

Portefeuilles multi-actifs Investissements Russell offrent une vaste diversification au chapitre des catégories d'actifs traditionnels et non traditionnels, des stratégies opportunistes et une couverture active visant à générer des rendements plus stables et à réduire les pertes.

TOUR D'HORIZON - QUATRIÈME TRIMESTRE 2023

FACTEURS DE RENDEMENT DU FONDS

CATÉGORIE D'ACTIFS	INCIDENCE*	COMMENTAIRE
 ACTIONS	+	Au début du trimestre, les actions ont été pénalisées par les craintes d'une inflation persistante, les prévisions de taux élevés et les tensions géopolitiques résultant des conflits au Moyen-Orient. Les signes de modération de l'inflation et les bénéfices des entreprises, supérieurs aux prévisions, ont tiré les actions vers le haut au cours de la période. Les actions canadiennes, américaines et outre-mer ont enregistré un bon rendement, mais les actions des marchés émergents ont été plus faibles que celles des marchés développés au cours de la période.
 ACTIFS RÉELS	+	Malgré le faible rendement du secteur de l'énergie, les infrastructures cotées en bourse ont tout de même enregistré des rendements positifs grâce au bon rendement du secteur industriel. L'immobilier a également enregistré des rendements élevés au cours du trimestre grâce à la baisse des taux réels. Les portefeuilles ont bénéficié de conditions de marché positives dans un contexte d'optimisme quant aux futures baisses de taux.
 MARCHANDISES	-	Les produits de base ont reculé au cours du trimestre. La hausse des prix des métaux précieux et industriels a été plus que compensée par la baisse des prix de l'agriculture, de l'énergie et du bétail. L'énergie a été le secteur le moins performant malgré les réductions de production de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP), les prix du gaz naturel, du pétrole brut et du gaz ayant considérablement baissé.
 REVENU FIXE	+	Les rendements canadiens à court terme ont chuté au début du trimestre en raison d'une inflation plus faible, mais les signes d'une économie américaine résiliente ont poussé les rendements globaux à la hausse en octobre. En novembre, l'anticipation de l'arrêt des hausses de taux d'intérêt de la Réserve fédérale (la Fed) a entraîné une forte baisse des rendements, et les rendements des obligations de base ont été fortement positifs au cours du trimestre. Les positions sensibles au crédit dans les obligations convertibles et les obligations d'entreprise à haut rendement ont également ajouté de la valeur sur la période.

Source : Investissements Russell, au 31 décembre 2023. À titre d'illustration seulement. *Par rapport à l'objectif de rendement à long terme.

RÉPARTITION DE L'ACTIF	Multi-actifs Stratégie de revenu		Multi-actifs stratégie de croissance et de revenu		Multi-actifs stratégie de croissance	
	T4	T3	T4	T3	T4	T3
REVENU FIXE	62,7 %	62,7 %	51,5 %	51,4 %	28,0 %	28,1 %
■ Obligations d'État	23,7 %	23,9 %	16,3 %	16,4 %	6,4 %	6,4 %
■ Obligations de qualité supérieure	17,4 %	17,7 %	10,3 %	11,6 %	2,6 %	3,4 %
■ Obligations liées à l'inflation	4,2 %	4,3 %	3,9 %	4,2 %	2,0 %	2,0 %
■ Obligations à haut rendement	3,8 %	3,3 %	6,5 %	5,0 %	4,4 %	3,5 %
■ Obligations convertibles	7,2 %	7,6 %	6,7 %	7,1 %	7,5 %	7,9 %
■ Obligations des marchés émergents	2,9 %	2,4 %	4,1 %	2,6 %	2,8 %	2,2 %
■ Crédit titrisé	3,4 %	3,6 %	3,8 %	4,6 %	2,2 %	2,7 %
ACTIONS	18,7 %	19,3 %	28,6 %	28,9 %	49,1 %	49,8 %
■ Actions canadiennes	2,0 %	2,0 %	2,1 %	2,1 %	4,0 %	4,0 %
■ Actions américaines	5,8 %	6,5 %	9,4 %	9,9 %	18,8 %	19,6 %
■ Actions	5,1 %	5,0 %	8,1 %	8,0 %	13,6 %	13,5 %
■ Actions de l'Asie-Pacifique	2,5 %	2,6 %	4,0 %	4,0 %	6,5 %	6,5 %
■ Actions des marchés émergents	3,3 %	3,2 %	5,0 %	4,9 %	6,3 %	6,2 %
ACTIFS RÉELS	12,3 %	12,7 %	14,3 %	14,6 %	17,6 %	18,0 %
■ Infrastructures cotées en bourse	3,0 %	2,9 %	4,0 %	3,9 %	5,0 %	4,9 %
■ Immobilier coté en bourse	4,5 %	4,4 %	5,5 %	5,4 %	6,8 %	6,7 %
■ Marchandises	4,8 %	5,4 %	4,9 %	5,4 %	5,8 %	6,4 %
LIQUIDITÉ	6,3 %	5,3 %	5,6 %	5,1 %	5,4 %	4,1 %

Source : Investissements Russell. Données au 31 décembre 2023. Puisqu'il a été arrondi, le total pourrait ne pas correspondre à 100 %.

POSITIONNEMENT ET PERSPECTIVES

CHANGEMENTS DE POSITIONNEMENT – Le Fonds d’obligations mondiales sans contrainte Investissements Russell a fusionné avec le Fonds de crédit mondial d’Investissements Russell le 1er décembre 2023. La fusion a entraîné des changements mineurs dans la répartition globale de l’actif du portefeuille.

STRATÉGIES DE POSITIONNEMENT D’INVESTISSEMENTS RUSSELL - La pondération de cette répartition restera de 2 %, mais les stratégies sous-jacentes varieront. À la fin du trimestre, les stratégies de la répartition étaient les suivantes :

- **Position longue sur le JPY/position courte sur le CAD** : Malgré une certaine volatilité au cours du trimestre, le yen japonais a continué de perdre de la valeur par rapport au dollar canadien. Le potentiel d’appréciation de cette devise sous-évaluée rend cette opération très attrayante. Avec une récession potentielle à l’horizon, le yen japonais, qui est généralement considéré comme une monnaie refuge, par rapport au dollar canadien qui suit les mouvements cycliques, se traduirait par une opération rentable. La réaction du marché à la décision de la Banque du Japon (Bank of Japan, BOJ) d’assouplir son contrôle de la courbe de rendement en novembre a été discrète, même si la BOJ espérait ainsi mettre un terme à la baisse du yen.

- **Tunnel d’options** – Alors que les options précédentes arrivaient à échéance, le portefeuille a opté pour un nouveau tunnel d’options de vente[^] sur l’indice S&P 500. La stratégie a consisté à vendre une option d’achat à 4 700, à vendre une option de vente à 3 450 et à acheter une option de vente à 4 100. La stratégie profitera des mouvements de baisse jusqu’à ce que le marché chute d’environ 20 %, moment où la protection supplémentaire sera neutralisée par la vente en position courte. Cette stratégie n’a pas coûté cher à mettre en œuvre étant donné les deux ventes et la façon dont la volatilité du marché était structurée à l’époque. Sa date d’expiration est fixée à décembre 2024.

- **SWAPS SUR DÉFAILLANCE DE CRÉDIT DES OBLIGATIONS À RENDEMENT ÉLEVÉ*** – La protection contre l’exposition à rendement élevé dans le portefeuille de titres à revenu fixe de base est demeurée en place pour réduire la sensibilité au crédit.

[^] Utilisation d’un autre instrument financier ou d’une autre stratégie financière pour compenser le risque de tout mouvement négatif des prix.

* Une sorte de contrat d’assurance sur les titres à revenu fixe qui protège l’acheteur en cas de défaut de remboursement.

Les commentaires s’appliquent aux trois fonds, sauf indication contraire.

CHANGEMENTS DE SOUS-CONSEILLER

Aucun changement au cours de la période.

LES RENDEMENTS

Rendement (%) au 31 décembre 2023

	3 mois	Cumul Annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Multi-actifs stratégie de revenu (Série F)	6,32	6,98	6,98	0,49	3,37	3,66	4,16
Multi-actifs stratégie de croissance et de revenu (Série F)	6,21	7,89	7,89	1,27	3,81	4,20	4,51
Multi-actifs stratégie de croissance (Série F)	6,14	10,07	10,07	3,31	5,38	5,38	4,94

Les rendements sont annualisés, sauf pour les périodes de moins d’un an. Source: Russell Investments / Confluence. Il s’agit d’indices de référence non gérés dans lesquels on ne peut investir directement. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des rendements futurs.

CODES DES FONDS (FRC)

Multi-actifs stratégie de revenu

	Fiducie	Catégorie
B (frais d'achat)	303	4200
B-5	155	4207
F (sur honoraires)	803	4205
F-5	455	4206
O	483	1403
O-7	407	N/A

Multi-actifs stratégie de croissance et de revenu

	Fiducie	Catégorie
B (frais d'achat)	175	3175
B-5	190	3190
B-6	193	3193
B-7	196	3196
F (sur honoraires)	186	3186
F-5	187	3187
F-6	188	3188
F-7	189	3189
O	199	5010
O-7	299	7010

Multi-actifs stratégie de croissance

	Fiducie	Catégorie
B (frais d'achat)	305	1004
B-5	365	1054
F (sur honoraires)	805	1006
F-5	895	1056
O	485	1405

Pour d'autres codes de fonds, visitez www.russellinvestments.com/ca/fr/codedesfonds

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 présentés font référence à des rendements totaux composés annualisés historiques, y compris la fluctuation de la valeur des actions ou des parts et le réinvestissement de l'ensemble des dividendes ou des distributions, et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et distribution ni des frais optionnels ni des impôts sur le revenu payables par un porteur de titres qui auraient pour effet de réduire les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

La Série F est un programme de comptes intégrés ou de services sur honoraires. Par conséquent, la performance indiquée n'inclut pas les honoraires payés par l'investisseur au courtier, lesquels auraient réduit les rendements. Les frais de gestion pour la Série F sont inférieurs à ceux de la Série B. Les rendements annuels correspondent aux rendements par année civile pour les dix dernières années ou depuis la date de création, si le Fonds offre ses parts au moyen d'un prospectus depuis plus d'un an mais moins de 10 ans. Les rendements sont annualisés sauf pour les périodes de moins d'un an.

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. Ces renseignements doivent être utilisés tels quels. Investissements Russell Canada Limitée ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie à l'égard de ces renseignements.

La diversification ne garantit pas un profit et ne protège pas contre les pertes en cas de repli boursier.

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 énoncés prospectifs sont basés sur des prévisions et projections actuelles à l'égard d'événements futurs, et sont assujettis, 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.

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.

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, l'investissement dans ce fonds comporte des risques qui peuvent le rendre inapproprié pour vous, en fonction de vos objectifs de placement et de votre tolérance au risque. Si le fonds n'obtient pas les rendements escomptés, vous pourriez perdre une partie ou la totalité du capital investi. Veuillez lire le prospectus de ce fonds pour obtenir une description détaillée des risques associés à cet investissement.

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 Management, L.P. et une participation minoritaire de fonds gérés par Reverence Capital Partners, L.P. Certains des employés d'Investissements Russell ainsi que Hamilton Lane, LLC détiennent également des participations minoritaires sans contrôle.

Droits d'auteur © Investissements Russell Canada Limitée 2024. 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 la première publication : janvier 2024 [EXP-04-2024]

RETAIL-04010