

Portefeuille diversifié de revenu mensuel Investissements Russell

Premier trimestre de 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 le aux 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
TIRES À REVENU FIXE	+	Le portefeuille se caractérise par une moindre sensibilité à la hausse des taux d'intérêt que son indice de référence, ce qui a été bénéfique au cours du trimestre, car les taux ont augmenté. L'exposition aux titres à revenu fixe non contraintes a eu l'effet le plus positif, car les secteurs sous-jacents ont généré une rentabilité positive.
ACTIFS RÉELS	-	Les positions d'actifs immobiliers ont été surpassées par leurs indices de référence et enregistré une rentabilité plus faible que les capitaux propres traditionnels. Cela signifie que la surpondération du portefeuille par rapport à l'indice de référence a été également négative.
ACTIONS	+	Les titres de valeur ont surpassé les autres facteurs de style, ce qui a profité au positionnement du portefeuille sur les capitaux propres. La surpondération des capitaux propres à faible capitalisation par rapport à l'indice de référence a été également bénéfique, car les faibles capitalisations ont enregistré une rentabilité les plus élevée au cours du trimestre.

Source : Investissements Russell, au 31 mars 2021.

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.

Portefeuille diversifié de revenu mensuel Investissements Russell



Caractéristiques du revenu fixe	
Taux de rendement à l'échéance ¹	2,42 %
Pire rendement ²	2,33 %
Durée effective ³	5,33 ans

Positionnement du fonds et perspectives

DÉBUT DU TRIMESTRE	PENDANT LE TRIMESTRE
<p>Le Portefeuille diversifié de revenu mensuel Investissements Russell a continué desous-pondérer légèrement les actifs à risque élevé par rapportaux cibles stratégiques. Comparativement à l'indice de référence, le portefeuille a cependant affiché un bêta* plus élevé en raison des capitaux propres sous-jacents et d'une surpondération des titres de créance au sein des titres à revenu fixe. Leportefeuille sous-pondérait les titres à revenu fixe à court terme, les créances mondiales à rendement élevé, les capitaux propres américains et mondiaux, qui étaient positionnésdans les titres à revenu fixe sans contrainte, les capitaux propres canadiens, les titres immobiliers mondiaux et les espèces.</p>	<p>Face à la hausse des rendements des obligations, le portefeuille a réduit la pondération des actifs immobiliers et des titres à haut rendement mondiaux, tout enaugmentant le poids des capitaux propres mondiaux, des capitaux propres internationaux et des titres à revenu fixe. L'immobilier peut être parfois pénalisé par la hausse destaux d'intérêt, d'où la décision de renforcer l'exposition auxcapitaux propres mondiaux. Au sein du segment à haut rendement, les rendements absolus ont été faibles et les écarts de rendement ont retrouvé leurs niveaux d'avant la pandémie, ce qui signifie que le potentiel de hausse semblait limité y comprisdans un contexte économique favorable. Par conséquent, nous préférons détenir une exposition aux capitaux propres et un revenu à court terme, ce qui a maintenu le risque global du portefeuille relativement inchangé mais a offert un plus grand potentiel de hausse à notre avis.</p>

PERSPECTIVES

Le portefeuille présente une légère sous-pondération en capitaux propres par rapport à sa cible stratégique, qui demeure sous-pondérée en capitaux propres américains où les évaluations semblent plus coûteuses que les évaluations mondiales. Les positions en capitaux propres sous-jacents continuent de pencher du côté des actions de valeur, car elles semblent nettement moins onéreuses que d'autres facteurs de style, malgré la récente reprise et devrait continuer de profiter des déploiements de vaccins plus vastes. Le portefeuille continue également de détenir une surpondération considérable du crédit aux entreprises, ce qui combiné aux positions de capitaux propres, donne au portefeuille un bêta* légèrement au-dessus de l'indice de référence. Les marchés continuent de bénéficier des effets des mesures budgétaires et monétaires adoptées partout dans le monde, tandis que l'avancement des campagnes de vaccination favorise la reprise de la croissance. En raison des perspectives de cycle favorable, le portefeuille continue à miser sur les capitaux propres et le risque de crédit dans les secteurs. En raison des perspectives de cycle positives, le portefeuille continue de rechercher des risques d'actions et de crédit dans des domaines où les valorisations ne semblent pas aussi chères, comme sur les marchés internationaux ou dans des secteurs d'actions ou des styles de facteurs spécifiques.

Source : Investissements Russell, au 31 mars 2021. 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.

* Le bêta est une mesure de la volatilité d'un titre ou d'un portefeuille d'actions par rapport à l'ensemble du marché. Une valeur bêta de 1,0 indique que le cours est fortement corrélé au marché, alors qu'une valeur bêta inférieure ou supérieure à 1,0 indique sa corrélation relative aux mouvements du marché.

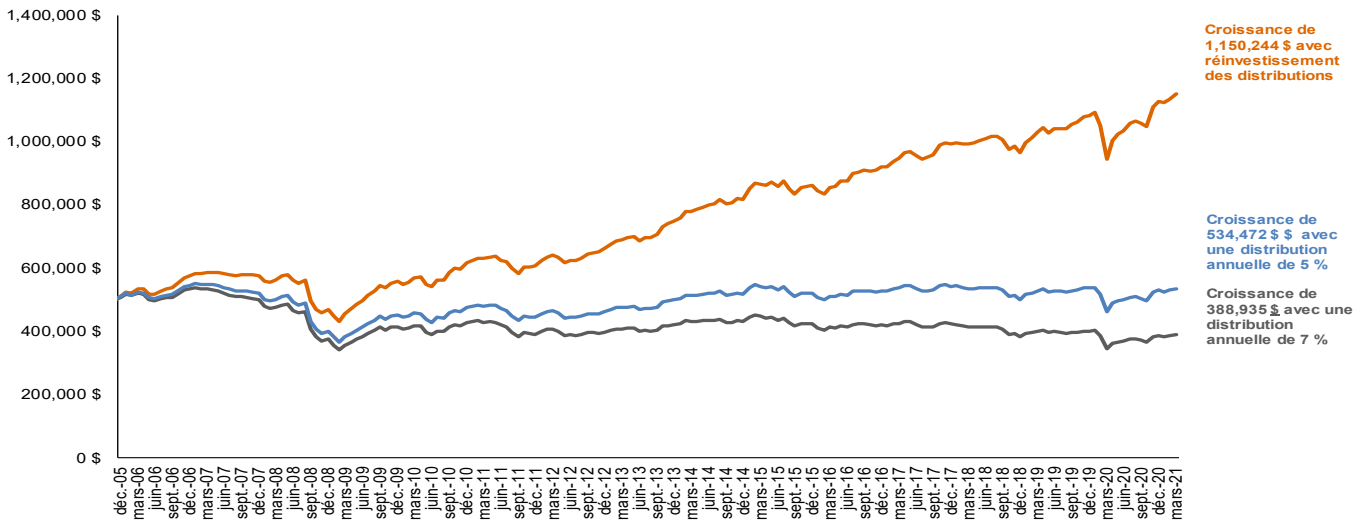
RÉPARTITION DE L'ACTI	T1	T4
TITRES À REVENU FIXE	39,7 %	39,3 %
■ Obligations d'État	15,0 %	15,0 %
■ Obligations de qualité supérieure	10,5 %	9,7 %
■ Obligations liées à l'inflation	0,4 %	0,5 %
■ Obligations à haut rendement	4,3 %	4,8 %
■ Obligations convertibles	1,1 %	1,1 %
■ Obligations des marchés émergents	1,0 %	1,1 %
■ Crédit titrisé	8,7 %	8,4 %
ACTIONS	43,5 %	42,4 %
■ Actions canadiennes	12,3 %	12,3 %
■ Actions américaines	12,5 %	12,2 %
■ Actions EMEA	9,4 %	8,1 %
■ Actions de l'Asie-Pacifique	4,6 %	4,5 %
■ Actions des marchés émergents	4,8 %	5,3 %
ACTIFS RÉELS	11,7 %	12,7 %
■ Infrastructures cotées en bourse	6,1 %	6,0 %
■ Immobilier coté en bourse	5,7 %	6,7 %
■ Marchandises	0,0 %	0,0 %
LIQUIDITÉ	5,0 %	5,5 %

Source : Investissements Russell. Données au 31 mars 2021.

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

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

Croissance de 500 000 \$ - Depuis la création jusqu'au mars 2021

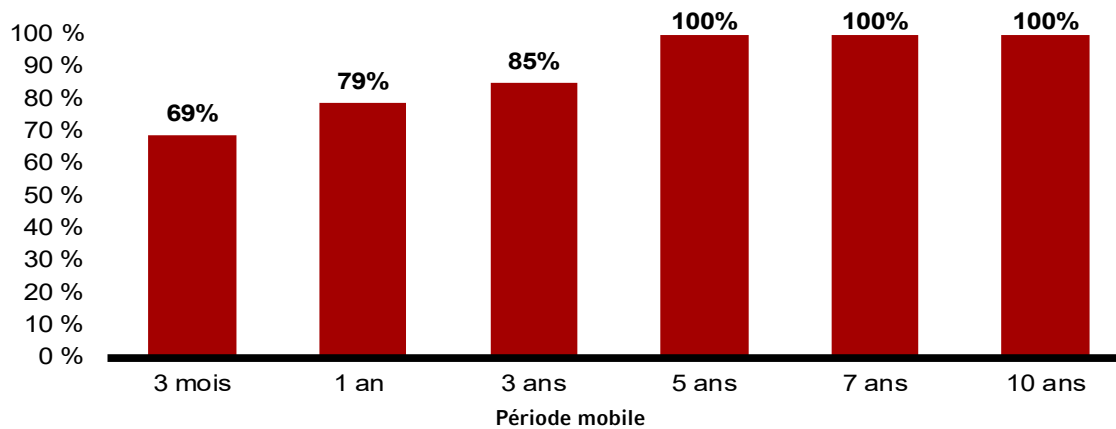


Retraits annuels

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Total
Option de 5 %	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 \$	26 833 \$	6 633 \$	381 805 \$
Option de 7 %	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 \$	28 099 \$	6 794 \$	461 325 \$

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^{er} 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 mos	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Rendements moyens	1,4 %	5,5 %	5,3 %	6,1 %	6,4 %	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^{er} novembre 2005

Rendement (%) au 31 mars 2021

	Trois mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Portefeuille diversifié de revenu mensuel Investissements Russell (Série F-7)	2,01	21,70	5,08	6,08	6,21	5,70
Indice de référence	0,84	22,94	7,83	7,78	7,56	--

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^{er} 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, 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]