

Introduction

Les marchés financiers ont terminé le deuxième trimestre avec des perspectives incertaines. Alors que les marchés boursiers ont progressé grâce à l'accord conclu par le Congrès américain sur le plafond de la dette, ainsi que des signes d'affaiblissement de l'inflation et d'une hausse des actions technologiques, les indices à revenu fixe ont reculé en raison des attentes d'un resserrement continu des banques centrales.

La plupart des grandes économies ralentissent et l'inflation dans de nombreuses régions semble avoir atteint un sommet, mais les banques centrales demeurent agressives. La zone euro a connu une forte baisse des prêts bancaires et une croissance anémique, mais des pressions inflationnistes continues. La croissance de la Chine a bondi immédiatement après la réouverture de l'économie à la suite de la pandémie, mais elle s'est essoufflé depuis. L'économie américaine s'affaiblit, mais au rythme d'un escargot, alors que le marché de l'emploi reste fort et que les ménages continuent de bénéficier des économies excédentaires accumulées pendant la pandémie. Bien que l'inflation aux États-Unis semble avoir commencé à s'affaiblir, certaines pressions demeurent et la Réserve fédérale américaine (Fed) restera probablement vigilante. Une forte hausse des immigrants sous-tend la croissance au Canada, obligeant la Banque du Canada à reprendre la hausse des taux après une brève pause.

L'indice Russell 1000 a augmenté de 6,4 % en dollars canadiens (CAD) au cours du trimestre, et l'indice MSCI Monde a augmenté de 4,5 % en CAD. L'indice composé S&P/TSX a affiché une hausse de 1,1 %. Toutefois, l'indice global Bloomberg Canada a chuté de 0,8 %.

Les perspectives demeurent troubles. Les marchés pourraient augmenter pour le reste de l'année si les banques centrales parviennent à négocier le champ minier de pressions inflationnistes inégales dans un marché de l'emploi solide.

La Réserve fédérale est confrontée à un acte d'équilibre consistant à maîtriser l'inflation principalement en raison de la croissance des salaires sans faire basculer l'économie dans une grave récession. De même, la Banque du Canada (BdC) vise à ramener l'inflation à son objectif privilégié de 2 %, tout en gardant à l'esprit que la hausse des taux peut nuire au consommateur fortement endetté. Les deux économies connaîtront probablement une récession au cours des 12 prochains mois, mais il est encore trop difficile de prévoir l'ampleur et la durée de celle-ci.

L'attention portera alors sur le moment où les banques centrales pourraient commencer à baisser les taux. Une récession aux États-Unis qui commencerait en 2024 serait probablement plus légère, car l'inflation aurait alors considérablement ralenti d'ici là, et la Réserve fédérale pourrait alors assouplir rapidement sa politique. Une récession aux États-Unis qui commencerait à la fin de 2023, tandis que l'inflation demeurerait supérieure à l'objectif fixé, entraînerait un rythme d'assouplissement plus lent. Au Canada, la BdC devra être consciente des lourdes charges de dette et du cycle de renouvellement des prêts hypothécaires et devrait commencer à assouplir sa politique dès qu'il y aura des signes tangibles

d'un ralentissement de l'économie.

Un autre point de surveillance au cours du trimestre a été la force des noms technologiques, stimulée par les résultats solides des grandes entreprises américaines comme Meta, et l'enthousiasme suscité par les technologies d'intelligence artificielle générative comme ChatGPT. On s'attend à ce que le lancement de solutions axées sur l'IA stimule la croissance de la productivité de la main-d'œuvre et les marges bénéficiaires. Le risque, cependant, est que l'enthousiasme suscité par les transformations potentielles que l'IA pourrait apporter ne déclenche une manie spéculative qui pourrait bouleverser les marchés.

La nature graduelle et inégale du ralentissement prévu aux États-Unis nous rend prudents quant aux perspectives du S&P 500. Toutefois, nous sommes positifs à l'égard des obligations d'État américaines, car le risque de récession et le sentiment contraire fournissent un soutien. Nous sommes neutres sur les actions canadiennes et des marchés émergents.

Perspectives des marchés

| CYCLE ÉCONOMIQUE Perspectives de l'économie mondiale | VALORISATION Prix actuel des actifs | SENTIMENT Comportement des investisseurs |
|--|---|---|
| — | ○ | ○ |
| NÉGATIF | NEUTRE | NEUTRE |
| Malgré les prévisions déifiant actuellement les prévisions d'une récession en 2023, la politique monétaire restrictive et les indicateurs économiques avancés faibles indiquent un ralentissement à venir en 2024. L'inflation ne recule que lentement et les banques centrales n'ont pas encore fini de resserrer leur politique monétaire. Une récession au Canada est l'issue probable d'ici les 12 prochains mois. | Les valorisations des obligations d'État semblent de plus en plus attrayantes – les obligations américaines, britanniques et allemandes offrent une valeur raisonnable, tandis que les obligations japonaises sont toujours coûteuses. Les actions sont mixtes, les États-Unis sont les plus chers, tandis que les régions non américaines sont neutres à légèrement coûteuses. | L'enthousiasme pour l'intelligence artificielle (IA) et la croissance économique résiliente a soutenu les actions à court terme, mais des vents contraires à long terme se forment. |

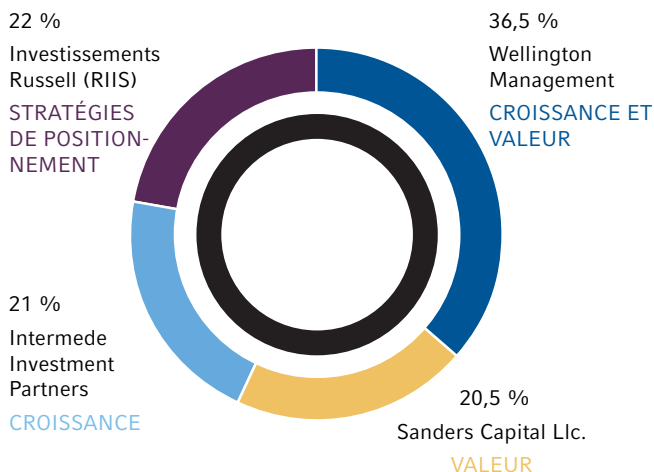
Source: Investissements Russell. Au 30 juin 2023.

Facteurs de rendement du fonds

| ASSET CLASS | IMPACT* | COMMENTARY |
|--------------------------|---------|--|
| SÉLECTION DE TITRES | + | Principale source de risque actif par rapport à l'indice de référence. |
| RÉPARTITION DES FACTEURS | +/- | Le Fonds présentait des caractéristiques de valeur et de volatilité et de qualité supérieures à celles de l'indice de référence. |
| POSITIONNEMENT RÉGIONAL | +/- | Le Fonds était surpondéré sur les marchés émergents, le Japon et l'Europe hors Royaume-Uni, et sous-pondéré sur les États-Unis et l'Australie/Nouvelle-Zélande. |
| RÉPARTITION SECTORIELLE | +/- | Répartition sectorielle : Le Fonds était surpondéré dans les secteurs de la finance, de la consommation de base et des soins de santé, et sous-pondéré dans les technologies de l'information et les services publics. |

Source : Investissements Russell, au 30 juin 2023 *La classe d'actifs a-t-elle augmenté ou diminué.

Fonds d'actions mondiales Investissements Russell



Les stratégies de positionnement sont des expositions personnalisées, gérées directement par Investissements Russell, afin d'être utilisées dans le portefeuille global. S'ajoutant aux gestionnaires d'actifs indépendants, les stratégies de positionnement permettent à nos gestionnaires de portefeuille de chercher un rendement supérieur et de gérer les risques des portefeuilles en leur donnant la capacité de refléter nos perspectives stratégiques et nos compétences dynamiques dans une gestion du risque et des liquidités intégrée. Les sous-conseillers sont à jour en date du 31 mars 2023. Investissements Russell se réserve le droit de faire appel à un sous-conseiller ou de mettre fin à sa relation d'affaires avec lui en tout temps et sans préavis.

POSITIONNEMENT DU FONDS ET PERSPECTIVES – Bien que les prévisions de récession en 2023 continuent d'être reportées, le risque d'un ralentissement économique demeure élevé, avec une probabilité de 55 % au cours des 12 à 18 prochains mois. La reprise actuelle alimentée par l'intelligence artificielle (IA) complique davantage la situation, car les marchés parient que les gains de productivité pourraient compenser les répercussions cycliques sur les bénéficiaires. Nous pensons que le résultat est un peu trop optimiste compte tenu des niveaux actuels du marché et d'une économie qui n'a pas encore ressenti les répercussions totales du resserrement des banques centrales. Bien comprendre les expositions aux facteurs demeure essentiel, même si notre budget de risque met l'accent sur la sélection des titres. Nos signaux de cycle sont les plus forts pour la qualité et la faible volatilité. Par conséquent, nous avons maintenu des surpondérations modestes à la faible volatilité et avons ajouté à la qualité au cours du trimestre.

Bien que le bon marché de la valeur demeure à des niveaux étendus, le soutien du cycle manque. Nous maintenons la valeur à des niveaux stratégiques ou proches de ceux-ci, ce qui signifie une légère inclinaison vers la valeur et cela semble un niveau d'ancrage approprié compte tenu du marché et des conditions économiques.

À l'échelle régionale, les différences notables avec les marchés non américains offrent de meilleures occasions de valorisation, mais des signaux légèrement moins convaincants pour la qualité. En général, nous voyons une occasion un peu plus large en Europe et dans les marchés émergents où les attentes sont les plus faibles, en partie liées au régime de politique économique plus mature aux États-Unis.

RÉPARTITION DE L'ACTIF

EXPOSITION À LA RÉGION

| | T2 | T1 |
|-------------------------------|---------|---------|
| Asie hors Japon | 1,45 % | 1,53 % |
| Australie et Nouvelle-Zélande | 1,35 % | 1,30 % |
| Canada | 3,43 % | 3,44 % |
| Marchés émergents | 1,78 % | 1,75 % |
| Europe hors Royaume-Uni | 15,47 % | 16,16 % |
| Japon | 7,02 % | 7,33 % |
| Royaume-Uni | 4,26 % | 4,42 % |
| États-Unis | 63,77 % | 63,35 % |

EXPOSITION AU SECTEUR

| | | |
|--------------------------------|---------|---------|
| Services de communication | 7,59 % | 6,61 % |
| Consommation discrétionnaire | 9,51 % | 9,37 % |
| Biens de consommation courante | 9,18 % | 8,60 % |
| Énergie | 4,65 % | 6,05 % |
| Services financiers | 17,70 % | 18,69 % |
| Soins de santé | 15,05 % | 15,59 % |
| Produits industriels | 9,96 % | 9,48 % |
| Technologies de l'information | 18,26 % | 18,19 % |
| Matériaux | 4,10 % | 3,68 % |
| Immobilier | 1,41 % | 1,52 % |
| Services publics | 1,10 % | 1,54 % |

Source : Investissements Russell. Données au 30 juin 2023
Puisqu'il a été arrondi, le total pourrait ne pas correspondre à 100 %.

Maintenir de légères surpondérations sur les titres non américains par rapport aux titres américains pour l'instant, à moins que les signaux ne changent de façon significative.

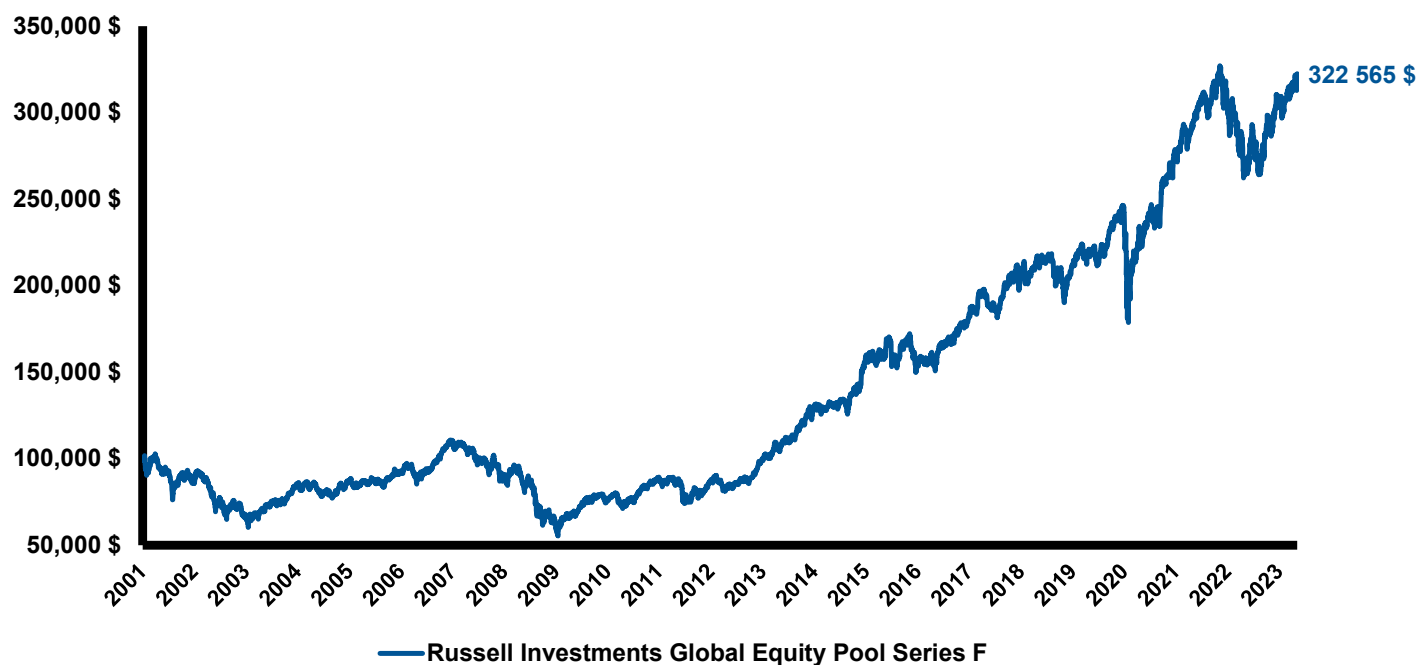
Les perspectives asymétriques (hausse/baisse du marché) justifient une exposition bêta semblable au marché, tout au plus, sur un horizon de 12 mois.

Résultat : 1) Les fonds demeurent plus exposés au risque spécifique aux actions qu'au style, à la région/devise ou au secteur; 2) Le positionnement global est légèrement défensif compte tenu du risque élevé de récession et de la récente reprise du marché des actifs spéculatifs à risque.

CHANGEMENTS DE SOUS-CONSEILLERS

Il n'y a eu aucun changement de sous-conseiller au cours de la période.

Fonds d'actions mondiales Investissements Russell (Série F)



Source : Investissements Russell. Au 31 mars 2023.

La Série F est un programme de services sur honoraires. Par conséquent, les rendements indiqués n'incluent pas les honoraires payés par l'investisseur au courtier, lesquels auraient réduit les rendements.

PLEINS FEUX SUR LE SOUS-CONSEILLER

Sanders Capital, LLC

Sanders continue d'être performant dans un environnement où les gestionnaires de valeur traditionnels sont confrontés à des défis en matière de valeur. Ils ont la capacité d'identifier la valeur dans les technologies et sont capables de produire des résultats positifs dans les valeurs traditionnelles (secteurs financier, automobile, etc.). Sanders a fait preuve d'une excellente synchronisation sur META : ils étaient en avance sur le marché en ce qui concerne leur réaction à la gestion des dépenses. L'orientation vers les véhicules électriques (VE) et les soins de santé a également joué un rôle dans le succès de ce trimestre.



Emplacement : Floride, États-Unis

Stratégie : Valeur

Nombre de titres : 45 à 65

Niveau de capitalisation : Grande capitalisation

Sous-style : Valeur relative

Rendement (%) au 30 juin 2023

| | 3 mois | Cumul annuel | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis la création |
|---|--------|--------------|-------|-------|-------|--------|--------------------|
| Fonds d'actions mondiales Investissements Russell (série F) | 4,80 | 11,90 | 21,92 | 12,63 | 8,48 | 11,68 | 5,38 |

Le rendement est annualisé, sauf pour les périodes de moins d'un an. Création : 23 février 2001. Source : Investissements Russell / Confluence. Les indices ne sont pas gérés, et il est impossible d'y investir directement. Les rendements passés peuvent ne pas se reproduire. La Série F est un programme de services sur honoraires. Par conséquent, les rendements indiqués n'incluent pas les honoraires payés par l'investisseur au courtier, lesquels auraient réduit les rendements.

Pour en savoir plus sur nos opportunités de placement diversifiées à l'échelle mondiale, veuillez parler à votre conseiller ou visiter russellinvestments.com/ca/fr

RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les placements dans les fonds communs peuvent faire l'objet de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres charges. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus. Les taux de rendement indiqués correspondent au total des rendements annuels historiques composés, y compris les variations de la valeur des parts et le réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat et de distribution ou des charges facultatives et de l'impôt payable par un porteur de parts, lesquels auraient pour effet de réduire les rendements. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Aucune partie du contenu de cette publication ne constitue des conseils juridiques, fiscaux, sur les titres ou de placement. Il ne s'agit pas non plus d'une opinion concernant la pertinence d'un placement ni une sollicitation de quelque type que ce soit. Cette information est disponible « telle quelle ». Investissements Russell Canada Limitée ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie à l'égard de cette information.

La diversification et la répartition d'actifs stratégique ne garantit pas un profit et ne constitue pas une protection contre les pertes liées au repli des marchés.

Ce document peut renfermer des énoncés prospectifs. Il s'agit d'énoncés de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui y font référence, ou qui incluent des termes comme « prévoit », « anticipe », « croit » ou des expressions négatives de ces termes. Tout énoncé portant sur les stratégies, les perspectives ou les rendements futurs ainsi que sur l'avenir possible d'un fonds constitue également un énoncé prospectif. Les déclarations prospectives sont basées sur des prévisions et projections actuelles à l'égard d'événements futurs, et sont assujetties, notamment, à des risques, des incertitudes, des hypothèses et des facteurs économiques qui pourraient amener les résultats ou événements réels à différer considérablement des attentes courantes. Nous vous recommandons d'envisager attentivement tous ces facteurs avant de prendre une décision de placement et d'éviter de trop vous fier aux déclarations prospectives. Investissements Russell n'a aucune intention spécifique de mettre à jour une déclaration prospective à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres raisons.

Les sous-conseillers mentionnés aux présentes sont en date de 30 juin 2023 et Investissements Russell se réserve le droit d'embaucher ou de congédier un sous-conseiller en tout temps, sans préavis.

Les stratégies de positionnement sont des expositions sur mesure gérées par Investissements Russell aux fins d'utilisation dans l'ensemble du portefeuille. Utilisées de concert avec des gestionnaires actifs indépendants, ces stratégies de positionnement permettent à nos gestionnaires de portefeuilles d'obtenir des rendements additionnels et de gérer le risque du portefeuille en leur donnant la capacité de tenir compte de nos perspectives stratégiques et dynamiques avec une gestion intégrée des liquidités et du risque.

Comme pour tous les fonds communs de placement, un placement dans ce fonds comporte des risques, ce qui peut rendre ce placement non adapté aux investisseurs, selon leurs objectifs de placement et leur tolérance au risque. Si le fonds n'obtient pas les rendements escomptés, un investisseur pourrait perdre une partie ou la totalité du capital investi. Veuillez consulter le prospectus de ce fonds pour une description détaillée des risques associés à ce placement.

Investissements Russell est le nom commercial d'un groupe d'entreprises dotées d'une administration commune, incluant Investissements Russell Canada Limitée.

La propriété d'Investissements Russell se compose comme suit : une participation majoritaire de fonds gérés par TA Associates et des participations minoritaires de fonds gérés par Reverence Capital Partners. Certains des employés d'Investissements Russell et Hamilton Lane Advisors, LLC détiennent également des participations minoritaires, sans contrôle.

Droits d'auteur © Investissements Russell Canada Limitée 2023. Tous droits réservés.

Frank Russell Company est le titulaire des marques de commerce Russell contenues aux présentes et de tous les droits de marque liés aux marques commerciales Russell, et autorise les membres du groupe d'entreprises Investissements Russell à les utiliser sous licence. Les membres du groupe d'entreprises Investissements Russell ne sont en aucune façon affiliés à Frank Russell Company ni à toute autre entité exploitée sous la marque « FTSE RUSSELL ».

Date de première publication : juillet 2023

[EXP-10-2023] RETAIL - 03587

russellinvestments.com/ca/fr