professionnels, au besoin, au sujet de tout placement. Les investisseurs devraient consulter leur propre conseiller professionnel avant de modifier leur stratégie de placement.

Les FNB First Asset sont gérés par Gestion de Placements First Asset (« First Asset »), une filiale en propriété exclusive de CI Financial Corp. qui est inscrite à la Bourse de Toronto sous le symbole « CIX ». <sup>MC</sup>First Asset et son logo sont des marques de commerce d'une filiale de CI Financial Corp. First Asset est une société affiliée à CI Investments Inc. Gestion d'actifs multiples CI est une division de CI Investments Inc. Gestion d'actifs multiples CI et le logo de Gestion d'actifs multiples CI sont des marques de commerce de CI Investments Inc.

© CI Investments Inc. 2019. Tous droits réservés. ®Placements CI et le logo Placements CI sont des marques déposées de CI Investments Inc. « Partenaire de confiance en matière de patrimoine » et « Portefeuilles FNB Mosaïque CI » sont des marques de commerce de CI Investments Inc.

Publié le 28 mars 2019.



630, boul. René-Lévesque Ouest, Bureau 2900, Montréal (Québec) H3B 1S6 | [www.ci.com](http://www.ci.com)

**Bureau de Montréal**  
514-875-0090  
1-800-268-1602

**Toronto**  
416-364-1145  
1-800-268-9374

**Calgary**  
403-205-4396  
1-800-776-9027

**Vancouver**  
604-681-3346  
1-800-665-6994

**Service à la clientèle**  
Français : 1-800-668-3528  
Anglais : 1-800-563-5181