

Perspectives financières 2024 et retour sur 2023

15 février 2024



Nos conférenciers



Francis Thivierge

M. Sc., CFA

Gestionnaire principal de portefeuille et chef, Multiclasse d'actifs et gestion des devises

CIBC Gestion d'actifs



Francis Fortin

CFA, CAIA

Vice-président, Gestion des placements

Gestion FÉRIQUE



François Fréchette

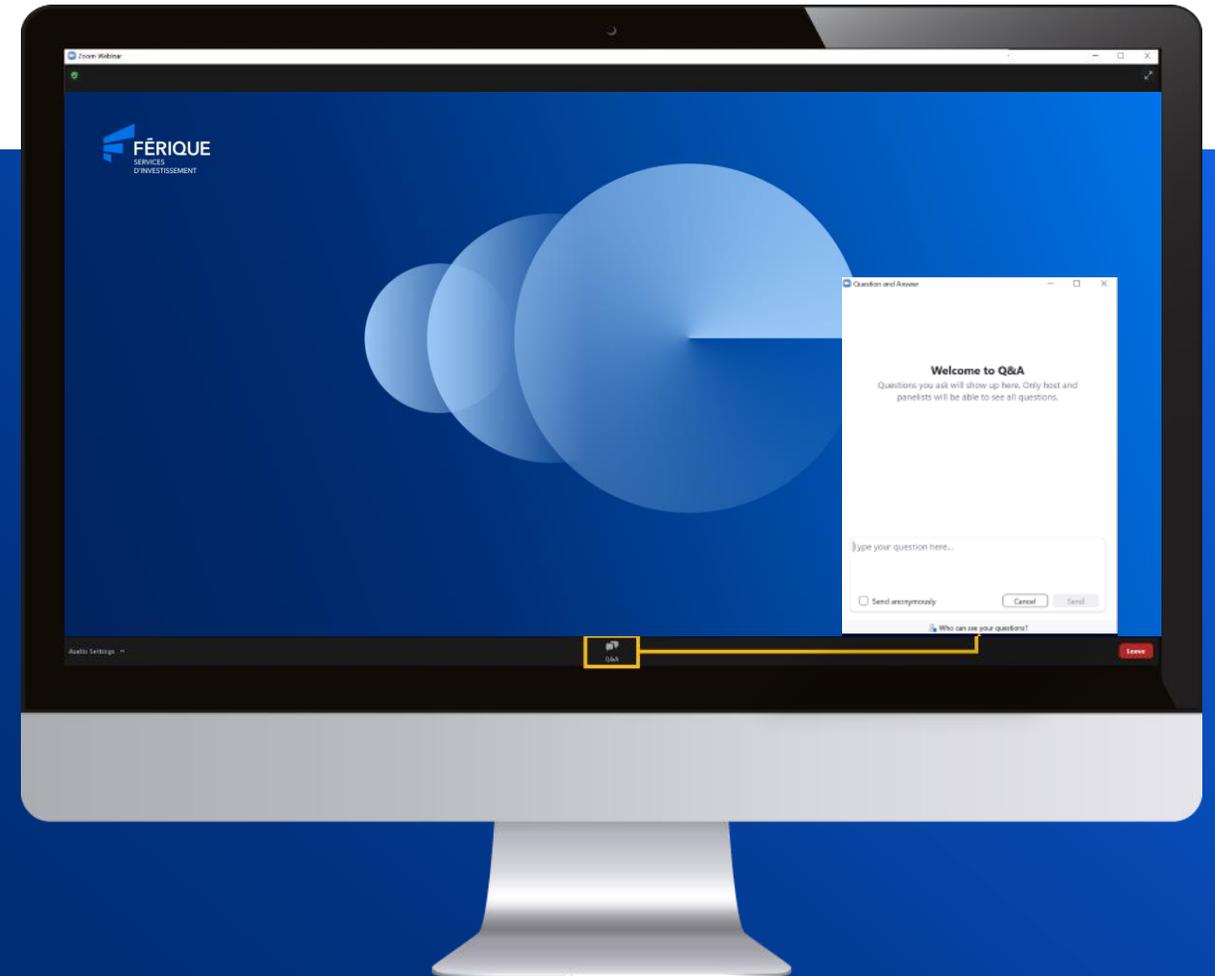
CFA

Directeur principal, Gestion des placements

Gestion FÉRIQUE

Soumettre une question

Adressez vos questions dans la boîte qui se trouve au bas de la fenêtre et cliquez sur **Envoyer**.



Mise en garde

Le présent document est à titre informatif seulement.

Les renseignements fournis ne constituent pas des conseils particuliers de nature financière, juridique, comptable ou fiscale concernant des placements. Vous ne devriez pas agir sur la foi de l'information sans demander l'avis d'un professionnel.

Les renseignements publiés dans ce document de même que les propos des conférenciers invités représentent les opinions des conférenciers et pas nécessairement celles de Gestion FÉRIQUE et Services d'investissement FÉRIQUE.



Ordre du jour

01 Introduction

02 Retour sur 2023

03 Performance des Fonds

04 Perspectives 2024

05 Positionnement des gestionnaires

06 Conclusion

01/ Introduction



Une récession évitée en 2023

Retour tout près des cibles d'inflation et une pause des hausses de taux

Le retour des obligations

Les marchés propulsés par l'intelligence artificielle et les sept magnifiques

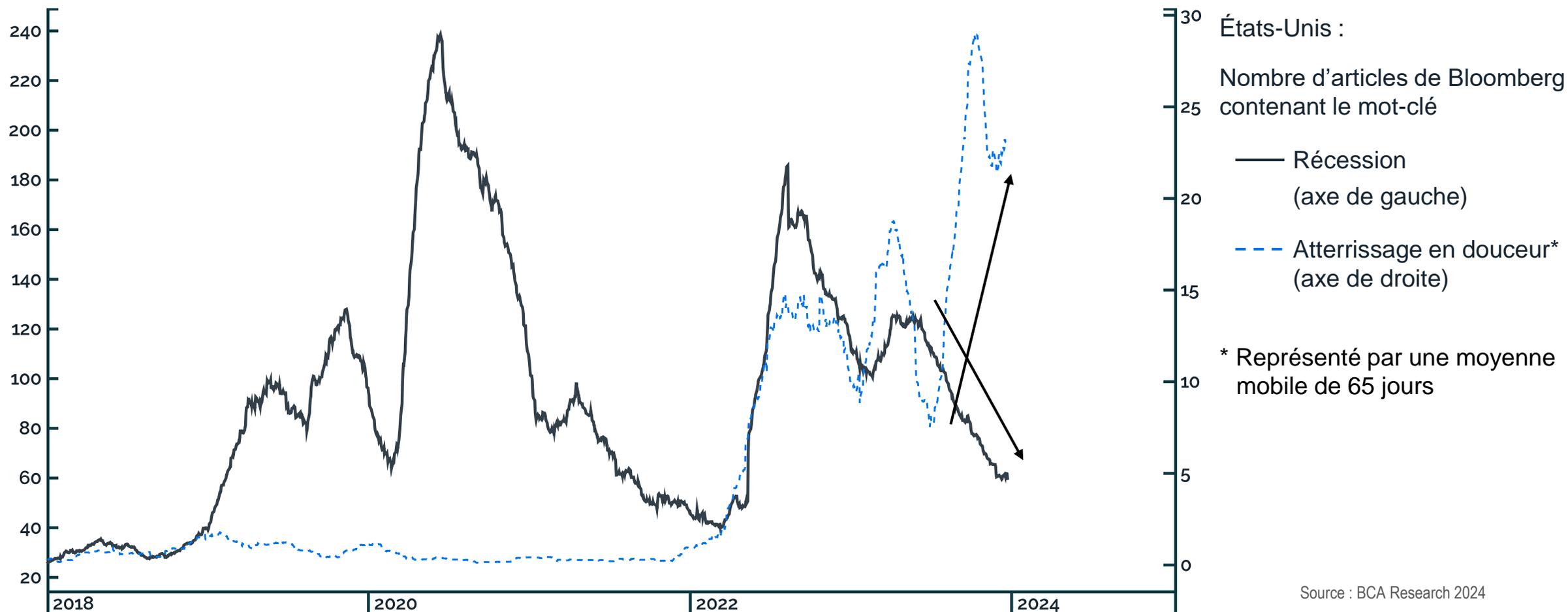
Performances divergentes de certains pays

Un atterrissage en douceur en 2024 ?



Un atterrissage en douceur est-il possible ?

Les investisseurs sont maintenant convaincus d'un atterrissage en douceur.



Source : BCA Research 2024

02/

Retour sur 2023



QUIZ!

Selon vous, quelle est la classe d'actif qui s'est le plus démarquée en 2023?

A Le marché monétaire

B Les obligations canadiennes

C Les actions canadiennes

D Les actions américaines

E Les actions japonaises

Retour sur 2023

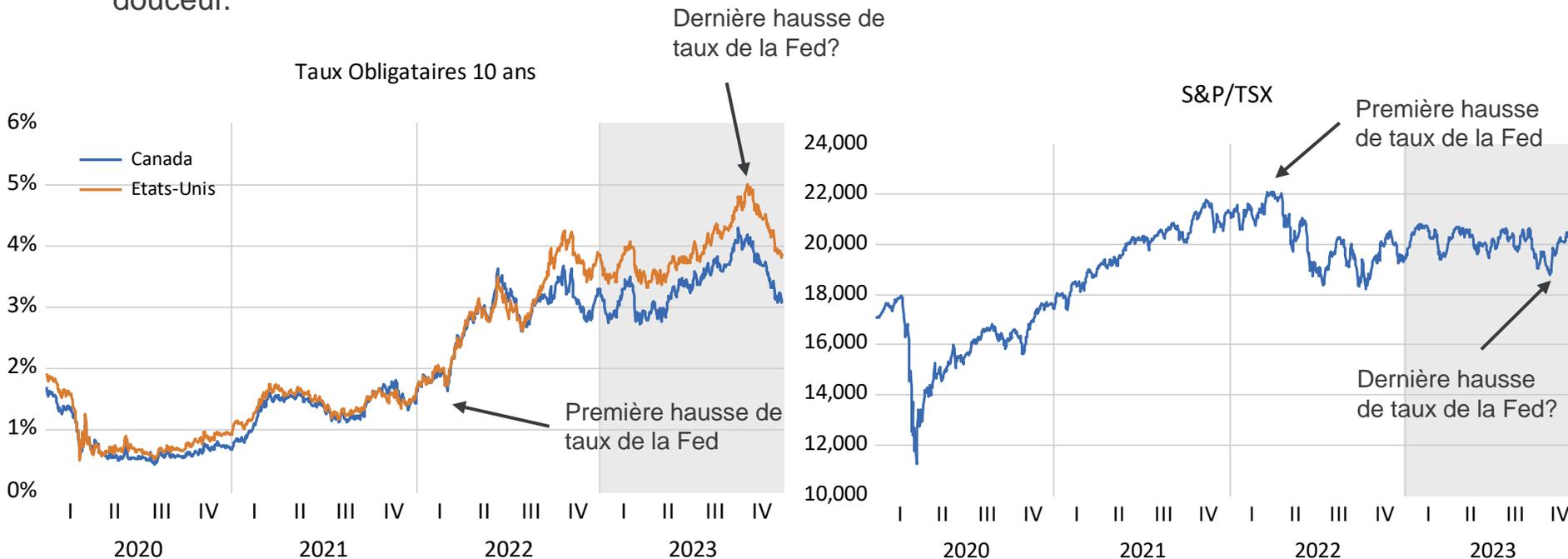
Performance des classes d'actifs

Classes d'Actifs	Indice	Rendement 2023 (CAD)
Marché monétaire	Bons du Trésor de S&P Canada	4,82 %
Obligations		
Obligations canadiennes	FTSE Univers	6,69 %
Obligations mondiales	JPM GBI	1,45 %
Actions		
Actions globales	MSCI ACWI	19.51%
Canada	S&P/TSX	11,75 %
États-Unis	S&P 500	22,90 %
Actions internationales	MSCI EAEO	15.66%
Europe	MSCI Europe	17,42 %
Japon	MSCI Japon	17,53 %
Actions émergentes	MSCI Marchés émergents	7,31 %

Retour sur 2023

L'impact de la Fed sur les marchés

- La Réserve fédérale américaine (« Fed ») a resserré sa politique monétaire depuis le début de 2022. Après avoir monté le taux directeur de 0% jusqu'à 5.25%, elle a laissé entrevoir que les hausses de taux étaient terminées.
- La persistance de l'inflation a poussé les taux à la hausse, jusqu'à ce que la Fed indique que la fin des hausses était imminente.
- Les marchés boursiers ont virevolté entre les craintes de récessions et l'espoir d'un atterrissage en douceur.



Retour sur 2023

Les actions américaines poussées par les compagnies technologiques

- De son côté, le marché boursier américain a été propulsé en avant par les grandes compagnies technologiques et les innovations en intelligence artificielle.
- En Chine, la reprise espérée suite au relâchement des mesures sanitaires ne s'est pas réalisée. En conséquence, le Chine affiche un rendement de -13 % alors que le pays émergent moyen a fait 20 %.

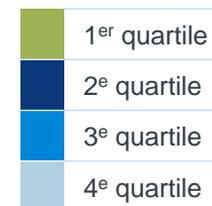
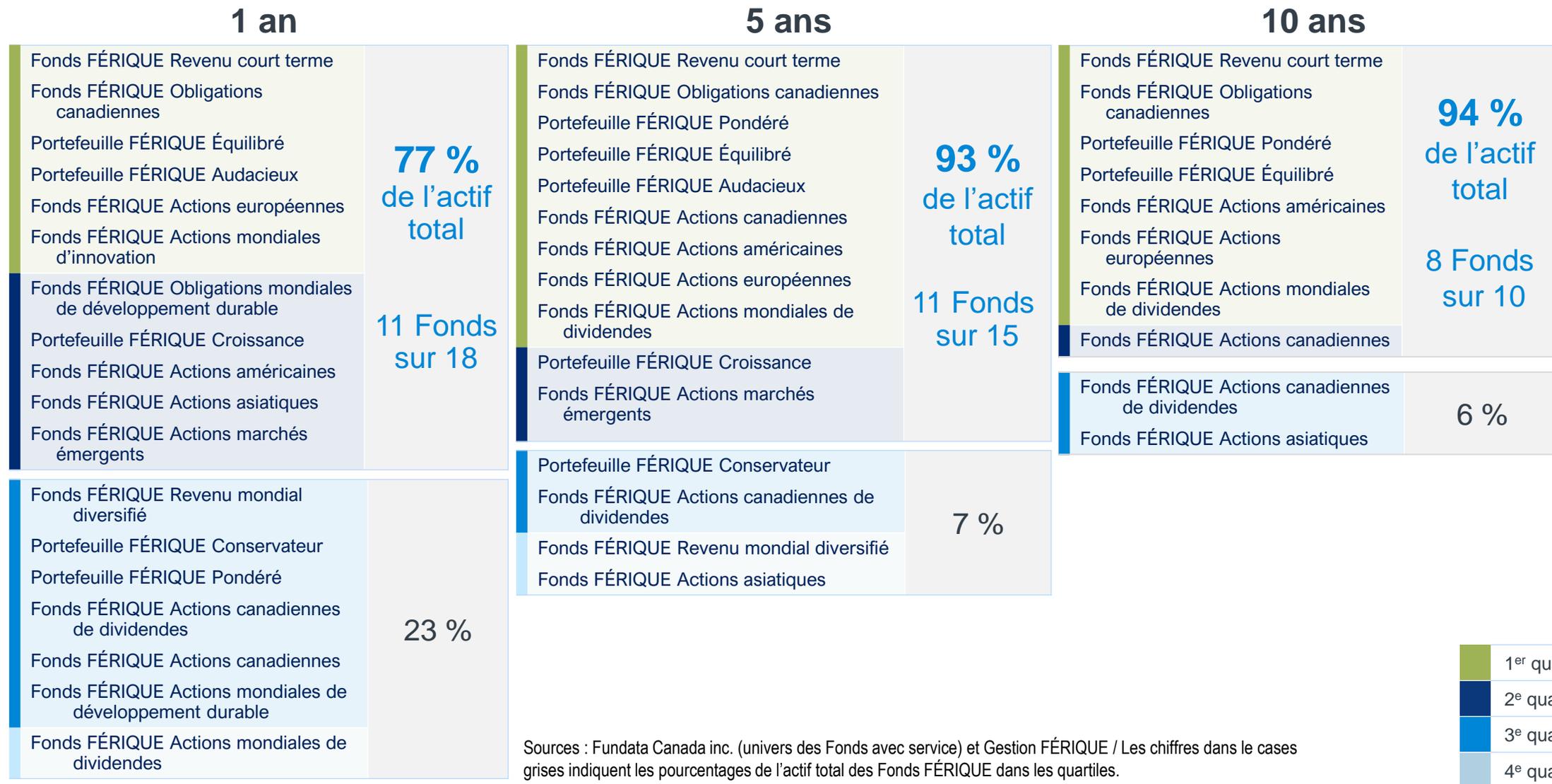


03/

Performance des Fonds et Portefeuilles FÉRIQUE



Positionnement vs la concurrence au 31 décembre 2023



Sources : Fundata Canada inc. (univers des Fonds avec service) et Gestion FÉRIQUE / Les chiffres dans les cases grises indiquent les pourcentages de l'actif total des Fonds FÉRIQUE dans les quartiles.

Performance des Fonds FÉRIQUE

Fonds de revenu fixe

Fonds FÉRIQUE	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds FÉRIQUE Revenu court terme <i>Actif sous gestion : 153,5 M\$</i>	5,1	5,1	2,3	1,9	1,4	5,1 (31/01/1975)
Fonds FÉRIQUE Obligations canadiennes <i>Actif sous gestion : 680,2 M\$</i>	6,8	6,8	-2,5	1,1	1,9	6,8 (01/01/1975)
Fonds FÉRIQUE Obligations mondiales de dév. durable <i>Actif sous gestion : 239,2 M\$</i>	5,7	5,7	s.o.	s.o.	s.o.	-2,6 (08/01/2021)
Fonds FÉRIQUE Revenu mondial diversifié <i>Actif sous gestion : 162,6 M\$</i>	6,6	6,6	-1,0	1,9	s.o.	1,6 (10/05/2016)

Performance des Fonds FÉRIQUE

Fonds d'actions nord-américaines

Fonds FÉRIQUE	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds FÉRIQUE Actions canadiennes de dividendes	5,9	5,9	10,5	7,8	5,8	6,9
<i>Actif sous gestion : 317,8 M\$</i>						<i>(30/09/2009)</i>
Fonds FÉRIQUE Actions canadiennes	8,9	8,9	10,3	11,9	6,9	9,5
<i>Actif sous gestion : 691,8 M\$</i>						<i>(01/31/1975)</i>
Fonds FÉRIQUE Actions américaines	21,9	21,9	10,2	13,2	12,2	7,6
<i>Actif sous gestion : 498,5 M\$</i>						<i>(01/01/1996)</i>

Performance des Fonds FÉRIQUE

Fonds d'actions mondiales

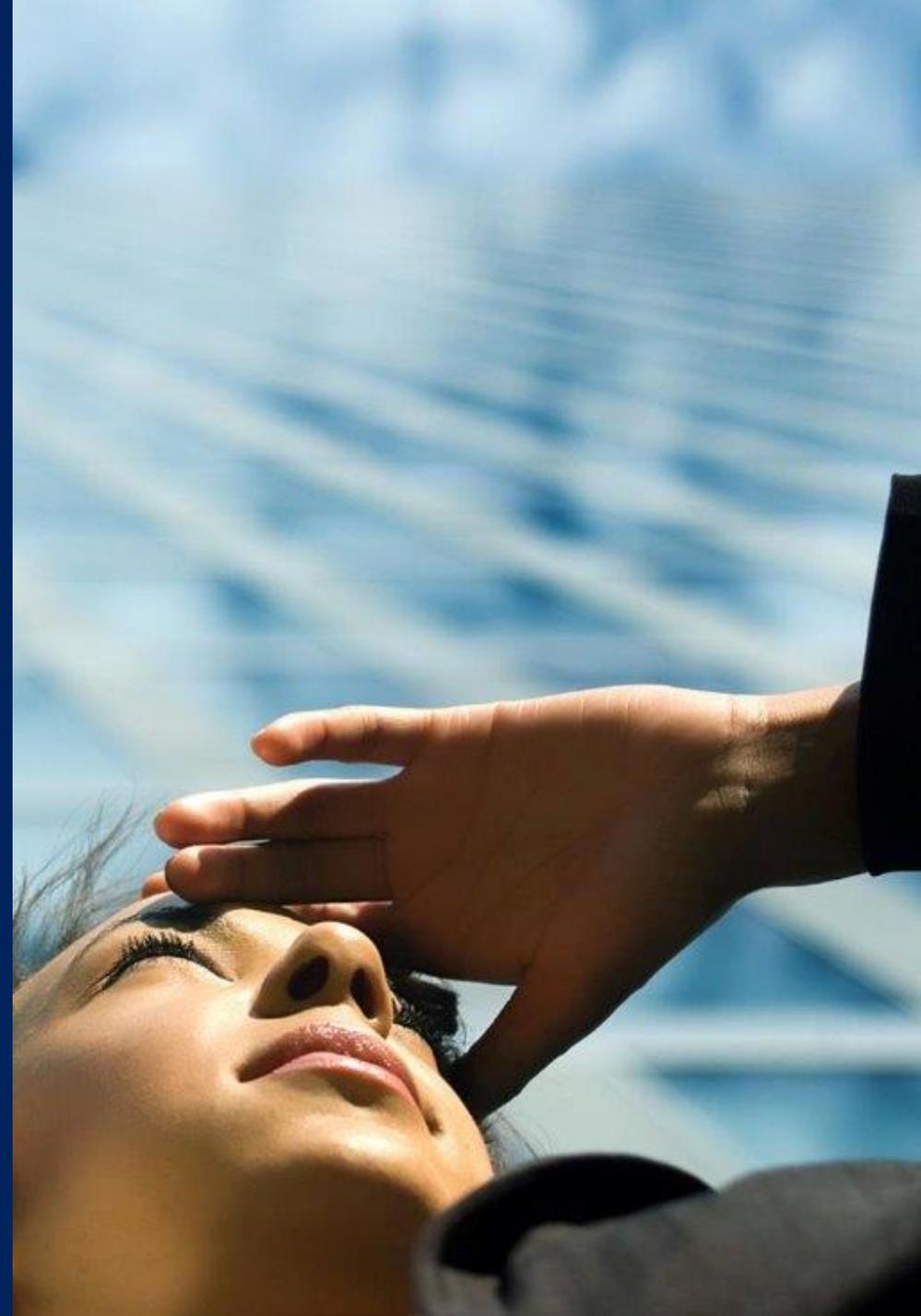
Fonds FÉRIQUE	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds FÉRIQUE Actions européennes <i>Actif sous gestion : 247,1 M\$</i>	18,3	18,3	3,7	7,5	5,3	4,9 (27/06/2003)
Fonds FÉRIQUE Actions asiatiques <i>Actif sous gestion : 204,9 M\$</i>	7,2	7,2	-5,2	3,0	5,3	5,9 (27/06/2003)
Fonds FÉRIQUE Actions marchés émergents <i>Actif sous gestion : 145,8 M\$</i>	7,9	7,9	-6,7	2,8	s.o.	2,9 (20/10/2016)
Fonds FÉRIQUE Actions mondiales de dividendes <i>Actif sous gestion : 175,9 M\$</i>	10,8	10,8	10,2	11,1	10,3	6,0 (30/12/1993)
Fonds FÉRIQUE Actions mondiales de dév. durable <i>Actif sous gestion : 155,4 M\$</i>	12,5	12,5	s.o.	s.o.	s.o.	4,1 (08/01/2021)
Fonds FÉRIQUE Actions mondiales d'innovation <i>Actif sous gestion : 172,7 M\$</i>	29,7	29,7	s.o.	s.o.	s.o.	-4,3 (08/01/2021)

Performance des Portefeuilles FÉRIQUE

Fonds FÉRIQUE	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Portefeuille FÉRIQUE Conservateur <i>Actif sous gestion : 71,1 M\$</i>	6,2	6,2	0,3	2,5	s.o.	2,1 <i>(06/07/2017)</i>
Portefeuille FÉRIQUE Pondéré <i>Actif sous gestion : 209,7 M\$</i>	6,8	6,8	1,9	4,0	3,6	4,0 <i>(30/09/2009)</i>
Portefeuille FÉRIQUE Équilibré <i>Actif sous gestion : 1 271,9 M\$</i>	10,5	10,5	2,8	5,8	5,2	7,7 <i>(31/12/1980)</i>
Portefeuille FÉRIQUE Croissance <i>Actif sous gestion : 627,7 M\$</i>	12,1	12,1	2,2	6,5	s.o.	5,4 <i>(24/02/2014)</i>
Portefeuille FÉRIQUE Audacieux <i>Actif sous gestion : 323,5 M\$</i>	12,8	12,8	2,9	7,3	s.o.	5,4 <i>(06/07/2017)</i>

04/

Perspectives 2024



QUIZ !

Selon vous, quel scénario économique se matérialisera en 2024?

A

Maintien des taux d'intérêt élevés plus longtemps afin de combattre l'inflation

B

Retour rapide de l'inflation à l'intérieur de la fourchette cible et une baisse importante des taux de la part des banques centrales, sans affecter les perspectives de croissance

C

Une récession mondiale

Perspectives pour 2024

Scénarios possibles

Scénario principal : « Hausse prolongée »

(50 % de probabilité)

- L'économie américaine demeure résiliente et évite la récession tandis que la récession qui sévit dans de nombreux pays est légère et de courte durée. En conséquence, l'inflation ralentit, mais les pressions inflationnistes demeurent élevées. Les banques centrales n'ont pas d'autre choix que de maintenir la politique monétaire à un niveau restrictif plus longtemps qu'anticipé par les marchés.

Scénario alternatif : « Désinflation parfaite »

(40 % de probabilité)

- L'inflation retourne rapidement vers les cibles des banques centrales sans trop de ralentissement sur le marché de l'emploi. Cela ouvre la voie pour une normalisation de la politique monétaire et les banques centrales coupent les taux significativement.

Scénario alternatif : « Récession à double creux »

(10 % de probabilité)

- Un resserrement des conditions monétaires pousse à nouveau les économies à la baisse. Face à ce ralentissement économique, les banques centrales ne craignent plus l'inflation et coupent les taux agressivement.

Perspectives pour 2024

Classes d'actifs favorisées

Classes d'Actifs	Long terme (10 ans)	Hausse prolongée (1 an)	Désinflation parfaite (1 an)	Récession à double creux (1 an)
Marché Monétaire	4,3 %	-	-	-
Obligations				
Obligations canadiennes	3,6 %	-	✓	✓✓
Obligations mondiales	3,1 %	x	✓	✓✓
Actions				
Actions globales	6,1 %	-	✓	x
Canada	6,7 %	✓	✓✓	x
États-Unis	5,6 %	-	✓	xx
Actions internationales	6,7 %	-	✓	x
Europe	5,8 %	-	✓	xx
Japon	8,4 %	✓	✓✓	x
Actions marchés émergents	7,4 %	✓	✓✓	x

xx très défavorable

x défavorable

- neutre

✓ favorable

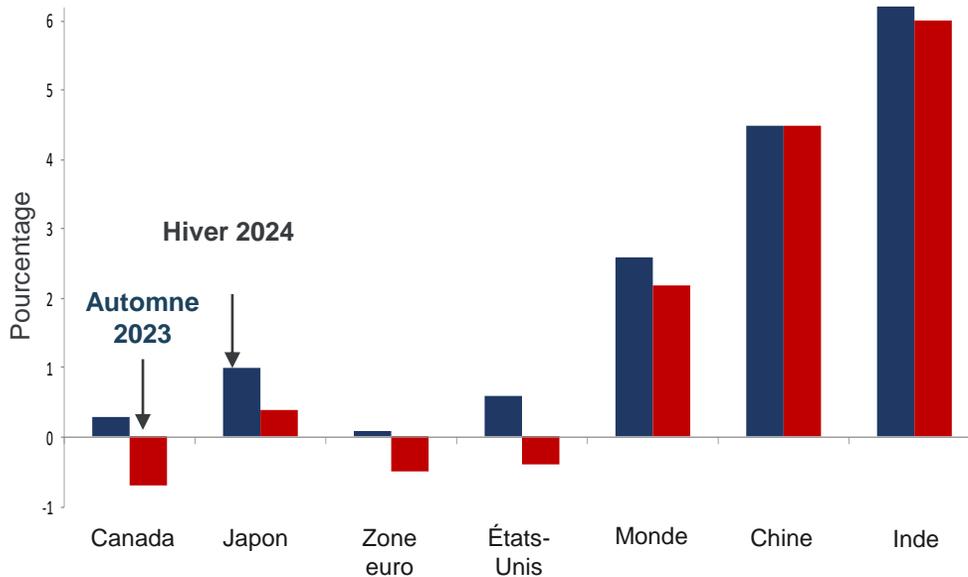
✓✓ très favorable

Perspectives pour 2024

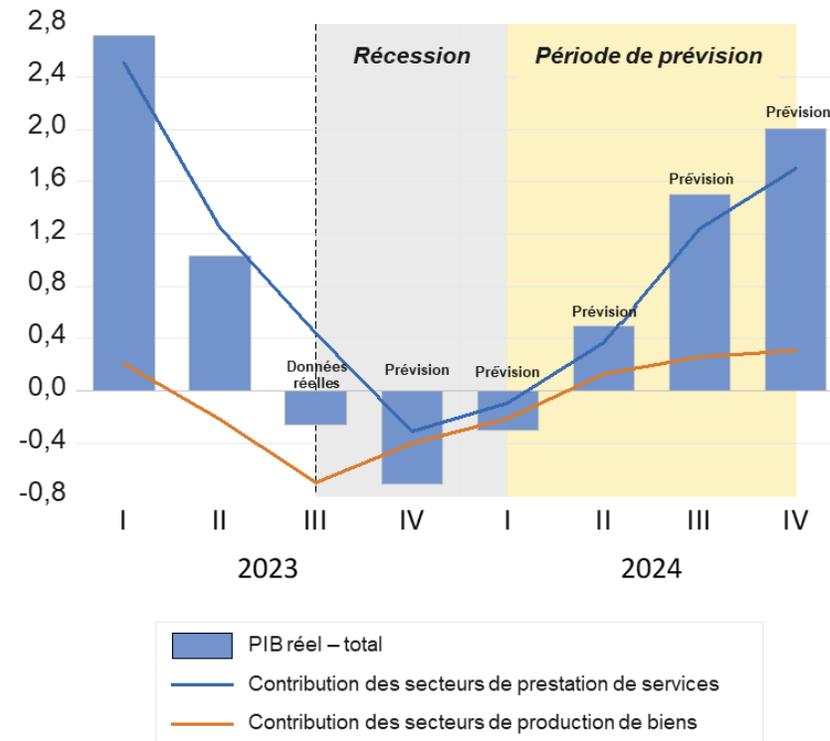
Une reprise modérée

- L'ensemble des pays développés ont connu un ralentissement économique au second semestre de 2023, les effets du resserrement monétaire de la dernière année se faisant pleinement sentir.
- Nous excluons le T4 2023 de notre période de prévision et incluons le T4 2024. Par conséquent, les perspectives de croissance sont revues à la hausse. La reprise prévue est faible.

Perspectives de croissance mondiale : prévisions de GAC en septembre (lignes rouges) et en décembre (lignes bleues)



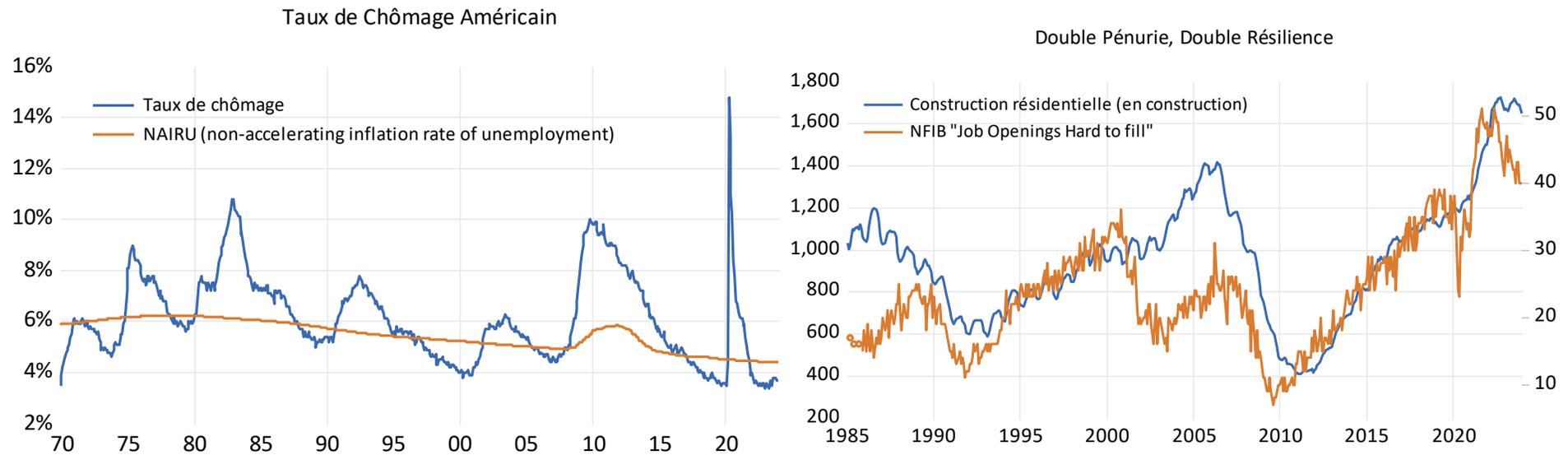
Croissance du PIB réel du Canada – var. trim. en % – annualisée



Perspectives pour 2024

Le marché de l'emploi est toujours serré

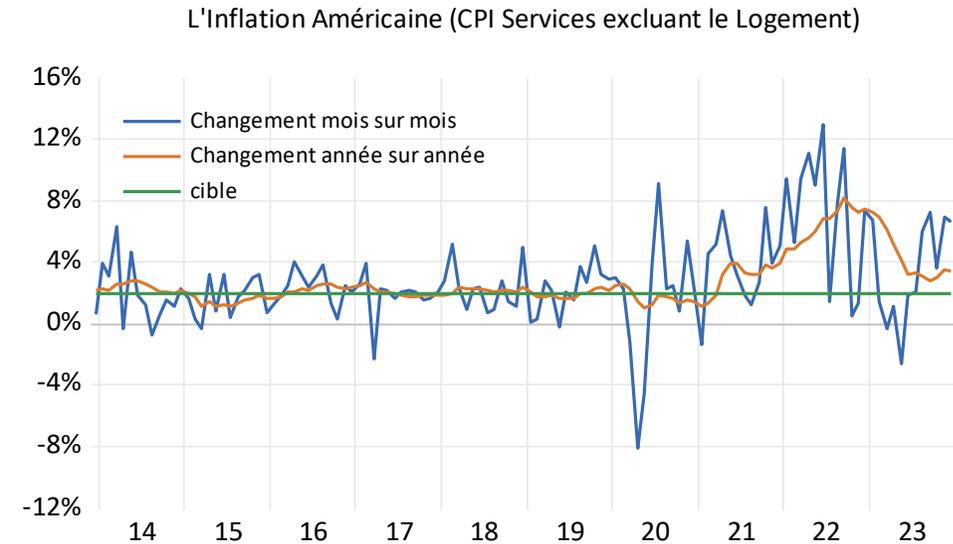
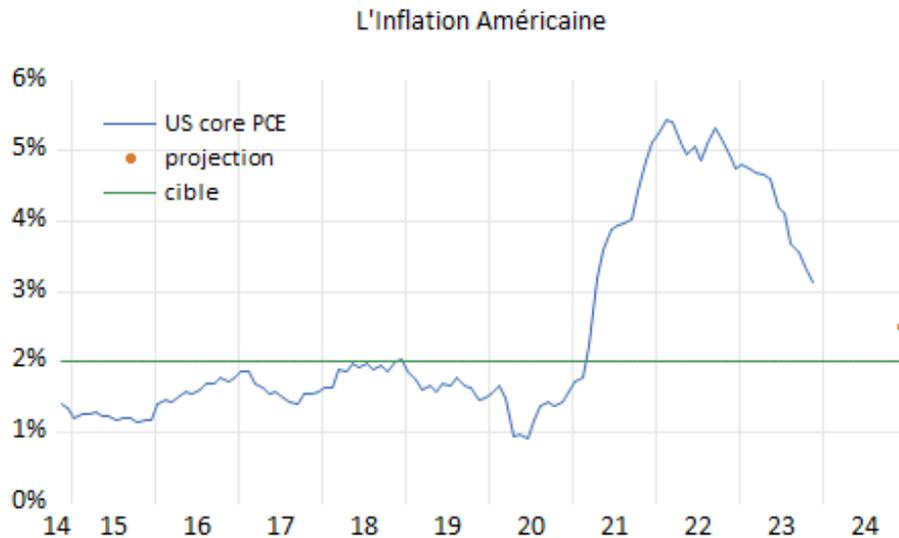
- Une condition nécessaire pour maintenir l'inflation sous contrôle est de rebalancer l'offre et la demande sur le marché de l'emploi.
- Un excès d'emplois disponibles par rapport au nombre d'employés disponibles contribue à maintenir les salaires – et l'inflation – à la hausse.



Perspectives pour 2024

L'inflation en baisse mais toujours au-dessus de la cible

- Plusieurs dislocations transitoires ont causé le choc d'inflation que l'on vit. À mesure que ces dislocations se corrigent, l'inflation revient vers la normale.
- Par contre, plus ce choc dure longtemps, plus l'inflation sous-jacente se propage et devient persistante.



Perspectives pour 2024

La Banque du Canada sur la corde raide

- Les prix des logements ayant à peine fléchi et les taux hypothécaires étant élevés, l'accessibilité à la propriété a subi un dur coup au Canada.
- Une baisse des taux d'intérêt trop prononcée et prématurée risque de provoquer une nouvelle accélération des prix des logements et une aggravation des déséquilibres. Un maintien des taux à des niveaux trop élevés pendant trop longtemps risque d'entraîner un repli économique plus sévère attribuable au marché de l'habitation ainsi qu'une forte correction des prix des logements.
- Il est trop tôt pour que la Banque du Canada amorce un assouplissement, et les participants au marché tablent actuellement sur un trop grand nombre de réductions.

La vague de renouvellements hypothécaires au Canada

Part du revenu disponible consacrée aux dépenses liées au logement (%)



Perspectives pour 2024

Un assouplissement prématuré dans les marchés

- Les individus et corporations ne se financent pas directement auprès de la banque centrale.
- Les indices de conditions financières sont une meilleure estimation de l'effet que la politique monétaire a sur l'économie réelle.
- La perspective que la Fed ait terminé ses hausses de taux a mené à des mouvements dans les marchés qui représentent un assouplissement important des conditions financières.

Indice de Conditions Financières Goldman Sachs



Données en date du 31 janvier 2024

L'information a été préparée par Gestion d'actifs CIBC inc. à partir des données provenant du fournisseur tiers suivant : Bloomberg

05/

Positionnement des gestionnaires



Fonds de revenu fixe

Les obligations peuvent maintenant mieux jouer leur rôle au sein d'un portefeuille!

	Exemples de surpondération	Exemples d'achats récents	Exemples ESG (2023)
Fonds FÉRIQUE Revenu court terme	<ul style="list-style-type: none"> • Titres de sociétés 	<ul style="list-style-type: none"> • Échéances égales à plus longues que la cible 	<ul style="list-style-type: none"> • Banque Toronto-Dominion (Engagement)
Fonds FÉRIQUE Obligations canadiennes	<ul style="list-style-type: none"> • Obligations de sociétés 	<ul style="list-style-type: none"> • Obligations à rendement réel 	<ul style="list-style-type: none"> • Engagement décarbonisation avec les émetteurs (Autoroute 407)
Fonds FÉRIQUE Obligations mondiales de développement durable	<ul style="list-style-type: none"> • Obligations municipales • Obligations de sociétés 	<ul style="list-style-type: none"> • Positionnement pour pentification des taux d'intérêts (AlphaFixe) 	<ul style="list-style-type: none"> • Participation à 15 nouvelles émissions d'obligations durables canadiennes (AlphaFixe)
Fonds FÉRIQUE Revenu mondial diversifié	<ul style="list-style-type: none"> • Actions (Banque de Montréal) • Crédit de qualité 	<ul style="list-style-type: none"> • Actions 	<ul style="list-style-type: none"> • Dialogue avec l'Autorité Financière des Premières Nations

Fonds d'actions nord-américaines

Positionnement dans des entreprises de grande qualité!

	Exemple de surpondération (titres)	Exemples d'achats récents	Exemples ESG (2023)
Fonds FÉRIQUE Actions canadiennes de dividendes	<ul style="list-style-type: none">• Consommation de base (Empire)	<ul style="list-style-type: none">• Premium Brands (Consommation de base)	<ul style="list-style-type: none">• Metro (Engagement – Net Zéro)
Fonds FÉRIQUE Actions canadiennes	<ul style="list-style-type: none">• Industrie (CN, CP)	<ul style="list-style-type: none">• Celestica (Technologies de l'information)	<ul style="list-style-type: none">• Retrait de Precision Drilling Corp. (Compensation)
Fonds FÉRIQUE Actions américaines	<ul style="list-style-type: none">• Services de communication (Meta)	<ul style="list-style-type: none">• United Parcel Service Inc. (Industrie)	<ul style="list-style-type: none">• AbbVie (Engagement – accessibilité)

Fonds d'actions mondiales

Positionnement dans des entreprises avec des bénéfices résilients !

	Exemples de surpondération (titres/pays)	Exemples d'achats récents	Exemples ESG (2023)
Fonds FÉRIQUE Actions européennes	<ul style="list-style-type: none"> Technologies de l'information (ASM International) 	<ul style="list-style-type: none"> Amadeus IT Group (Technologies de l'information) 	<ul style="list-style-type: none"> Alfen (Intégration)
Fonds FÉRIQUE Actions asiatiques	<ul style="list-style-type: none"> Technologies de l'information (Taiwan) 	<ul style="list-style-type: none"> Taiwan Semiconductor ADR (Technologies de l'information) 	<ul style="list-style-type: none"> Japan Airlines Company Ltd. (Engagement – SBTi)
Fonds FÉRIQUE Actions marchés émergents	<ul style="list-style-type: none"> Technologies de l'information (Corée de Sud) 	<ul style="list-style-type: none"> RBC : Pepco Group NEI (Columbia) : Mediatek Inc. Templeton : Hypera SA 	<ul style="list-style-type: none"> Fonds sous-jacents gérés en tenant compte des facteurs ESG
Fonds FÉRIQUE Actions mondiales de dividendes	<ul style="list-style-type: none"> Financières (Chubb LTD) 	<ul style="list-style-type: none"> Pfizer (Soins de santé) 	<ul style="list-style-type: none"> Duke (Engagement)

Fonds d'actions mondiales

Positionnement dans des thèmes porteurs à long terme!

	Exemple de surpondération (titres)	Exemples ESG (2023)
Fonds FÉRIQUE Actions mondiales de développement durable	<ul style="list-style-type: none">• Bien-être et santé (Alcon et Thermo Fisher)• Efficacité énergétique (Schneider Electric)	<ul style="list-style-type: none">• 55 engagements auprès de 27 entreprises en 2023• Marsh & McLennan Companies (Intégration)
Fonds FÉRIQUE Actions mondiales d'innovation	<ul style="list-style-type: none">• Intelligence artificielle (NVIDIA, Alphabet)• Stockage infonuagique (Amazon)• Santé (Eli Lilly & Co)	<ul style="list-style-type: none">• Allkemto (anciennement Livent) (Engagement)



Conclusion

2023 :
Une résilience inattendue

2024 :
Une reprise modérée et une réaction prématurée des marchés considérant certains défis en lien avec une inflation toujours élevée et un marché de l'emploi vigoureux

La diversification est le meilleur outil afin d'obtenir de meilleurs rendements ajustés pour le risque à long terme et pour naviguer à travers un environnement volatil.



Merci pour votre confiance
Des questions ?

Nous joindre

**Services d'investissement FÉRIQUE,
placeur principal des Fonds FÉRIQUE**

Équipe Service-Conseil

Du lundi au jeudi de 8 h à 20 h,
le vendredi de 8 h à 17 h.

514 788-6485
1 800 291-0337

client@ferique.com

Portail et Application mobile

portail.ferique.com

1010, rue de La Gauchetière Ouest, bureau 1400
Montréal (Québec) H3B 2N2

www.ferique.com



Mentions juridiques

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de l'auteur et non celles de Gestion d'actifs CIBC inc. Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne vise aucunement à donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables. Il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et l'actualité doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Les renseignements fournis dans le présent document proviennent de sources jugées fiables et nous ont semblé justes au moment de les publier, mais nous ne pouvons en garantir ni l'exactitude, ni l'exhaustivité, ni la fiabilité. Toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication, sauf indication contraire, et peuvent changer. Les placements dans des fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus simplifié avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et le rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

"Bloomberg®" est une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées, y compris Bloomberg Index Services Limited (« BISL »), l'administrateur des indices (collectivement, « Bloomberg »), que Gestion d'actifs CIBC inc. est autorisée à utiliser, à certaines fins, en vertu d'une licence. Bloomberg n'est pas affilié à Gestion d'actifs CIBC inc., et Bloomberg n'approuve, n'endosse, n'examine ni ne recommande les produits de Gestion d'actifs CIBC inc.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit explicite de Gestion d'actifs CIBC inc.

Certains des renseignements que nous vous avons fournis pourraient constituer des énoncés prospectifs. Ces énoncés comportent des risques connus et non connus, des incertitudes et d'autres facteurs pouvant faire en sorte que les résultats ou les rendements réels pourraient différer considérablement des résultats ou des rendements futurs prévus explicitement ou implicitement dans lesdits énoncés prospectifs.

Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques de commerce de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la Banque CIBC), utilisées sous licence.

Avis légal

FÉRIQUE est une marque enregistrée de Gestion FÉRIQUE et est utilisée sous licence par sa filiale, Services d'investissement FÉRIQUE. Gestion FÉRIQUE est un gestionnaire de fonds d'investissement et assume la gestion des Fonds FÉRIQUE. Services d'investissement FÉRIQUE est un courtier en épargne collective et un cabinet de planification financière, ainsi que le placeur principal des Fonds FÉRIQUE. Veuillez noter qu'à des fins commerciales, Services d'investissement FÉRIQUE est aussi identifié en langue anglaise sous le nom de FÉRIQUE Investment Services.

Un placement dans un organisme de placement collectif peut donner lieu à des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Les ratios de frais de gestion varient d'une année à l'autre. Veuillez lire le prospectus avant d'effectuer un placement.

Chaque taux de rendement indiqué pour les périodes d'un an et plus est un taux de rendement total composé annuel historique qui tient compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions et qui ne tient pas compte des commissions d'achat et de rachat, des frais de placement, ni des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu payable par un porteur, qui auraient pour effet de réduire le rendement.

Le taux de rendement sert uniquement à illustrer les effets du taux de croissance composé et ne vise pas à refléter les valeurs futures d'un Fonds ou le rendement d'un placement dans un Fonds. Les organismes de placement collectif ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Les organismes de placement collectif ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

Les Fonds FÉRIQUE payent des frais de gestion à Gestion FÉRIQUE lui permettant d'assumer les frais de gestionnaires de portefeuille, de mise en marché et de distribution des Fonds FÉRIQUE ainsi que les frais d'administration du gérant des Fonds FÉRIQUE. Chaque Fonds FÉRIQUE paye également un frais d'administration à Gestion FÉRIQUE lui permettant d'assumer la totalité des charges opérationnelles des Fonds, à l'exception des frais de Fonds tels que définis au prospectus simplifié. Les Fonds FÉRIQUE sont sans commission lorsqu'un porteur de parts souscrit par l'entremise de Services d'investissement FÉRIQUE; certains frais de courtage pourraient toutefois être exigibles si la souscription se fait par l'entremise d'un courtier autre que le placeur principal.

Le présent document est à titre d'information seulement. Les renseignements fournis ne constituent pas des conseils particuliers de nature financière, juridique, comptable ou fiscale concernant des placements. Vous ne devriez pas agir sur la foi de l'information sans demander l'avis d'un professionnel.

Les opinions sur les marchés exprimées dans ce document sont valides au moment de la publication de celui-ci et peuvent changer. Gestion FÉRIQUE et Service d'investissement FÉRIQUE ne pourront être tenues responsables de toute perte ou de tout dommage éventuel résultant de l'utilisation de ces renseignements.