

# Est-ce que les fonds multi-actifs peuvent vous protéger contre les secousses des marchés?

La gestion du risque dans le contexte actuel de volatilité

## SOMMAIRE :

Les fonds multi-actifs qui sont adéquatement gérés et qui mettent l'accent sur le risque peuvent vous aider à atténuer l'impact des secousses du marché. Selon nous, les stratégies que nous intégrons dans notre processus multi-actifs nous permettent de rester sur la bonne voie en périodes de volatilité.

Les fonds multi-actifs sont devenus de plus en plus populaires auprès des investisseurs qui veulent se concentrer sur un objectif précis plutôt que de devancer un indice boursier. Casey Quirk, une entreprise de conseil en gestion axée sur la gestion de portefeuilles, a prédit dernièrement que la demande mondiale pour les stratégies multi-actifs et non tributaires des indices se chiffrera à plus de 3 billions \$ US d'ici 2020<sup>1</sup>. Toutefois, l'atteinte des objectifs devient plus difficile lorsque les marchés affichent des taux de rendement faibles et des risques élevés.

Les fonds multi-actifs ne vous donnent pas une immunité contre les chocs sur les marchés, mais certains d'entre eux peuvent vous aider à atténuer l'impact de ces chocs au moyen d'une gestion efficace. Voici certaines compétences clés :

---

<sup>1</sup> Casey Quirk (novembre 2015), «The Roar of the Crowd»

1. Un **processus de placement solide** qui peut permettre de faire face aux changements des évaluations sur les marchés, des conditions pour les entreprises et de la confiance des investisseurs.
2. Une préparation exhaustive pour les événements de risque au moyen **d'une diversification rigoureuse du portefeuille**.
3. **Suivi en temps réel** du portefeuille et des marchés.
4. **Analyse exhaustive des risques** au niveau du portefeuille total et réévaluation constante des ratios risque-rendement.
5. **Compétences spécialisées dans les opérations boursières** afin d'appliquer de nouvelles idées rapidement et à moindre coûts.

En 2016, nos fonds multi-actifs ont fait appel à toutes ces compétences afin de faire face à un début d'année difficile.

## Stratégies d'atténuation des risques – Le contexte

Les risques mondiaux sont à la hausse depuis un certain temps. La première étape d'une stratégie de réduction des risques est l'évaluation de leur probabilité et de leur impact potentiel. À la fin de l'année, notre processus de placement a dressé un bilan sobre, basé sur trois facteurs d'évaluation – cycle, valeur et confiance (CVC) :

- **Cycle économique** : nos recherches ont démontré que la croissance a ralenti et que les économies mondiales ont de la difficulté à rebondir.
- **Évaluation sur les marchés** : nous savions que la plupart des marchés développés affichaient des évaluations élevées. Un marché dispendieux se définit comme un marché risqué et sensible aux chocs.
- **Confiance des investisseurs** : nos indicateurs techniques ont fait état d'une interruption du mouvement haussier des marchés des actions lorsque le cycle des taux d'intérêt américains a commencé à changer vers la fin de 2015.

## Positionnement multi-actifs pour 2016

Dans ce contexte, Investissements Russell Canada a maintenu ses portefeuilles multi-actifs en mode défensif au cours de la première moitié de l'année, avec une exposition réduite aux actions et une position relativement élevée en liquidités. Nous avons également nettement diversifié nos positions parmi différentes catégories d'actif et stratégies qui, selon nous, seraient plus résilientes dans un contexte d'aversion au risque, y compris les infrastructures, les stratégies à rendement absolu et les obligations convertibles. Nous avons également mis en place des stratégies de couverture axées sur les instruments dérivés qui ont offert une certaine protection contre les replis des marchés et qui augmenteraient notre position en actions si les prix sur les marchés devenaient plus intéressants.

Au fil des mois, nous avons accru notre pondération en actions canadiennes puisque notre facteur de Valeur s'est amélioré, en termes absolus et par rapport aux actions américaines. Cela a mis fin à une période prolongée de contreperformance des actions canadiennes par rapport aux marchés mondiaux. Nous avons ajouté une exposition aux obligations convertibles dans nos portefeuille multi-actifs grâce à l'achat du Fonds d'obligations mondiales convertibles BlueBay (Canada), avec une pondération initiale de 5 % pour cette catégorie d'actif. Nous avons également choisi d'augmenter la durée dans le portefeuille. Nous sommes moins préoccupés par une hausse plus substantielle des taux d'intérêt à la suite de la mise en place de politiques de taux d'intérêt négatifs à l'échelle mondiale, ce qui a ancré les taux nord-américains. Toutefois, nos craintes persistent à l'égard du niveau élevé de risque lié aux taux d'intérêt sur le marché à revenu fixe canadien. Par conséquent, la durée des portefeuilles se situe encore dans la portion inférieure de la fourchette.

**Cette série de mesures illustre l'accent qui a été mis sur trois caractéristiques clés des placements multi-actifs : répartition dynamique, diversification efficace et protection contre les baisses.**

## Stratégies d'atténuation des risques – Le point sur Brexit

Nous n'avons pas de perspectives précises en ce qui a trait aux résultats du vote référendaire au Royaume-Uni sur un départ ou non de l'Union européenne, mais notre processus CVC nous a indiqué que les marchés étaient dispendieux. De plus, notre suivi et notre analyse du risque ont dévoilé une asymétrie risque/rendement. Par conséquent, notre positionnement défensif était manifestement la position de choix le jour de l'élection. Dans nos fonds multi-actifs, nous avons fait ce qui suit :

- Nous avons adopté une position défensive avant le vote Brexit.
- Nous avons conservé notre pondération raisonnablement élevée en liquidités.
- Nous avons maintenu une exposition importante au dollar américain en gardant nos ratios de couverture dans la portion inférieure de la fourchette.
- Nous avons conservé nos stratégies de protection, tout en augmentant les prix d'exercice.

Après la victoire du Brexit et le rebond des marchés à suite d'une période initiale de liquidation de deux jours, nous avons profité de cette occasion pour poursuivre notre stratégie de couverture existante qui devait prendre fin à la fin juin en augmentant les prix d'exercice et en reportant l'échéance en septembre.

## Atténuation des risques – Dans le futur

Selon nous, l'incertitude continuera d'affliger les marchés dans un avenir prévisible. Un climat préoccupant en Europe sera suivi d'autres incertitudes à l'égard des élections aux États-Unis. Nous prévoyons une période de volatilité, et notre position par défaut est une répartition de l'actif visant l'atténuation du risque. Pour le reste de l'année, nous nous baserons sur les mêmes compétences clés et nous tirerons parti des trois mêmes caractéristiques centrales :

- **Répartition dynamique** – agir rapidement pour tirer parti des occasions de plus-value à mesure qu'elles se présentent.
- **Diversification efficace** – la combinaison de catégories d'actif à forte conviction.
- **Protection contre les baisses** – l'utilisation d'une variété de techniques et de stratégies axées sur les titres dérivés pour se protéger contre les replis importants et pour accroître nos expositions au risque à des niveaux que nous considérons intéressants.

Les rendements antérieurs ne sont pas garants des rendements futurs.

### Information importante

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 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 présentation 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. Cette information est disponible «telle quelle». Investissements Russell Canada Limitée ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie à l'égard de cette information.

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives. Il s'agit d'énoncés de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements ou de conditions futures ou qui y font référence, ou qui incluent des termes comme « prévoit », « anticipe », « croit », ou des expressions négatives de ces termes et des expressions similaires. De plus, tout énoncé qui peut être fait relativement à des performances, des stratégies ou des perspectives futures est également une déclaration prospective. Les déclarations prospectives sont basées sur des prévisions et projections actuelles à l'égard d'événements futurs, et sont assujetties, notamment, à des risques, des incertitudes et des hypothèses à l'égard de facteurs économiques qui pourraient faire en sorte que les résultats réels soient nettement différents de ceux sous-entendus. Nous vous encourageons à tenir compte de ces facteurs et d'autres facteurs avant de prendre des décisions de placement, et nous vous exhortons à ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. Investissements Russell n'a pas l'intention de réviser ses énoncés prospectifs conséquemment à de nouveaux renseignements, de futurs événements ou pour toute autre raison.

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 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.

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».

Droits d'auteur © Investissements Russell Canada Limitée 2016. Tous droits réservés.

**RETAIL-2016-07-28-1773 [EXP-07-2017]**