

Sommaire

- L'approche de SEI en matière de répartition de l'actif a offert des rendements conformes aux attentes de conception depuis le début de la crise.
- Pour le Portefeuille croissance et revenu modérés, SEI construit la répartition de l'actif en gardant à l'esprit une baisse maximale. Les répartitions en revenu fixe ont aussi offert une réduction du risque important pour le portefeuille, et les actions du Fonds mondial de gestion de la volatilité ont moins participé à la baisse des actions.
- Pour le Portefeuille croissance et revenu, les rendements et le risque sont principalement déterminés par les composantes actions, et ces composantes ont largement évolué de concert avec les marchés, encore une fois de manière conforme à sa conception, mais les répartitions en titres à revenu fixe de grande qualité ont permis d'atténuer sensiblement les pertes.
- La diversification en actions mondiales a été favorable; les marchés développés ont plus reculé pendant cette période, alors que le virus se propageait à l'extérieur de la Chine.
- Les expositions en revenu fixe de qualité investissement, particulièrement les obligations gouvernementales de marchés développés, ont offert un rempart contre les replis des marchés, favorisées par la baisse spectaculaire des taux d'intérêt.
- Les actions du Fonds mondial de gestion de la volatilité, une composante clé du cadre de répartition de l'actif de SEI pour les répartitions en actions dans la majorité des portefeuilles stratégiques, ont contribué à atténuer l'impact de la chute des marchés boursiers, tout en offrant une importante réduction du risque.
- Il est important de souligner que les actions constituent des investissements à long terme. À moins d'observer un grand nombre de faillites d'entreprises, peut-être causées par un manque de réponse politique adéquate, les marchés boursiers mondiaux ont un plancher naturel qui est déterminé par la valeur des bénéfices futurs après cette crise.
- Nous comprenons que le cycle extrême actuel de flux d'informations peut avoir un impact psychologique sur les investisseurs. Étant donné que nous sommes pleinement convaincus que les marchés financiers se redresseront après la crise provoquée par le virus, nous encourageons les investisseurs à éviter les pièges de la synchronisation des marchés. De plus, nous tenons à souligner que cette crise pourrait nous offrir l'occasion de placer les liquidités non investies.

Portefeuilles stratégiques croissance et revenu, mondial – croissance et revenu, croissance et revenu de base

- En tant qu'investisseurs stratégiques, SEI croit que construire des portefeuilles pour atténuer la volatilité et les baisses globales exige d'ancrer le portefeuille avec des expositions en titres à revenu fixe de grande qualité.
- De tels titres en portefeuille ont fourni une diversification indispensable, loin de la volatilité des marchés boursiers pendant cette période extrêmement défavorable au risque, car les rendements absolus ont été atténués par les expositions aux obligations gouvernementales. Une légère sous-performance a généralement été causée par une position en durée plus courte et une surpondération en crédit dans le revenu fixe canadien.
- Pour ce qui est des actions, celles du Fonds mondial de gestion de la volatilité ont pour objectif d'offrir une approche moins volatile à l'exposition mondiale en actions. De telles expositions ont offert une protection contre les baisses dans le contexte de recul des marchés boursiers.
- Les gestionnaires axés sur les évaluations ont tiré de l'arrière et la surpondération en valeur a nuí aux rendements relatifs particulièrement dans le Fonds d'actions de grandes sociétés américaines.

- Les actions internationales ont contribué à la performance relative depuis le début de l'année et pendant cette récente période de volatilité, grâce à une sélection rigoureuse de titres par nos gestionnaires axés sur la qualité.

Portefeuilles stratégiques revenu et croissance modérés

- Conformément aux attentes, les portefeuilles revenu et croissance modérés ont relativement bien navigués dans cet environnement que les autres portefeuilles plus axés sur la croissance.
- Les répartitions en titres à revenu fixe de qualité ont aidé à atténuer la volatilité des marchés boursiers, et ont aussi apporté une contribution positive à la performance. La chute des rendements a aussi aidé le Fonds d'obligations à rendement réel à apporter une contribution positive.
- Du côté des actions, celles du Fonds mondial de gestion de la volatilité vise à offrir une approche moins volatile de l'exposition aux actions mondiales. Cette exposition a permis de réduire les baisses dans le cadre du recul des marchés boursiers, et en raison de sa conception, a également offert une réduction importante du risque.

Perspectives

- Avant l'apparition du virus, l'économie mondiale se portait bien ; la croissance aux États-Unis était bonne, l'Europe affichait des signes d'amélioration, la croissance chinoise se stabilisait et des progrès étaient réalisés dans le cadre des accords commerciaux. Il est maintenant clair que les perturbations causées par le virus se poursuivront pendant un certain temps. L'ampleur de ces perturbations dépendra de la corde raide que les gouvernements doivent maintenant tenir entre la gestion des pressions sur les systèmes de santé et la réduction au minimum des perturbations économiques.
- Les États-Unis disposent d'avantages uniques pour ce qui est de limiter l'impact du virus : la densité de la population en dehors des grandes zones urbaines est faible, le système de santé du pays compte parmi les meilleurs au monde et l'hygiène publique y est nettement meilleure que dans les endroits les plus durement touchés. SEI estime qu'il serait une erreur de supposer qu'une extrapolation de ce qui s'est passé en Chine se produira certainement dans le reste du monde. De plus, la courbe du virus semble s'aplatir en Chine, tandis que le Japon semble avoir maîtrisé le nombre de nouveaux cas.
- Il n'y a aucun doute que les voyages et les loisirs seront touchés. Les événements sportifs sont annulés ou se déroulent dans des stades vides. Une récession technique est possible, mais le taux de croissance aux États-Unis était solide au début de l'épidémie, et le pays pourrait s'en tirer avec un ralentissement de la croissance. Pour ce qui est du reste du monde, la situation semble plus difficile. La Chine enregistre un fort recul de l'activité économique de février à avril, tandis que de nombreux pays européens affichaient des taux de croissance en ralentissement au début de l'épidémie et sont donc ainsi plus susceptibles d'afficher des résultats économiques négatifs.
- Pour ce qui est des actions et des actifs à risque, SEI s'attend à une augmentation de la volatilité au cours des semaines à venir. Les analystes n'ont pas de perspectives claires sur les bénéfiques. Certaines révisions ont été apportées, mais beaucoup d'autres sont attendues. La dynamique de l'offre chinoise pourrait commencer à s'améliorer, mais en fin de compte, la demande des consommateurs compte le plus, et peu de politiques affecteront le comportement des consommateurs face au flux d'information extrême.
- Notre point de vue à long terme est que nous avons affaire à un virus et non à un ralentissement provoqué par l'économie. Ainsi, nous pouvons nous attendre à une reprise lorsque la gravité de la maladie diminuera, mais à court terme, il existe un niveau d'incertitude sans précédent.
- Dans cette optique, SEI continuera de privilégier l'investissement stratégique plutôt que les décisions tactiques, et nous recommandons à nos investisseurs de faire de même. Il est essentiel pour l'investisseur à long terme d'essayer de regarder au-delà de cette crise. SEI estime que la synchronisation des marchés est à éviter en période de volatilité comme celle que nous connaissons, car elle peut entraîner une perte de valeur. La valeur des placements des investisseurs à court terme, qui avaient adopté, espérons-le, des profils de risque plus prudents, ne sera que légèrement affectée. Même si cela peut sembler difficile, il est important de rester optimiste et de croire en notre capacité de surmonter le virus et les fortes réactions émotionnelles qu'il provoque.

Société de placements SEI Canada, filiale en propriété exclusive de SEI Investments Company, est le gérant des Fonds SEI et des Portefeuilles SEI, un service de répartition de l'actif, au Canada. Les pondérations en pourcentage des fonds sous-jacents peuvent être modifiées de temps à autre au gré du gérant. Les gestionnaires de portefeuille ou les répartitions des actifs à un gestionnaire de portefeuille en particulier au sein d'un fonds peuvent être modifiées de temps à autre, à la discrétion du gérant.

Les informations fournies le sont à titre d'information générale uniquement et ne constituent pas un avis juridique, fiscal, comptable, un conseil financier ou de placement à propos des Fonds ou de tout titre en particulier, ni une opinion à l'égard de la pertinence d'un placement. Il n'est pas recommandé d'agir en fonction de l'information contenue dans ce document, à moins d'obtenir expressément un avis juridique, fiscal, comptable et financier auprès d'un professionnel en placement. Les informations fournies le sont à titre éducatif uniquement et le lecteur ne devrait pas s'y fier comme s'il s'agissait de résultats de recherche ou de conseils en placement au sujet de fonds ou d'un titre en particulier. Le présent document ne devrait pas non plus être interprété comme une recommandation quant à l'achat ou à la vente d'un titre (y compris les contrats à terme). Le présent document est une évaluation de la situation des marchés à un moment précis et ne constitue pas une prévision d'événements à venir ou une garantie de rendements futurs. Il n'est pas garanti qu'à la date de parution du présent document les titres mentionnés étaient ou non détenus par les Fonds ou Portefeuilles SEI.

Le présent document pourrait contenir des « informations prospectives » (« IP ») telles que définies par les lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables. Les IP sont des déclarations se rapportant à des événements, des conditions ou des résultats probables et reposent sur des hypothèses au sujet de conditions économiques et de plan d'action futurs. Les IP sont exposées à divers risques, incertitudes et autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent grandement des attentes explicites ou implicites associées au présent document. Les IP reflètent les attentes actuelles en ce qui concerne les événements actuels et ne sont pas une garantie de rendements futurs. Les IP figurant dans le présent document ou mentionnées à titre de référence sont fournies dans l'unique but de communiquer des attentes actuelles et pourraient ne pas être appropriée dans d'autres circonstances.

L'investissement comporte des risques, dont le risque de perte en capital. La diversification peut ne pas offrir de protection contre le risque lié au marché. Par ailleurs, d'autres titres non mentionnés peuvent comporter des risques particuliers. En plus des risques habituels associés à l'investissement, les placements internationaux peuvent comporter des risques de pertes en capital découlant de fluctuations défavorables de la valeur des devises, de divergences dans les principes comptables généralement reconnus ou de l'instabilité politique ou économique dans d'autres pays. Les marchés émergents présentent des risques accrus découlant des mêmes facteurs, en plus de ceux associés à leur faible taille et à leur faible liquidité. Les obligations et les fonds obligataires perdent pour leur part de la valeur quand les taux d'intérêt montent.

Les opérations sur fonds communs de placement et l'utilisation d'un service de répartition de l'actif, peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres types de frais. Veuillez lire le prospectus des Fonds SEI et des fonds sous-jacents dans lesquels les investissements peuvent être effectués en vertu des Portefeuilles SEI avant d'investir. Les titres des fonds communs de placement ne sont couverts ni par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme d'assurance-dépôts gouvernemental; ils ne sont pas garantis. Rien ne garantit qu'un fonds du marché monétaire pourra maintenir sa valeur liquidative par part à un montant constant ni que le montant entier de votre placement dans le fonds du marché monétaire vous sera remis. La valeur des fonds communs de placement fluctue fréquemment et le rendement passé peut ne pas se répéter.