

Multi-actifs stratégie de croissance et de revenu

Premier Trimestre 2021

Introduction

La lumière au bout du tunnel de la pandémie mondiale a commencé à apparaître au cours du premier trimestre de 2021, ce qui a contribué à la hausse des marchés boursiers et des taux obligataires, et a stimulé le sentiment des investisseurs et la confiance des consommateurs.

Le déploiement réussi des vaccins aux États-Unis et au Royaume-Uni, qui sont susceptibles de protéger la majorité de leurs citoyens contre le virus de la COVID-19 d'ici le milieu de l'année, a stimulé les perspectives d'une forte reprise économique au deuxième semestre de 2021. Des signes de ce renouveau se dessinent déjà dans les données solides sur l'emploi et les réservations de voyages. L'indice des services de l'Institute for Supply Management des États-Unis a atteint un record en mars, indiquant un fort potentiel de croissance de l'économie.

De plus, le Congrès américain a approuvé un plan de relance budgétaire de 1,8 trillions de dollars, équivalent à 8,4 % du produit intérieur brut de pays s'ajoutant complétant les mesures de relance budgétaire de 900 milliards de dollars américains adoptées à la fin de 2020. Le plan offre des sommes supplémentaires aux personnes admissibles, et bonifie les prestations de chômage, l'aide au loyer et l'aide pour la garde d'enfants, entre autres paiements ciblés. Cela est susceptible de faire de l'économie des États-Unis celle qui connaîtra la croissance la plus rapide en 2021. Il devrait également avoir un effet domino : L'Organisation de coopération et de développement économiques (OECD) suggère que les mesures de relance des États-Unis devraient stimuler la croissance au Japon, en Europe et en Chine de 0,5 point de pourcentage au cours des 12 prochains mois et stimuler la croissance du PIB mondial d'un peu plus d'un point de pourcentage.

Cependant, l'ampleur des mesures de relance et les effets potentiels de l'épargne accumulée liés à la réouverture de l'économie ont fait en sorte que les investisseurs ne craignent plus une croissance trop lente, mais se préoccupent maintenant d'une croissance trop rapide et d'une pression à la hausse sur les taux d'intérêt. En effet, les taux obligataires ont augmenté et la courbe de rendement s'est accentuée au premier trimestre en raison des craintes que les pressions inflationnistes incitent la Réserve fédérale américaine (Fed) et d'autres banques centrales à resserrer la politique monétaire.

Néanmoins, les banques centrales mondiales ont maintenu leur soutien pendant la période. La Fed a maintenu son taux directeur à des creux historiques et son programme mensuel d'achat d'obligations de 120 milliards de dollars américains. La Banque d'Angleterre a également maintenu ses taux et de son programme d'achat d'obligations, tandis que la Banque centrale européenne s'est également engagée à maintenir la politique actuelle de flexibilité malgré les indices d'une hausse de l'inflation.

Au Canada, où l'économie a déjà commencé à rebondir, stimulée par la hausse des prix des marchandises, la Banque du Canada a laissé entendre qu'elle pourrait réduire son programme d'achat d'obligations au cours des prochains mois, mais n'a pas haussé les taux.

Il y a eu de bonnes et de mauvaises nouvelles dans la lutte contre le virus de la COVID-19. Bien que le déploiement rapide de la vaccination dans certaines régions ait été prometteur, des confinements continuent d'être en vigueur dans plusieurs pays, y compris le Canada, tandis que les taux d'infection sont à la hausse. Il est possible que les mesures de confinement soient maintenues plus longtemps. Il y a également eu quelques ratés dans la production de vaccins et l'émergence de nouvelles souches plus virulentes du virus de la COVID-19, qui peuvent être résistantes aux vaccins existants.

Entre-temps, la Chine est essentiellement sortie de la pandémie et s'apprête à connaître une forte croissance cette année. Mais les relations avec les États-Unis demeurent tendues. Les tensions se sont intensifiées au cours du trimestre qui a suivi la déclaration de Beijing selon laquelle elle mènerait des exercices militaires dans la mer de Chine méridionale, ce qui a amené les États-Unis à renforcer leur présence militaire dans la région et la Maison-Blanche a interdit les investissements dans des sociétés cotées en bourse ayant des liens avec l'armée chinoise.

À mesure que les restrictions s'atténuent et que l'activité économique mondiale reprend, nous nous attendons à ce que les actions mondiales prennent le dessus sur les capitaux propres américains et à ce que les actions dans l'ensemble surpassent les titres à revenu fixe.

Perspectives des marchés

CYCLE ÉCONOMIQUE Perspectives de l'économie mondiale	VALORISATION Prix actuel des actifs	SENTIMENT Comportement des investisseurs
+	○	+
POSITIF	NÉGATIF	POSITIF
Reprise de l'économie mondiale à mesure que le déploiement des vaccins progresse. Le soutien budgétaire et monétaire demeure.	Actions mondiales coûteuses. Les actions des États-Unis sont les plus chères et celles qui offrent une meilleure valeur sur les autres marchés internationaux.	La dynamique du marché est positive, soutenue par le déploiement de vaccins et la réouverture des économies.

Source: Investissements Russell. Au mars 2021.

Facteurs de rendement du fonds

CATÉGORIE D'ACTIFS	INCIDENCE*	COMMENTAIRE
ACTIONS	+	En dépit de certaines turbulences qui ont marqué la fin du trimestre, les marchés boursiers du monde entier ont continué de produire de solides rendements à mesure que les vaccinations se sont déployées et que les économies ont connu une réouverture plus graduelle.
PRODUITS DE BASE	+	Les marchés du pétrole ont connu une forte remontée, car les prix établis selon la demande se sont redressés tandis que les approvisionnements sont demeurés en deçà des niveaux pré-pandémiques. Toutefois, l'or s'est vendu, car les taux d'intérêt réels ont augmenté, compensant une partie des gains découlant de l'exposition élargie aux marchandises.
REVENU FIXE DE BASE	-	Les marchés ont commencé à fixer des prix basés sur les prévisions d'inflation future, ce qui a entraîné une forte hausse des taux d'intérêt à long terme. Cela a fait baisser le prix des obligations, ce qui a entraîné de faibles rendements pour les titres à revenu fixe.
ACFITS RÉELS	+	L'immobilier a été le moteur des rendements positifs dans l'espace, tandis que les rendements des infrastructures ont continué de traîner, car les voyages ont continué à être restreints et l'exposition aux services publics a souffert de la hausse des taux d'intérêt.

Source : Investissements Russell, au 31 mars 2021. À titre d'illustration seulement.

*Par rapport à l'objectif de rendement à long terme.

Multi-actifs stratégie de croissance et de revenu



Objectif :

Croissance et revenu

Cible de rendement à long terme :

Indice des prix à la consommation (IPC) + 4 %

Rien ne garantit que les objectifs de placement indiqués soient atteints.

CHANGEMENTS APPORTÉS AU POSITIONNEMENT – Le portefeuille a renforcé son positionnement tactique sur le revenu à court terme, les titres mondiaux à petite capitalisation et les marchandises en réduisant son exposition aux obligations indexées sur l'inflation et aux obligations mondiales à rendement élevé. Ces changements ont été apportés pour réduire l'exposition à la durée¹ dans les portefeuilles tout en cherchant à accroître le potentiel de rendement à la hausse. Les écarts de rendement élevés ont largement récupéré les niveaux pré-pandémiques, ce qui les place près de leur niveau le plus bas après la crise financière mondiale de 2008. Par conséquent, d'autres hausses semblent limitées, mais les baisses de rendement élevé peuvent encore être très significatives. La rotation des titres à rendement élevé vers les titres à petite capitalisation permet de mieux saisir le ratio d'encaissement de hausses pendant la reprise économique, tandis que la répartition du reste dans les titres à revenu fixe à court terme maintient les niveaux de risque du portefeuille neutres. En ce qui concerne les obligations indexées sur l'inflation, ces titres offrent une protection si les perspectives d'inflation dépassent les augmentations de rendement, mais ils peuvent quand même être affectés par la hausse des taux. Par conséquent, le passage aux marchandises a été un moyen privilégié de stimuler l'inflation.

CHANGEMENTS DE SOUS-CONSEILLERS

Il n'y a aucun changement de sous-conseiller ce trimestre.

RÉPARTITION DE L'ACTIF

	T1	T4
TITRES À REVENU FIXE	50,4 %	51,1 %
■ Obligations d'État	13,7 %	13,5 %
■ Obligations de qualité supérieure	10,7 %	9,7 %
■ Obligations liées à l'inflation	3,3 %	4,5 %
■ Obligations à haut rendement	5,6 %	6,4 %
■ Obligations convertibles	6,8 %	6,9 %
■ Obligations des marchés émergents	1,6 %	1,8 %
■ Crédit titrisé	8,7 %	8,4 %
ACTIONS	29,9 %	29,3 %
■ Actions canadiennes	2,2 %	2,2 %
■ Actions américaines	11,3 %	10,6 %
■ Actions EMEA	7,7 %	6,9 %
■ Actions de l'Asie-Pacifique	4,0 %	4,1 %
■ Actions des marchés émergents	4,7 %	5,4 %
ACTIFS RÉELS	15,4 %	14,5 %
■ Infrastructures cotées en bourse	4,0 %	4,0 %
■ Immobilier coté en bourse	5,4 %	5,5 %
■ Marchandises	5,9 %	5,0 %
LIQUIDITÉ	4,3 %	5,1 %

Source : Investissements Russell. Données au 31 mars 2021. Puisqu'il a été arrondi, le total pourrait ne pas correspondre à 100 %.

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 :

SWAPS SUR DÉFAILLANCE DE CRÉDIT DES OBLIGATIONS À RENDEMENT ÉLEVÉ* – Nous avons ajouté une protection contre l'exposition aux obligations à rendement élevé dans notre portefeuille principal de titres à revenu fixe en raison de la vigueur des obligations de sociétés. Ces positions réduisent l'exposition au crédit de notre portefeuille de titres à revenu fixe de base avec des écarts de taux serrés par rapport à leur historique postérieur à 2008.

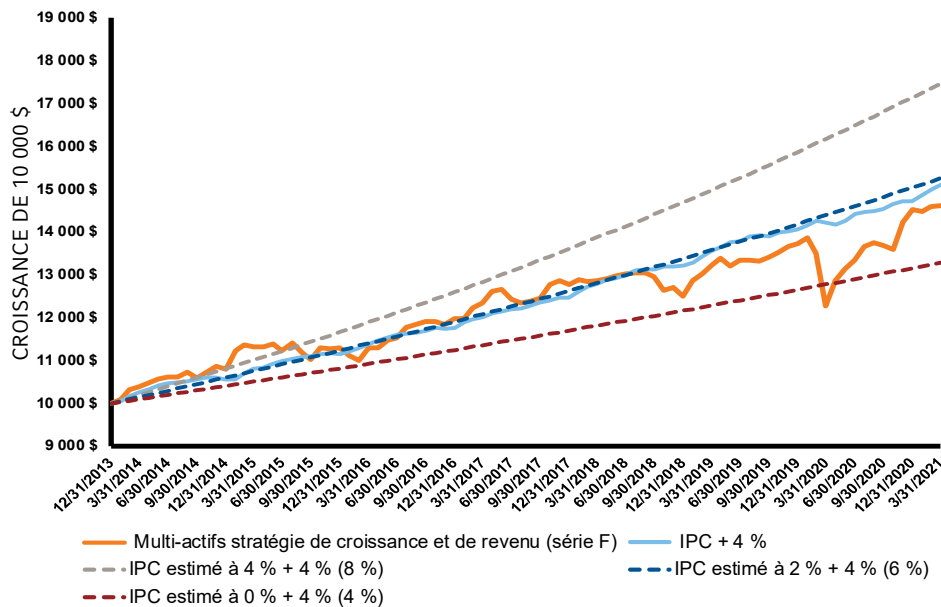
*Un type de contrat d'assurance sur les titres à revenu fixe qui indemniserait l'acheteur advenant un défaut de paiement.

¹La durée est une mesure qui peut être utilisée pour évaluer la sensibilité d'un secteur à revenu fixe aux fluctuations des taux d'intérêt.

Multi-actifs stratégie de croissance et de revenu (MASCR)

(Série F)

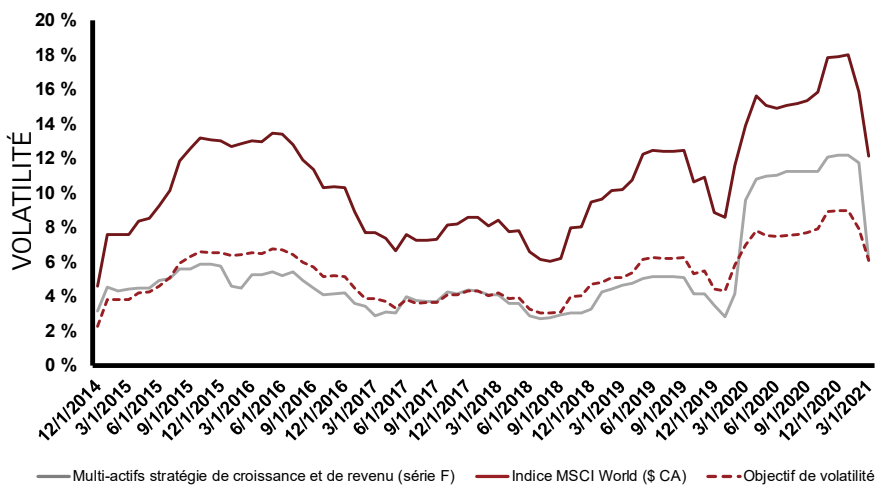
Rendement net des frais



Source : Investissements Russell. Au 31 mars 2021. L'indice de référence du MASCR se compose à 50 % de l'indice Bloomberg Barclays Canada Aggregate et à 50 % de l'indice MSCI Monde. Toutefois, comme il s'agit d'un fonds axé sur le rendement absolu, son rendement est comparé dans le tableau à sa cible de rendement à long terme, qui doit dépasser le niveau de l'inflation, ou l'indice des prix à la consommation (IPC), plus 4 %. Les lignes pointillées indiquent les rendements cibles qui peuvent être atteints à long terme selon divers niveaux d'inflation. La ligne rouge suppose l'absence d'inflation (un rendement cible de 4 %) et la ligne grise suppose un niveau d'inflation élevé, fixé à 4 % (un rendement cible de 8 %). La ligne bleu foncé correspond au niveau cible le plus probable, soit un taux d'inflation de 2 % et, par conséquent, un rendement cible de 6 %. C'est le résultat le plus probable compte tenu de la cible d'inflation à long terme de 2 % fixée par la Banque du Canada.

Volatilité sur 12 mois

(Série F)



Source : Investissements Russell, au 31 mars 2021. L'indice de référence du MASCR se compose à 50 % de l'indice Bloomberg Barclays Canada Aggregate et à 50 % de l'indice MSCI World. Cependant, aux fins de la présente analyse, l'indice MSCI World sert d'option de substitution à l'ensemble des actions mondiales, afin de mettre en valeur les avantages que peut procurer la diversification. Par conséquent, il peut y avoir des différences entre le MASCR et l'indice MSCI World qui ont notamment trait aux portefeuilles de titres, aux répartitions géographiques et sectorielles et aux diverses catégories d'actifs, lesquelles sont susceptibles d'influer sur la comparabilité. Il se peut donc que le MASCR connaisse des périodes où son rendement diffère sensiblement de celui de l'indice. Le tableau vise à illustrer la manière dont la cible de volatilité du MASCR est fixée afin de correspondre à la moitié de la volatilité de l'ensemble du marché.

Les rendements indiqués sont ceux de la Série F. La Série F est un programme de comptes intégrés ou 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. Les frais de gestion et autres charges des autres séries du fonds étant plus élevés, il se peut donc que ces séries produisent des rendements inférieurs à ceux indiqués ci-dessus. Les rendements passés peuvent ne pas se reproduire. 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.

La volatilité est mesurée par l'écart-type. L'écart-type est une mesure statistique du degré de variation d'une valeur dans une distribution de probabilités par rapport à la moyenne de cette distribution. Le risque augmente avec le degré de dispersion.

Rendement (%) au 31 mars 2021

	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Multi-actifs stratégie de croissance et de revenu (série F)	0,61	18,94	4,30	5,26	4,82	5,37
Indice des prix à la consommation	1,60	2,20	1,65	1,77	1,58	
L'indice de référence*	-0,77	17,67	7,92	7,80	6,34	6,98
Indice MSCI World	3,51	36,01	11,86	12,80	12,87	

Les rendements sont annualisés, sauf pour les périodes de moins d'un an. Création : 1 avril 2010. 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.

*L'indice de référence du Multi-actifs stratégie de croissance et de revenu est un indice mixte constitué à 50 % de l'indice Bloomberg Barclays Canada Aggregate et à 50 % de l'indice MSCI World. Cependant il est géré selon sa cible de rendement à long terme l'indice des prix à la consommation (IPC) plus 4 %.

Pour en savoir davantage sur nos solutions multi-actifs, veuillez communiquer avec votre conseiller ou consulter notre site Web 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 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.

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.

La liste de sous-conseillers est à jour en date de mars 2021. 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 et des participations minoritaires de fonds gérés par Reverence Capital Partners, la direction d'Investissements Russell et Hamilton Lane Incorporated.

Droits d'auteur © Investissements Russell Canada Limitée 2021. 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 : avril 2021

RETAIL-03108 [EXP-04-2022]