

À l'intérieur : Principales tendances en matière de FNB

Les flux entrants et l'actif sous gestion des FNB augmentent en dépit de la volatilité

Les secteurs qui n'étaient plus à la mode effectuent une remontée

La hausse des taux rend les FNB d'obligations plus attrayants

Les fonds axés sur les solutions se développeront à l'avenir

La croissance des FNB devrait se poursuivre

Rapport de fin d'année 2022 sur les FNB de Placements Mackenzie

Un environnement économique incertain est favorable pour les FNB



MACKENZIE
Placements

En 2022, l'inflation, les taux d'intérêt, la récession, le risque et l'incertitude géopolitique ont déstabilisé l'économie mondiale. En effet, l'année 2022 passera à l'histoire en raison de l'indice des prix à la consommation du Canada qui a grimpé bien au-delà de 6 % pendant la majeure partie de l'année et des taux d'intérêt qui sont passés d'un niveau ultra-faible de 0,25 % à 4,25 % en l'espace de neuf mois seulement. Qu'il s'agisse du milieu financier ou des simples citoyens, nous avons tous désormais les yeux rivés sur un éventuel ralentissement économique en 2023.

Cette incertitude s'est répercutée sur les marchés financiers : le S&P 500 a chuté de 20 % l'année dernière, car bon nombre des titres de technologie qui ont surperformé pendant la pandémie ont rendu leurs gains. L'indice composé S&P/TSX a reculé de seulement 8,6 % en 2022, mais ce résultat aurait pu être pire si la hausse des prix du pétrole n'avait pas soutenu le secteur de l'énergie du pays.

Malgré toute cette volatilité, de nombreux investisseurs ont continué à placer leur argent dans le marché — particulièrement dans les fonds négociés en bourse (FNB). Si les FNB n'ont pas battu de records comme en 2021, ils ont tout de même connu une de leurs meilleures années depuis leur création en 1990. Contrairement aux entrées dans les fonds communs de placement, qui ont été négatives en 2022, les flux entrants des FNB canadiens ont dépassé 35 milliards de dollars, tandis que leur actif sous gestion a atteint 314 milliards de dollars, dépassant la barre des 300 milliards de dollars pour la deuxième fois de l'histoire.

Michael Cooke, chef des fonds négociés en bourse chez Placements Mackenzie, n'est pas surpris de l'intérêt soutenu pour les FNB, même si l'environnement économique et boursier de cette année était, selon lui, « presque sans précédent ». Pendant les bouleversements, souligne-t-il, les FNB se sont toujours bien comportés, comme en témoignent les flux entrants aux États-Unis qui ont atteint 91,5 milliards de dollars en octobre 2022, un nouveau record mensuel. « Les périodes de dislocation des marchés, d'incertitude économique et de volatilité accrue ont généralement conduit à une accélération de l'utilisation des FNB », explique-t-il. « Les gens reconnaissent de plus en plus les avantages des FNB, dont leur efficacité sur le plan des coûts, leur liquidité, leur transparence et le choix de produits de plus en plus grand, tout cela permettant de renforcer et d'améliorer facilement un portefeuille. »

La facilité d'utilisation des FNB est peut-être leur plus grand atout de nos jours. Plutôt que de vendre leurs investissements lorsque les temps sont durs, les investisseurs peuvent modifier leur répartition d'actifs, améliorer leur diversification, réduire le risque de concentration attribuable à une pondération excessive dans un secteur, ou réduire le risque d'un portefeuille à tout moment de la journée de négociation. Et c'est ce que

nous avons vu en 2022. Avec la hausse des rendements obligataires, les FNB de titres à revenu fixe ont gagné en popularité, avec des entrées de fonds de 19 milliards de dollars en 2022. L'intérêt pour les solutions de protection contre l'inflation, comme les obligations à rendement réel et les TIPS (Treasury Inflation-Protected Securities), s'est accru, tandis que les produits alternatifs de trésorerie, comme les FNB de compte d'épargne à intérêt élevé, ont également été populaires.

« Lorsque les investisseurs connaissent une année comme 2022 pendant laquelle ils doivent examiner de plus près la construction actuelle de leur portefeuille, ils réfléchissent aux moyens d'apporter des améliorations, » note M. Cooke. « Ils sont plus enclins à envisager

ASG des FNB (\$ CA) par catégorie d'actif en 2022

Source : Banque Nationale du Canada



Cryptomonnaies et produits de base

Source : S&P Capital IQ



Bitcoin
16 529 \$
(US)



Gaz naturel
3,81 \$
/MMBtu (US)



Or
1 823,56 \$
/oz. (US)



Pétrole
80,26 \$
WTI/baril (US)

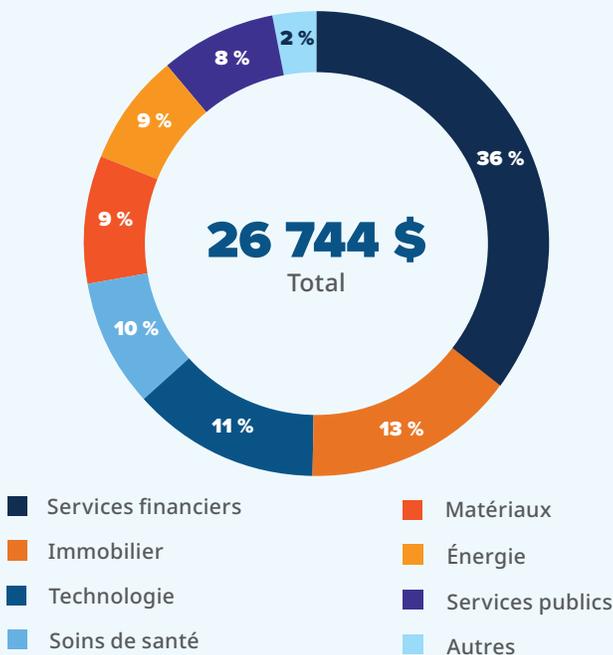
différentes options d'investissement. Existe-t-il de meilleures solutions? Ou des solutions de rechange auxquelles ils devraient penser? Et souvent, cette réflexion conduit à l'utilisation croissante des FNB.»

PRINCIPALES TENDANCES :
Où va l'argent ?

Alors que le secteur canadien des FNB continue de croître — il y a maintenant 1045 fonds et 42 promoteurs, comparativement à 553 fonds et 27 promoteurs il y a cinq ans, selon la CEFTA — plusieurs tendances à court et à long terme pourraient avoir des répercussions sur la croissance des actifs à l'avenir.

ASG en actions (\$ CA) par secteur

Source : Banque Nationale du Canada



Rendements à la fin de l'année

Source : S&P Capital IQ

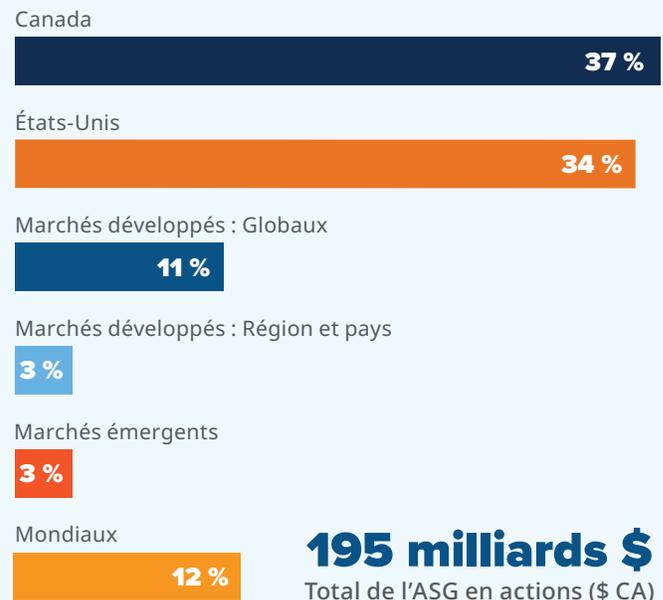
Marchés boursiers (rendements sur 1 an)	-8,66 % S&P/TSX	-19,4 % S&P 500	-19,5 % MSCI Monde
Économie canadienne	5,0 % Taux de chômage (Déc. 2022)	0,7 % Croissance du PIB (T3 2022)	6,8 % Taux d'inflation (Nov. 2022)

Changement de garde

Les FNB de cryptomonnaies ont fait fureur l'année dernière, avec des milliards de dollars investis dans les fonds de bitcoin et d'Ethereum. Les investisseurs hésitent maintenant à détenir des actifs risqués et beaucoup de ces FNB ont connu des sorties massives. « Ils ont subi une forte baisse de leur performance ainsi que les pires sorties de fonds, » explique Perna Mathews, vice-présidente, Produits et stratégie FNB chez Placements Mackenzie. Les secteurs qui n'étaient plus à la mode effectuent aujourd'hui une remontée, notamment les infrastructures. « Le secteur a offert des résultats et des rendements constants, » explique M^{me} Mathews. « Les entreprises ont des contrats à long terme avec des

ASG de FNB d'actions par région géographique

Source : Banque Nationale du Canada



FNB en 2022

Source : Banque Nationale du Canada/ETFGI

35 milliards \$ Entrées de fonds totales en 2021	-33 % Augmentation des entrées de fonds totales sur un an
-2,7 % Augmentation des actifs sous gestion sur un an	9,3 milliards \$ Actifs de FNB sous gestion à l'échelle mondiale (en date de nov. 2021)
1 299 Nombre de FNB au Canada	11 073 Nombre de FNB et de BNB offerts à la vente à l'échelle mondiale (en date de nov. 2022)
122 Augmentation des FNB sur un an	

partenariats privé-public, et les contrats sont souvent liés à l'inflation. L'infrastructure constitue une occasion intéressante pendant les périodes où les positions défensives sont plus intéressantes.»

Les obligations devraient poursuivre leur essor

Selon M. Cooke, en raison de l'inflation qui restera probablement élevée en 2023, et de la possibilité d'une récession à l'horizon, les marchés devraient rester volatils. Ainsi, les entrées de fonds dans les FNB à revenu fixe devraient se poursuivre. «Nous allons constater un fort appétit pour une exposition accrue aux titres à revenu fixe et des points d'entrée nettement plus attrayants, étant donné que les rendements et les coupons ont considérablement augmenté,» explique-t-il. Les solutions de base — soit les FNB qui constituent les éléments de base d'un portefeuille — ont également enregistré de bons résultats l'année dernière, et elles devraient continuer de bénéficier d'entrées de fonds en 2023, dit-il.

Les solutions occuperont l'avant-scène

À plus long terme, M^{me} Mathews s'attend à voir davantage de FNB axés sur les solutions arriver sur le marché au cours des prochaines années. Bon nombre de sociétés proposent aujourd'hui des FNB tout-en-un, qui permettent aux investisseurs d'accéder à une gamme d'investissements en un seul produit, mais il est possible de créer encore plus de fonds à guichet unique — ou FNB axés sur les objectifs, comme on les appelle également. Il s'agit notamment de solutions de retraits, qui peuvent aider les retraités à retirer de l'argent de leurs portefeuilles, et de FNB avec marge de protection, qui se concentrent sur la protection contre les baisses tout en profitant des occasions de croissance.

L'économie numérique suscite l'intérêt

Selon M. Cooke, lorsque les investisseurs commenceront à prendre plus de risques, les fonds thématiques — particulièrement ceux axés sur les technologies exponentielles — pourraient faire l'objet d'une demande. L'infrastructure numérique, les technologies vertes et la transition énergétique sont des exemples de thèmes d'investissement qui pourraient susciter l'intérêt des investisseurs à l'avenir. «L'économie numérique est en voie

« Nous revelons un grand nombre de tendances au sein des services financiers qui indiquent que les FNB seront de plus en plus pertinents et établiront des records en termws de flux entrants et d'actifs sous gestion. »

Michael Cooke

Vice-président principal et chef des FNB,
Placements Mackenzie

de transformer le monde,» explique-t-il. «Et de manière plus générale, je suis enthousiasmé par l'ampleur de la gamme de produits dans le secteur des FNB. Il y a de fortes chances que les spécialistes des placements et les investisseurs puissent trouver la solution de FNB qu'ils recherchent.»

Retour à l'essentiel

Pour M. Cooke et M^{me} Mathews, il ne fait aucun doute que l'industrie florissante des FNB continuera d'observer une augmentation de ses entrées de fonds et de ses actifs au cours des prochaines années. Si l'utilisation des FNB continue de battre des records aux États-Unis, un marché plus mature que celui du Canada, on peut supposer que la croissance se poursuivra ici. «Le Canada est encore un marché naissant comparativement aux marchés plus traditionnels des fonds d'investissement, alors le taux d'adoption est toujours en accélération,» affirme M. Cooke, ajoutant que les gains proviennent à la fois des institutions et des particuliers.

Le moment est venu pour les investisseurs et leurs conseillers d'envisager les FNB, si ce n'est pas déjà fait. Pour trouver les bons produits parmi les nombreux sur le marché, il est essentiel de comprendre son niveau de tolérance au risque, son horizon temporel et ses besoins de trésorerie. «Tout revient à l'essentiel,» affirme M^{me} Mathews. Par la suite, les investisseurs peuvent commencer à faire leur choix parmi les 1 200 FNB disponibles sur le marché. «Il peut être difficile de commencer par l'ensemble des produits,» explique-t-elle. «Il est plutôt avisé de réfléchir au résultat d'investissement que vous recherchez et les choix commencent alors à avoir du sens.»

Les placements dans les fonds négociés en bourse peuvent donner lieu à des commissions, des frais de gestion, des frais de courtage et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds négociés en bourse ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire. Le contenu de ce commentaire (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres, ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation. Ce document renferme des renseignements prospectifs reposant sur des prédictions pour l'avenir au 31 décembre 2022. Corporation Financière Mackenzie ne mettra pas nécessairement à jour ces renseignements en fonction de changements parvenus après cette date. Les énoncés prospectifs ne garantissent en rien les rendements futurs, et les risques et incertitudes peuvent souvent amener les résultats réels à différer de manière importante des renseignements prospectifs ou des attentes. Parmi ces risques, notons, entre autres, des changements ou la volatilité dans les conditions économiques et politiques, les marchés des valeurs mobilières, les taux d'intérêt et de change, la concurrence, les marchés boursiers, la technologie, la loi ou lorsque des événements catastrophiques surviennent. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de sociétés ne constitue pas une promotion ou une recommandation d'achat ou de vente d'un titre quelconque. Le contenu de ce document (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.