

## Portefeuille diversifié de revenu mensuel Investissements Russell

Troisième trimestre de 2020



### Introduction

Les marchés financiers ont poursuivi leur ascension au troisième trimestre, les indices boursiers américains ayant même réussi à effacer toutes les pertes occasionnées par le choc de la pandémie au début de l'année. Le rythme s'est toutefois ralenti à la fin de la période, l'incertitude ayant assombri les perspectives pour le reste de l'année.

La course au scrutin fédéral américain du 3 novembre reste serrée et risque de générer de la volatilité sur les marchés, surtout si le vote est si serré qu'aucun vainqueur ne se détache clairement. Même si l'un des candidats arrive en tête au début, le dépouillement et les litiges des « bulletins supplémentaire », soit des millions de bulletins de vote par correspondance et provisoires, pourraient rendre l'issue des élections incertaine pendant des jours ou des semaines.<sup>1</sup>

Le président américain Donald Trump a attisé cette crainte en refusant de s'engager à accepter le résultat des élections sur-le-champ. Cette situation a fait naître le spectre d'un recomptage ou même d'une bataille juridique. Au début du quatrième trimestre, Donald Trump a appris qu'il était atteint du coronavirus, insuffisant ainsi un peu plus d'incertitude dans le paysage électoral.

Pourtant, l'économie américaine semble se redresser lentement, même si la création d'emplois a fait du surplace à la fin du troisième trimestre. Nous prévoyons une période prolongée de faible inflation et de faible croissance des taux d'intérêt qui sera tributaire de la politique monétaire et budgétaire. La politique monétaire est pleinement accommodante. La décision de la Réserve fédérale américaine (Fed) de cibler l'inflation moyenne au lieu de maintenir une cible annuelle de 2 % marque un tournant majeur. Cela veut dire que la Fed pourrait maintenir le taux des fonds fédéraux au même niveau même si l'inflation commençait à augmenter. D'autres banques centrales, dont la Banque d'Angleterre, envisagent un changement analogue, signalant ainsi leur engagement à maintenir les taux plus bas plus longtemps. Nous ne nous attendons pas à ce que l'inflation et les hausses de taux par la Fed qui en découleraient représentent un risque sérieux avant 2023.

La politique budgétaire américaine a été légèrement moins conciliante. Les discussions sur les mesures de relance budgétaire supplémentaires se sont enlisées au Congrès et il est peu probable qu'elles reprennent avant la prochaine session du Congrès en janvier.

Au Canada, la politique budgétaire et monétaire devrait rester accommodante dans un avenir prévisible. La Banque du Canada a indiqué que la reprise serait « prolongée et inégale » et qu'elle s'appuiera probablement sur des mesures de relance budgétaire. L'écart de production est substantiel, ce qui suggère que la marge de capacités inutilisée est importante. Entre-temps, la réponse du gouvernement fédéral à la pandémie a fait passer le taux d'épargne des ménages à un niveau historique de 28 % du revenu disponible, créant ainsi une réserve d'argent qui pourrait donner un coup de fouet économique important une fois la pandémie jugulée.

La progression du nombre de nouveaux cas de coronavirus a ralenti dans certaines régions, mais elle continue à s'accroître dans d'autres. Plus alarmant

<sup>1</sup> <https://www.theatlantic.com/magazine/archive/2020/11/what-if-trump-refuses-concede/616424/>

### Facteurs de rendement du fonds

CATÉGORIE D'ACTIFS	INCIDENCE	COMMENTAIRE
CRÉDIT	+	Les obligations de sociétés, qui ont profité du soutien direct de la Réserve fédérale américaine, ont continué à dégager de bons rendements. Le portefeuille a une exposition plus importante aux obligations de sociétés, des positions ayant été ajoutées plus tôt cette année, au moment où les valorisations semblaient attrayantes.
ACTIFS RÉELS	-	Ces expositions ont continué à tirer de l'arrière par rapport à l'ensemble du marché, car les secteurs sous-jacents, comme le transport aérien, l'énergie et l'immobilier, ont été plus directement touchés par les mises à l'arrêt liées à la COVID. Le portefeuille détient une pondération accrue de ces expositions par rapport à l'indice de référence.
ACTIONS	-	Les titres de valeur ont poursuivi leur sous-performance tandis que les titres de croissance ont mené la marche au cours du trimestre, les grandes sociétés du secteur technologique arrivant en tête. Nos portefeuilles, qui sont davantage axés sur les titres assortis de meilleures valorisations, en ont fait les frais par rapport à l'indice de référence.
ESPÈCES	-	Le portefeuille détient quelques positions en espèces à titre de mesure défensive. Ces positions ont nui au rendement, les marchés ayant fortement rebondi pendant le trimestre.

Source : Investissements Russell, au 30 septembre 2020.

Légende de rendement : ++/-- Incidence positive ou négative de plus de 10 points de base; +/- Incidence positive ou négative entre 2,5 et 10 points de base; Stable Incidence de moins de 2,5 points de base, par rapport à l'indice de référence du fonds.

Investissements Russell Canada Limitée

[russellinvestments.com/ca/fr](https://russellinvestments.com/ca/fr)

encore, le virus a resurgi dans les régions où l'on pensait qu'il avait été ramené à des niveaux maîtrisables. Cette évolution a entraîné à nouveau des confinements dans certains points névralgiques et fait craindre que d'autres régions ne doivent à nouveau imposer des restrictions. D'un autre côté, les perspectives d'obtenir un vaccin viable sont prometteuses.

Les cas de coronavirus augmentent en Europe, mais les taux de mortalité restent faibles, car la probabilité d'être infecté est désormais plus élevée chez les sujets plus jeunes et les traitements se sont améliorés. Si les gouvernements ont imposé des restrictions sur certaines activités au fur et à mesure de l'augmentation des cas, il s'agit généralement de restrictions visant des « foyers infectieux » régionaux plutôt que de mesures de confinement à l'échelle nationale. Globalement, nous estimons que le Japon est à la traîne de la reprise en raison d'une politique monétaire limitée et d'une économie déflationniste. L'Australie et la Nouvelle-Zélande avancent à pas constants, mais leur progression pourrait être limitée en raison de l'absence de tourisme et de la pression exercée sur les consommateurs.

Dans l'ensemble, notre opinion sur les perspectives des actions est modérément positive. Nous pensons que le marché canadien est en passe de devancer celui des États-Unis. En ce qui concerne des marchés émergents, nous sommes optimistes en raison du déconfinement précoce de la Chine après la vague d'infections au coronavirus. Nous trouvons que les obligations d'État sont chères et nous nous attendons à ce que les taux restent bas. Les devises tributaires des marchandises et sensibles à l'économie, notamment les dollars australiens, néo-zélandais et canadiens, se renforceront par rapport au dollar américain à mesure que l'économie mondiale se redressera.

### Perspectives des marchés

CYCLE ÉCONOMIQUE Perspectives de l'économie mondiale	VALORISATION Prix actuel des actifs	SENTIMENT Comportement des investisseurs
+	○	○
<b>POSITIF</b>	<b>NEUTRE</b>	<b>NEUTRE</b>
L'économie est aux premiers stades du redressement. Les autorités promettent un soutien budgétaire et monétaire pour maintenir l'élan.	Le marché américain est cher, tout particulièrement les titres technologiques. Les marchés émergents et l'Europe sont attrayants; avis neutre pour le reste du monde.	L'incertitude entourant les élections américaines et le déroulement de la COVID-19 est contrebalancée par l'espoir de découvrir un vaccin et l'amélioration des perspectives économiques.

Source: Investissements Russell. Au septembre 2020.

## Portefeuille diversifié de revenu mensuel Investissements Russell



Caractéristiques du revenu fixe	
Taux de rendement à l'échéance <sup>1</sup>	2,44 %
Pire rendement <sup>2</sup>	2,40 %
Durée effective <sup>3</sup>	5,51 ans

RÉPARTITION DE L'ACTIF	T3	T2
<b>RENDEMENT ABSOLU</b>	<b>15,8 %</b>	<b>15,9 %</b>
■ Liquidités	8,3 %	8,4 %
■ Titres à revenu fixe sans contrainte	7,5 %	7,5 %
<b>TITRES À REVENU FIXE</b>	<b>31,8 %</b>	<b>32,0 %</b>
■ Obligations d'État	12,1 %	12,1 %
■ Obligations de qualité supérieure	14,0 %	12,9 %
■ Obligations liées à l'inflation	0,0 %	0,0 %
■ Obligations à haut rendement	4,6 %	5,9 %
■ Obligations convertibles	0,0 %	0,0 %
■ Obligations des marchés émergents	1,1 %	1,1 %
<b>ACTIONS</b>	<b>40,2 %</b>	<b>40,4 %</b>
■ Actions canadiennes	12,1 %	12,3 %
■ Actions américaines	11,0 %	11,0 %
■ Actions EMEA	7,9 %	8,2 %
■ Actions de l'Asie-Pacifique	4,1 %	4,0 %
■ Actions des marchés émergents	5,1 %	4,9 %
<b>ACTIFS RÉELS</b>	<b>12,1 %</b>	<b>11,7 %</b>
■ Infrastructures cotées en bourse	6,1 %	6,0 %
■ Immobilier coté en bourse	6,1 %	5,7 %
■ Marchandises	0,0 %	0,0 %

Source : Investissements Russell. Données au 30 septembre 2020.

Puisqu'il a été arrondi, le total pourrait ne pas correspondre à 100 %.

### Positionnement du fonds et perspectives

DÉBUT DU TRIMESTRE	PENDANT LE TRIMESTRE
<p>Le Portefeuille diversifié de revenu mensuel Investissements Russell continue de sous-pondérer les actions par rapport à leur cible stratégique. Cette sous-pondération était essentiellement aux États-Unis, où les valorisations semblaient beaucoup plus élevées que celles de leurs homologues mondiaux. Les positions en actions sous-jacentes continuent de pencher du côté des actions de valeur, car elles semblent nettement moins onéreuses que d'autres facteurs de style. Le portefeuille surpondérerait également les titres de créance de sociétés, car nous avons ajouté des positions lors du dégageant qui a eu lieu plus tôt cette année.</p>	<p>Aucun changement n'a été apporté à la répartition tactique du portefeuille au cours du trimestre. Nos positions tactiques consistent à sous-pondérer les actions; cependant, compte tenu de notre inclinaison pour les titres de valeur, nos avoirs affichent une plus grande volatilité. Cette approche, conjuguée à notre surpondération des titres de créance, équilibre nos positions globales.</p>
PERSPECTIVES	
<p>Le quatrième trimestre risque d'être volatile pour les marchés, puisque les mesures de relance budgétaire commenceront à s'estomper et que les élections controversées, dont l'issue est incertaine, approchent à grands pas. Cependant, à moyen terme, nous estimons que les mesures de relance fiscale et budgétaire d'un niveau sans précédent, qui soutiennent les actifs risqués, se poursuivront et que les économies continueront de rouvrir et de se redresser.</p>	

Source : Investissements Russell, au 30 septembre 2020.

Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'y investir directement.

Les commentaires sur les actions traitent de l'incidence sur le rendement du fonds et ne constituent pas une offre, une sollicitation ou une recommandation d'achat ou de vente d'une action. Les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

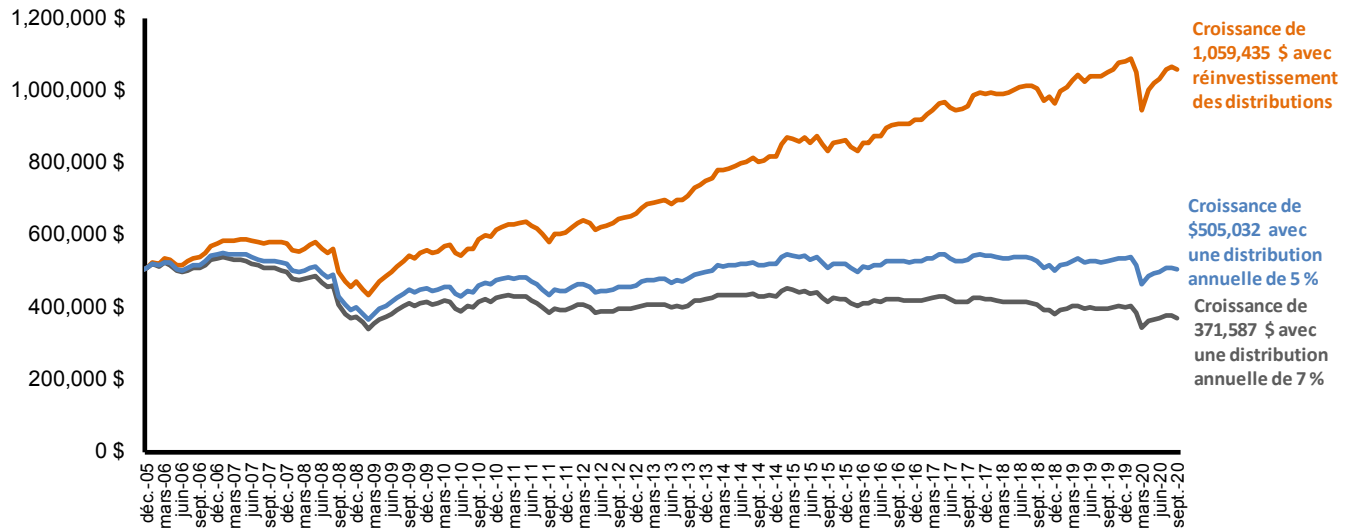
1 Le taux de rendement à l'échéance est le taux de rendement prévu d'une obligation si elle est conservée jusqu'à son échéance, en fonction de son prix actuel sur le marché. Il ne s'agit pas d'une mesure du taux de rendement historique ni du revenu reçu par un investisseur. Les frais de gestion, les charges et les taxes ne sont pas compris dans le calcul.

2 Le pire rendement est le rendement potentiel le plus faible que l'on peut tirer d'une obligation sans que l'émetteur fasse défaut. La mesure sert à évaluer le pire scénario de rendement afin d'aider les investisseurs à gérer les risques et de garantir que les exigences en matière de revenu demeurent satisfaites.

3 La durée effective est le nombre d'années nécessaires pour recouvrer le coût réel d'une obligation à partir de sa date d'achat. Elle permet de mesurer la sensibilité de l'obligation à l'évolution des taux d'intérêt.

## Portefeuille diversifié de revenu mensuel Investissements Russell (Série F-7)

Croissance de 500 000 \$ - Depuis la création jusqu'au 30 septembre 2020

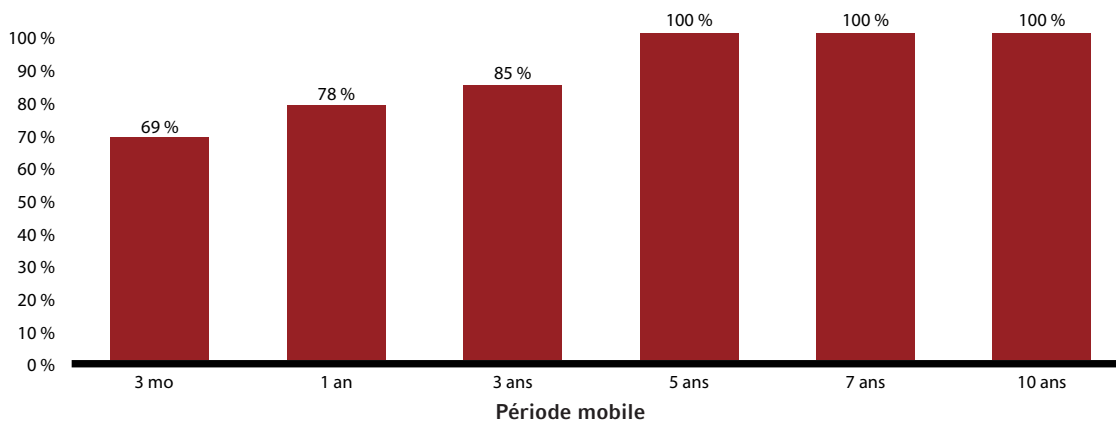


### Retraits annuels

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Total
Option de 5 %	2 083 \$	25 451 \$	27 336 \$	26 023 \$	20 049 \$	22 653 \$	23 811 \$	22 224 \$	23 086 \$	24 941 \$	25 949 \$	26 086 \$	26 440 \$	27 141 \$	25 066 \$	20 125 \$	368 464 \$
Option de 7 %	2 917 \$	35 573 \$	37 444 \$	34 902 \$	26 269 \$	29 094 \$	29 953 \$	27 367 \$	27 861 \$	29 506 \$	30 093 \$	29 648 \$	29 432 \$	29 604 \$	26 768 \$	21 074 \$	447 506 \$

Les résultats présentés ci-dessus illustrent la croissance d'un placement initial de 500 000 \$ versé dans le Portefeuille diversifié de revenu mensuel Investissements Russell (Série F7) le 1<sup>er</sup> décembre 2005, avec réinvestissement de toutes les distributions et des retraits annuels de 5 % et de 7 %. Les retraits sont effectués mensuellement et se fondent sur les valeurs marchandes à la fin de l'année précédente. On assume que toutes les distributions versées par le fonds sont réinvesties. Les résultats ci-dessus illustrent également les montants qui seraient retirés au cours d'une année civile. L'année civile 2005 n'est pas complète; seul le mois de décembre est représenté. Le rendement est net des frais de gestion et des dépenses d'exploitation. La Série F7 est un programme de services sur honoraires et, par conséquent, n'inclut pas les honoraires payés par l'investisseur au courtier. Source : Investissements Russell/Confluence.

### % de fois où les rendements du Portefeuille diversifié de revenu mensuel Investissements Russell étaient positifs



	3 mo	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Rendements moyens	1,3 %	5,4 %	5,4 %	6,1 %	6,5 %	6,1 %

Les périodes mobiles s'entendent des flux de rendements continus dégagés au cours des périodes indiquées jusqu'à la date de création du fonds. Par exemple, la barre d'un an représente tous les rendements générés sur une période d'un an tout au long de l'histoire du portefeuille (du 31 août 2018 au 31 août 2019/du 31 juillet 2018 au 31 juillet 2019/du 30 juin 2018 au 30 juin 2019, etc.). La moyenne correspond à la moyenne de tous les rendements sur un an depuis sa création. Des calculs similaires ont été utilisés pour chaque période illustrée. Date de création : 1<sup>er</sup> novembre 2005

**Rendement (%) au 30 septembre 2020**

	Trois mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Portefeuille diversifié de revenu mensuel Investissements Russell (Série F-7)	2,40	0,59	3,41	4,89	6,09	5,32
Indice de référence	3,29	5,37	6,61	6,84	7,46	--

Les rendements indiqués sont ceux de la Série F. 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. À l'heure actuelle, l'indice de référence du Portefeuille diversifié de revenu mensuel Investissements Russell est un indice mixte constitué à 15 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX, à 10 % de l'indice MSCI ACWI ex-Canada, à 23 % de l'indice MSCI World ex Canada, à 4 % de l'indice S&P Global Listed Infrastructure, à 3,5 % de l'indice FTSE EPRA NAREIT Developed Real Estate, à 2 % de l'indice Bloomberg Barclays Canadian Aggregate 1-5 Years Index CAD Hedged, à 33 % de l'indice Bloomberg Barclays Canada Aggregate (CAD) Index, à 3,5 % de l'indice ICE BofA Merrill Lynch Global High Yield Index, à 3,5 % de l'indice ICE BofA Merrill Lynch Global High Yield Bond Index Hedged (CAD), à 1,25 % de l'indice JP Morgan EMBI Global Diversified et à 1,25 % de l'indice JP Morgan EMBI Global Diversified Index Hedged (CAD). Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'y investir directement. Les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.  
Création : 1<sup>er</sup> novembre 2005

**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.

Comme pour tous les fonds communs de placement, l'investissement dans ce fonds comporte des risques qui peuvent le rendre inadéquat pour vous, selon vos objectifs de placement et 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 et la direction d'Investissements Russell.

Droits d'auteur © Investissements Russell Canada Limitée 2020. 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 2020

RETAIL-02933 [EXP-10-2021]