

INVESTISSEMENTS RUSSELL CANADA LIMITÉE

Les fonds multi-actifs peuvent-ils vous protéger contre les secousses des marchés ?

La gestion du risque dans le contexte actuel de volatilité

SOMMAIRE

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

Fonds multi-actifs – compétences et meilleures pratiques

Les fonds multi-actifs sont devenus de plus en plus populaires auprès des investisseurs qui veulent se concentrer sur un objectif en particulier plutôt que devancer un indice boursier. Toutefois, l'atteinte des objectifs devient plus ardue quand les marchés affichent des rendements faibles et des risques élevés.

Il se peut que les fonds multi-actifs ne vous donnent pas une immunité totale contre les secousses des marchés, mais certains peuvent vous aider à les atténuer par une gestion efficace. Selon nous, cela requiert plusieurs compétences clés :

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

Investissements Russell a adopté les meilleures pratiques de la profession dans chacune des cinq compétences susmentionnées pour offrir des portefeuilles multi-actifs solides qui répondent aux objectifs du client.

Stratégies d'atténuation des risques - le contexte

Les risques mondiaux sont à la hausse depuis quelque temps. La première étape d'une stratégie de réduction des risques est l'évaluation de la probabilité et de l'impact potentiel de chaque facteur de risque. Notre processus de placement reflète actuellement un bilan sobre, basé sur trois facteurs d'évaluation - cycle, valeur, confiance (CVC) :

- **Cycle économique** : Nos recherches montrent que la croissance mondiale suit encore une trajectoire modeste, avec le potentiel d'une performance économique plus forte en dehors des États-Unis.
- **Évaluations sur les marchés** : Les évaluations sur la plupart des marchés développés sont encore élevées. Par définition, un marché cher est un marché risqué et sensible aux chocs.

Confiance des investisseurs : Les marchés ont été très optimistes jusqu'à récemment, frôlant l'euphorie. Toutefois, la résurgence de la volatilité des marchés après une accalmie prolongée est une marque de nervosité et un signe que les investisseurs prennent leurs bénéfices.

Il est facile de se laisser emporter par l'humeur de la foule et de sous-estimer les risques. L'incertitude de la situation pousse nos stratèges à examiner trois scénarios plutôt qu'un pour 2018 :

- Notre point de vue (de base), celui que nos stratèges considèrent comme le plus probable, est que les marchés boursiers peuvent monter – mais au prix d'une volatilité accrue – pendant la première partie de l'année, avant de rencontrer des conditions plus rudes plus tard en 2018 quand les marchés intégreront les risques d'une récession en 2019.
- Un scénario baissier où une erreur de la Réserve fédérale américaine (la *Fed*) pourrait déclencher une récession.
- Un scénario haussier où les marchés continuent de progresser, où les investisseurs se laissent entraîner dans une phase d'euphorie, et où ils empruntent pour participer à une reprise du marché.

Positionnement multi-actifs pour 2018

À la lumière de notre double objectif de protéger les portefeuilles contre des corrections boursières tout en participant à la hausse selon ces scénarios éventuels, nous avons choisi de positionner nos portefeuilles multi-actifs axés sur les résultats en proposant les solutions de rechange suivantes :

1. **Produits de base.** À ce stade avancé du cycle du marché, nous préférons acquérir une exposition au risque au moyen de produits de base plutôt que par une exposition graduelle aux actions traditionnelles. En effet, les produits de base bénéficient d'une croissance économique continue, mais ils sont moins corrélés avec la prime de risque qu'on associe habituellement aux actions. En outre, l'exposition à l'or peut aussi contribuer à la diversification du portefeuille si les marchés optent pour des liquidations.
2. **Stratégies en cas de volatilité.** Ces stratégies dans nos portefeuilles multi-actifs nous permettent d'accroître le positionnement défensif du portefeuille si les fluctuations du marché deviennent plus prononcées.
3. **Options.** Nous privilégions l'utilisation d'options en raison de leur flexibilité et de leurs différents avantages par rapport à l'achat ou la vente pure et simple d'actions. Ces instruments nous aident à gérer nos portefeuilles du point de vue de la captation de gains en cas de hausse, tout en amortissant les risques en cas de baisse.
4. **Titres de crédit à taux variable** : Ils nous permettent d'obtenir une exposition à des instruments comme les prêts bancaires, qui aident à générer des revenus, mais qui sont peu sensibles à la hausse des taux d'intérêt par rapport aux obligations traditionnelles.
5. **Réduction de l'exposition au rendement élevé** – à la fois directement et en ayant recours aux swaps sur défaillance.
6. **Exposition hors couverture aux monnaies de réserve, comme le dollar américain, l'euro et le yen,** qui sont avantageuses dans les scénarios d'aversion au risque par rapport au dollar canadien.
7. **Exposition aux obligations convertibles** – réduction des actions mondiales et ajout à notre exposition aux obligations convertibles à la fin de 2017.

Atténuation des risques - dans le futur

Selon nous, l'incertitude subsistera sur les marchés dans un avenir prévisible. Dans ce contexte, Investissements Russell se basera sur les mêmes compétences clés et exploitera les trois mêmes caractéristiques clés :

- **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'actifs à forte conviction pour diversifier les risques et rechercher la génération de rendements réguliers.
- **Gestion du risque de baisse** - utilisation d'un éventail de techniques et de stratégies axées sur les titres dérivés pour se protéger contre les replis importants et pour hausser nos expositions au risque à des niveaux que nous considérons intéressants.

À PROPOS D'INVESTISSEMENTS RUSSELL CANADA LIMITÉE

Investissements Russell Canada Limitée fait partie d'un groupe d'entreprises dotées d'une administration commune qui portent collectivement le nom d'Investissements Russell. Investissements Russell est au service de clients dans plus de 35 pays, offrant des conseils stratégiques, des services de mise en œuvre de calibre mondial, des services d'impartition et un éventail de produits de placement multi-actifs. La société a des actifs sous gestion de \$ 372 milliards CAN (au 31/12//2017).

Pour plus de renseignements, veuillez communiquer avec votre conseiller d'investissements ou sur le site russellinvestments.com/ca/fr

Renseignements importants

Les placements dans des fonds communs de placement peuvent faire l'objet de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres charges. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Rien dans la présente publication ne saurait constituer des conseils dans les domaines du droit, de la fiscalité, des valeurs mobilières ou des placements, ni une opinion quant à la pertinence d'un investissement, ni une sollicitation sous quelque forme que ce soit. Cette information est présentée « telle quelle ». Investissements Russell Canada Limitée ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie à l'égard de cette information.

Nous vous rappelons que tous les investissements comportent certains niveaux de risque, y compris la perte potentielle du capital investi. Leurs performances ne sont généralement pas homogènes et peuvent même être négatives. Pour tout type de portefeuille, les tentatives destinées à réduire les risques et à doper les rendements peuvent parfois limiter involontairement les performances.

La diversification et la répartition stratégique de l'actif ne garantissent pas un profit et ne constituent pas une protection contre les pertes liées au repli des marchés.

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.

Droits d'auteur © Investissements Russell Canada Limitée 2018. 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 première publication : Février 2018 // CORPCA-00073 [EXP-02-2019]