

Multi-actifs stratégie de croissance

Troisième Trimestre 2021

Introduction

L'émergence de variants plus fortes du virus de la COVID-19, les problèmes de chaîne d'approvisionnement, la hausse des prix du pétrole et les signes croissants que la Réserve fédérale américaine (Fed) pourrait commencer à resserrer sa politique monétaire plus tôt que prévu ont eu un effet modérateur sur les marchés au troisième trimestre.

Les actions ont généralement continué à progresser, bien qu'à un rythme plus lent qu'au début de l'année, tandis que les obligations ont chuté à mesure que les rendements augmentaient selon les perspectives de la Fed. Cependant, les marchés émergents se sont mal comportés alors que la répression de la Chine contre les entreprises technologiques et les problèmes d'endettement du géant immobilier Evergrande se sont répercutés dans toute la région.

Les économies mondiales continuent de rebondir par rapport aux creux de 2020, lors de l'apparition de la pandémie. Alors que la plupart ont connu une croissance à deux chiffres, ils sont toujours en train de rattraper leur retard, avec un produit intérieur brut (PIB) toujours bien inférieur à leurs niveaux de 2019. Les États-Unis sont cependant une valeur positive d'exception, avec un PIB maintenant supérieur à ce qu'il était avant la pandémie et le potentiel de continuer à augmenter. En fait, l'inflation des salaires et d'autres facteurs aux États-Unis ont alimenté les inquiétudes croissantes selon lesquelles la Fed augmentera les taux d'intérêt au cours de l'année prochaine. Cette possibilité est susceptible de peser sur les investisseurs à l'avenir.

Cela dépendra beaucoup de ce qui se passera avec la flambée de l'inflation, qui a été plus importante que prévu. Bien que nous pensons que l'inflation est transitoire et liée à la reprise rapide après la pandémie de 2020, les goulots d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement et le déséquilibre entre l'offre et la demande sur le marché du pétrole pourraient maintenir l'inflation à un niveau élevé jusqu'en 2022. Alors que la Fed devrait commencer à réduire ses achats d'obligations cette année, on ne s'attend généralement pas à ce que les taux commencent à augmenter avant 2023, à moins que l'inflation ne reste plus élevée que prévu plus longtemps que prévu. Cette possibilité pourrait préserver la méfiance des marchés.

Les variants très contagieux de COVID-19 sont également préoccupants. Bien que les taux de vaccination continuent d'augmenter dans le monde, il existe des populations réfractaires. Et les vaccins peuvent ne pas être aussi efficaces contre les variants que la souche d'origine, ce qui pourrait être de mauvais augure pour les taux d'infection à mesure que l'hiver s'installe dans tout l'hémisphère nord et que les gens passent plus de temps à l'intérieur. Néanmoins, les nouvelles sur l'efficacité des injections de rappel et un traitement potentiel pour la COVID-19 étaient encourageantes.

Les investisseurs surveillent également les discussions budgétaires du gouvernement des États-Unis et toute répercussion politique qui pourrait en découler. Tandis que le Congrès américain a adopté un projet de loi de dépenses provisoire pour maintenir le fonctionnement du gouvernement pour le moment, les discussions sur le plafond de la dette ne se dérouleront probablement pas sans heurts étant donné le profond fossé entre les démocrates et les républicains. De plus, les initiatives de relance du président Joe Biden – y compris un plan d'infrastructure d'un billion de dollars et une série de changements au code fiscal

– sont susceptibles de faire avancer les choses au Congrès des États-Unis.

Les relations de la Chine avec les États-Unis et le Canada restent glaciales, voire pires. L'administration Biden a maintenu fermement ses tarifs et les accords commerciaux existants, qui ont nu à l'économie chinoise et perturbé les chaînes d'approvisionnement. Pendant ce temps, la Chine a intensifié ses vols militaires au-dessus de Taïwan en réponse à la présence navale accrue en Asie des États-Unis et d'autres pays. Les États-Unis ont qualifié les vols de « provocateurs » et susceptibles de déstabiliser la région, ce qui est susceptible de mécontenter la Chine à la suite de commentaires antérieurs des États-Unis sur les droits de l'homme dans le pays. Et les relations de la Chine avec le Canada pourraient prendre une nouvelle tournure à la suite de « l'échange » d'otages en septembre. Le Canada a libéré Meng Wanzhou, dirigeante principale des finances du géant chinois des télécommunications Huawei, à la suite d'un accord de suspension des poursuites avec les États-Unis. Elle avait été détenue pour des violations présumées des sanctions américaines contre l'Iran. Immédiatement après sa libération, la Chine a libéré deux Canadiens en détention, qui avaient été largement considérés comme des pions dans le différend Huawei. L'incident a fait craindre une future diplomatie des otages par la Chine.

La Chine a également eu un impact sur les marchés financiers. Les actions asiatiques ont été ébranlées par la répression du gouvernement chinois contre les géants de la technologie. Et le secteur immobilier a été touché par le non-paiement des obligations d'Evergrande. En tant que développeur le plus endetté au monde, avec 300 milliards de dollars de dettes,¹ son effondrement pourrait avoir un effet domino dans l'ensemble de l'industrie immobilière chinoise.

Perspectives des marchés

CYCLE ÉCONOMIQUE Perspectives de l'économie mondiale	VALORISATION Prix actuel des actifs	SENTIMENT Comportement des investisseurs
+	-	○
POSITIF	NÉGATIF	NEUTRE
L'économie mondiale est encore en phase de reprise. La reprise aux États-Unis est plus mature que dans d'autres pays, donc une hausse plus importante est observée en dehors des États-Unis.	Les actions sont chères dans la plupart des marchés, mais surtout aux États-Unis. Meilleure valeur à l'international, par exemple au Royaume-Uni et sur les marchés émergents.	Le variant delta, les problèmes de chaîne d'approvisionnement et la perspective de taux d'intérêt plus élevés tempèrent le moral des investisseurs.

Source: Investissements Russell. Au septembre 2021.

¹ <https://www.cnn.com/video/2021/09/30/china-evergrande-crisis-why-it-matters.html>

Facteurs de rendement du fonds

CATÉGORIE D'ACTIFS	INCIDENCE*	COMMENTAIRE
ACTIONS	-	Alors que les actions ont continué d'afficher un rendement positif, une cession au cours du trimestre a ramené la rentabilité des actions en deçà des objectifs de rendement fondés sur l'inflation pour la période.
PRODUITS DE BASE	+	Une cession en août a entraîné une forte hausse en septembre, les marchés étant touchés par des pénuries énergétiques régionales et les prix agricoles ayant également augmenté.
REVENU FIXE DE BASE	-	Des niveaux soutenus d'inflation plus élevée et les attentes selon lesquelles la Réserve fédérale américaine commencera à réduire progressivement ses achats d'obligations ont entraîné une augmentation tardive des rendements obligataires, ce qui a pesé sur la rentabilité des titres à revenu fixe.
ACFITS RÉELS	+	Les infrastructures ont connu un bon trimestre, mais la hausse des taux d'intérêt a pesé sur la rentabilité immobilière au mois de septembre.

Source : Investissements Russell, au 30 septembre 2021. À titre d'illustration seulement.

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

Multi-actifs stratégie de croissance



Objectif :

Croissance

Cible de rendement à long terme :

Indice des prix à la consommation (IPC) + 5 %

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

CHANGEMENTS APPORTÉS AU POSITIONNEMENT – Le dollar canadien (CAD) s’est affaibli au cours du trimestre alors que l’écart du variant delta a nui à l’économie et retardé les attentes d’action de la banque centrale. Une cession de l’énergie au cours de la première moitié de la période a également pesé sur le CAD, cependant, la devise n’a pas progressé de manière harmonisée avec les prix de l’énergie dans la seconde moitié de la période, car le dollar s’est renforcé sur certains échanges de fuite vers la sécurité. Nous continuons de penser que le CAD offre une bonne valeur sous 0,80, car notre population hautement vaccinée devrait conduire à une forte reprise économique et nous nous attendons à une pression continue à la hausse sur les prix de l’énergie.

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 :

COUVERTURE[^] CAD - Aucun changement n’a été apporté aux positions tactiques du portefeuille au cours du trimestre. Le portefeuille reste positionné avec une sous-pondération de la dette à haut rendement et des actions des marchés américains et émergents, qui sont remplacées

CHANGEMENTS DE SOUS-CONSEILLERS

Au cours de la période, Hermes Investment Management Limited (Hermes) a été ajouté en tant que sous-conseiller tandis que First Eagle Alternative Credit, LLC (First Eagle) a été supprimé. Selon Investissements Russell, Hermes a fait ses preuves en matière de sélection d’actions, en mettant fortement l’accent sur les questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG). Sa stratégie de crédit sans contrainte applique une répartition descendante de l’actif, une sélection de titres fondée sur des convictions élevées et des positions optionnelles avec des crédits liquides dans le but de générer une croissance du capital et un revenu à long terme.

Le portefeuille de prêt de First Eagle bank a bien performé au cours des 12 derniers mois suite à la crise de mars 2020. Nous croyons qu’il est opportun de réduire l’exposition aux prêts bancaires afin d’améliorer la souplesse du fonds. Les prêts ont des périodes de règlement plus longues que les autres actions à revenu fixe, ce qui signifie que toute modification de la répartition des actifs prend plus de temps à exécuter.

RÉPARTITION DE L'ACTIF

	T3	T2
TITRES À REVENU FIXE	26,5 %	26,4 %
■ Obligations d’État	5,0 %	5,2 %
■ Obligations de qualité supérieure	2,9 %	2,7 %
■ Obligations liées à l’inflation	2,0 %	2,1 %
■ Obligations à haut rendement	3,6 %	3,3 %
■ Obligations convertibles	7,4 %	7,5 %
■ Obligations des marchés émergents	1,6 %	1,3 %
■ Crédit titrisé	4,3 %	4,4 %
ACTIONS	51,3 %	51,4 %
■ Actions canadiennes	5,5 %	5,4 %
■ Actions américaines	19,9 %	20,0 %
■ Actions EMEA	13,8 %	13,7 %
■ Actions de l’Asie-Pacifique	6,9 %	6,9 %
■ Actions des marchés émergents	5,3 %	5,3 %
ACTIFS RÉELS	19,0 %	18,6 %
■ Infrastructures cotées en bourse	5,0 %	4,9 %
■ Immobilier coté en bourse	6,5 %	6,7 %
■ Marchandises	7,4 %	7,1 %
LIQUIDITÉ	3,2 %	3,6 %

Source : Investissements Russell. Données au 30 septembre 2021. Puisqu’il a été arrondi, le total pourrait ne pas correspondre à 100 %.

par des actions canadiennes, des obligations convertibles et de l’or. Ces ajustements quelque peu prudents sont contrebalancés par les portefeuilles d’actions sous-jacents plus exposés au facteur de valeur, qui a tendance à présenter un risque de cycle économique plus élevé.

SWAPS SUR DÉFAILLANCE DE CRÉDIT DES OBLIGATIONS À RENDEMENT ÉLEVÉ*

– Nous avons maintenu notre protection contre l’exposition aux titres à rendement élevé de notre portefeuille de titres à revenu fixe de base, alors que les obligations de sociétés se sont redressées. 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.

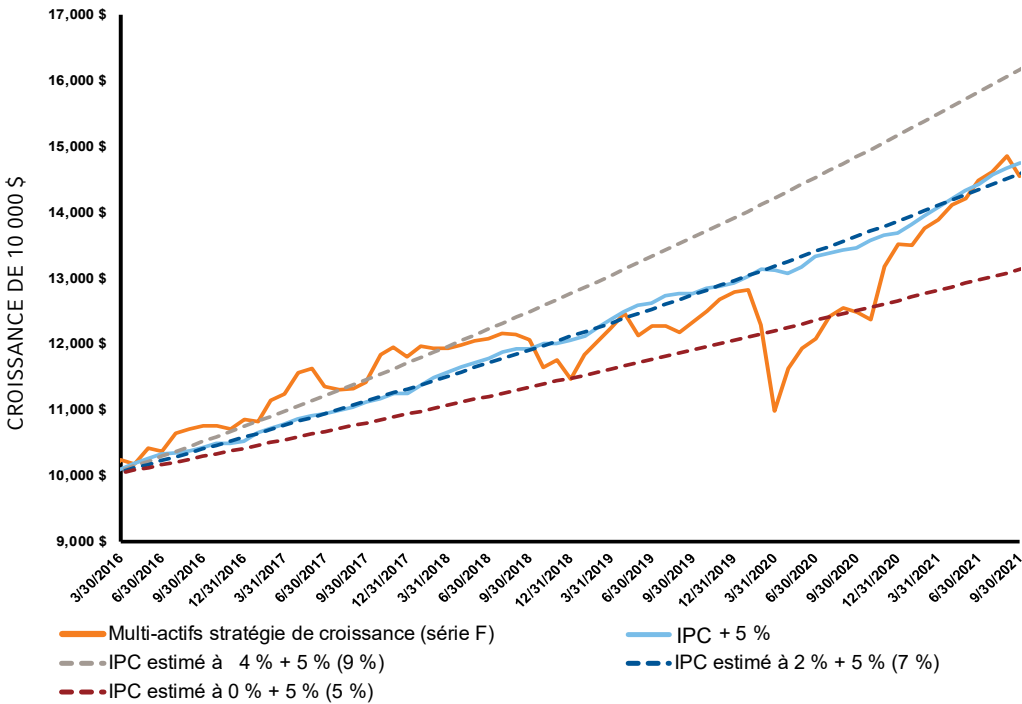
*Un type de contrat d’assurance sur les titres à revenu fixe qui indemniserait l’acheteur advenant un défaut de paiement.

[^]Couverture - Utilisation d’un autre instrument ou d’une autre stratégie financière pour compenser le risque de fluctuation négative des cours.

Multi-actifs stratégie de croissance (MASC)

(Séries F)

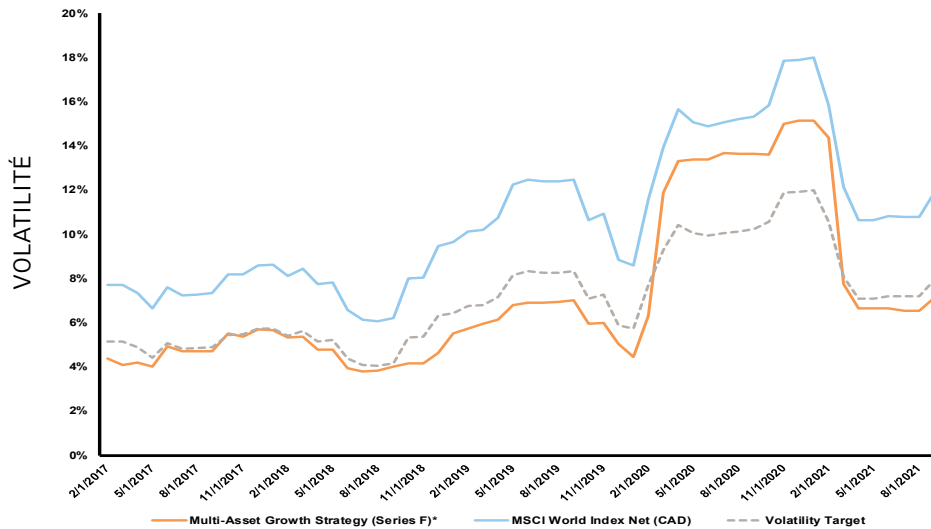
Rendement net des frais



Source: Investissements Russell. Au 30 septembre 2021. L'indice de référence du MASC est l'indice MSCI World. Mais, comme il s'agit d'un fonds axé sur le rendement absolu, son rendement est comparé 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 5 %. 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 5 %) et la ligne grise suppose un niveau d'inflation élevé, fixé à 5 % (ou un rendement cible de 9 %). 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 7 %. C'est le résultat le plus probable, car un taux d'inflation de 2 % est la cible à long terme fixée par la Banque du Canada.

Volatilité sur 12 mois

(Séries F)



Source: Investissements Russell. Au 30 septembre 2021. L'indice de référence du MASC est l'indice MSCI World. Le tableau vise à illustrer la manière dont la cible de volatilité du MASC est fixée afin de correspondre à la moitié de la volatilité de l'ensemble du marché, défini par l'indice MSCI World.

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 30 septembre 2021

	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Multi-actifs stratégie de croissance (série F)	0,45	16,52	6,45	6,23	9,21	5,48
Indice des prix à la consommation	1,06	4,38	2,24	2,10	1,71	
Indice MSCI World	2,30	22,18	12,38	12,91	14,90	

Les rendements sont annualisés, sauf pour les périodes de moins d'un an. Création : 25 juillet 2005. 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 est 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 5 %.

Pour en savoir davantage sur nos solutions multi-actifs, veuillez communiquer avec votre conseiller ou vous rendre sur le site 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 septembre 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 une participation minoritaire de fonds gérés par Reverence Capital Partners. Des employés d'Investissements Russell ainsi que Hamilton Lane, LLC détiennent également des participations minoritaires sans contrôle.

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 : octobre 2021

RETAIL-03191 [EXP-07-2022]