

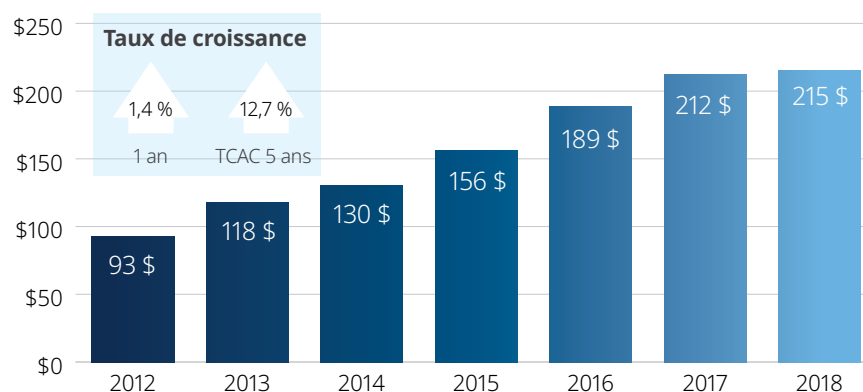
Les occasions offertes par les placements alternatifs

Pour une réelle diversification et une stabilité accrue

Les placements alternatifs proposent aux investisseurs divers types d'actifs et stratégies afin de rehausser leur portefeuille au-delà des actions, des obligations et de la trésorerie. Les placements alternatifs peuvent être utilisés de diverses façons : pour tenter de générer des rendements plus élevés, pour réduire la volatilité et /ou pour préserver le capital à long terme.

Pour certains investisseurs, les placements alternatifs sont un outil relativement récent, mais bon nombre de Canadiens sont déjà exposés à ces actifs. Par exemple, les participants au Régime de pensions au Canada détiennent indirectement des placements alternatifs puisque le RPC place plus 50 % de ses actifs à investir dans des placements alternatifs¹. En fait, les actifs alternatifs gérés au Canada ont plus que doublé, passant de 93 milliards \$ en 2012 à 215 milliards \$ en décembre 2018.

Actifs alternatifs gérés au Canada (milliards \$)



Source : Investor Economics, Managed Money Advisory Service en date de décembre 2018. Ces données tiennent compte de toutes les stratégies alternatives, dont les fonds de couverture, l'immobilier, le capital privé et les infrastructures.

¹Office d'investissement du Régime de pensions du Canada, rapport annuel, 2016

À retenir

- Les placements alternatifs peuvent être conçus de façon à réduire l'impact négatif de la volatilité des marchés, à accroître la diversification d'un portefeuille et à améliorer les rendements d'un portefeuille.
- Les investisseurs ayant accès aux placements alternatifs sont de plus en plus nombreux, et particulièrement ceux qui font équipe avec un conseiller professionnel.
- Les fonds communs d'alternatives liquides constituent un véhicule efficace pour investir dans un éventail diversifié d'actifs et stratégies alternatifs.



Comprendre les placements alternatifs

La notion de « placements alternatifs » renvoie à la fois aux actifs et aux stratégies. La catégorie des actifs alternatifs peut notamment comprendre des produits de base, des projets d'infrastructure, des terrains vacants et des biens immobiliers développés. La valeur de ces actifs est en général moins corrélée (ou sans corrélation) avec les mouvements des marchés financiers traditionnels.

Exemples d'actifs alternatifs :

- 1 Produits de base**
Pétrole brut, lingot d'or, bétail et produits agricoles
- 2 Infrastructure**
Aéroports, routes à péage, petites installations hydroélectriques
- 3 Terrains**
Terrains agricoles, terrains forestiers
- 4 Immobilier**
Immeubles commerciaux, copropriétés, unités locatives

Les stratégies alternatives ont recours à des méthodes non conventionnelles pour gérer des véhicules de placement qui peuvent détenir à la fois des actifs traditionnels et des actifs alternatifs (notamment le recours à l'effet de levier et aux positions acheteur-vendeur).

Exemples de stratégies alternatives :

- 1 Positions acheteur-vendeur sur actions et positions acheteur-vendeur sur titres de créance**
Ces stratégies visent à profiter de l'amélioration de la conjoncture du crédit pour les différents émetteurs d'obligations et les segments des marchés ainsi que de la de positions vendeur lorsque la conjoncture du crédit se détériore.
- 2 Neutralité par rapport aux marchés boursiers**
Ces stratégies visent à réduire le risque systématique créé par les mouvements des marchés dans leur ensemble - le bêta pour les portefeuilles -ne laissant que l'alpha de la sélection des titres.
- 3 Contrats à terme gérés**
Les stratégies sur contrats à terme gérés consistent à réaliser des transactions sur divers contrats mondiaux à terme liquides, options, swaps et contrats de change à terme. Elle visent à tirer profit des tendances des cours dans un sens ou l'autre.
- 4 Volatilité**
Les stratégies de volatilité misent sur la volatilité comme catégorie d'actifs. L'arbitrage de la volatilité vise à tirer parti des écarts de volatilité implicite entre les titres visés.
- 5 Macroéconomiques**
Les stratégies macroéconomiques se fondent sur les mouvements des variables économiques sous-jacentes et sur l'impact qu'ils produisent sur les marchés des actions, des titres à revenu fixe, des monnaies fortes et des produits de base.

Avantages des placements alternatifs liquides

Depuis le repli des marchés en 2008-2009, bon nombre d'investisseurs cherchent à limiter les risques en se tournant vers des placements qui sont moins synchronisés avec les marchés boursiers. Le secteur des placements a réagi en développant davantage de produits alternatifs pour les investisseurs. De nouveaux fonds communs offrent aux investisseurs un accès à des produits alternatifs, sans avoir à sacrifier la liquidité (la capacité de vendre ou racheter un fonds rapidement). On les appelle des « placements alternatifs liquides ».

Les fonds communs d'alternatives liquides procurent aux investisseurs un accès efficace aux placements alternatifs liquides ainsi que certains avantages :

- Accès plus simple au segment des placements alternatifs et possibilité d'encaisser les placements
- Frais de gestion inférieurs et d'ordinaire pas d'honoraires de rendement
- Plus grande transparence et meilleure divulgation



La différence des placements alternatifs liquides

Les fonds communs alternatifs - catégorie créée au Canada en 2019 - sont des fonds communs qui peuvent dorénavant se prévaloir, de manière réglementée, de deux nouveaux outils : l'effet de levier et les ventes à découvert. Ces outils permettent aux gestionnaires de portefeuille de « façonner » le modèle de rendement de manière à ce qu'il soit différent de celui des actifs traditionnels, ce qui procure aux investisseurs une diversification.

Effet de levier

L'effet de levier comporte l'emprunt de fonds à des fins de placement et il est couramment utilisé par les placements alternatifs. Les gains découlant du recours à l'effet de levier peuvent être plus importants que ceux que procurent les placements traditionnels, mais le risque de baisse est également amplifié. Le recours à l'effet de levier est limité par la réglementation régissant les fonds communs alternatifs canadiens. Il est souvent utilisé pour rehausser les rendements des actifs à faible volatilité, comme par exemple les obligations de première qualité.

Recours aux ventes à découvert

Un investisseur peut vendre un titre à découvert lorsqu'il estime que le prix de ce titre chutera. Lors d'une vente à découvert, l'investisseur emprunte le titre et le vend sur le marché ouvert. L'investisseur rembourse l'emprunt du titre en achetant le titre à une date ultérieure. Si le titre chute au cours de la période, l'investisseur obtient un rendement. Si par contre le prix du titre augmente, l'investisseur accuse une perte et le remboursement du prêt lui coûtera davantage. Les gains que l'investisseur peut réaliser sont limités par le fait que le prix du titre ne peut pas chuter en-deçà de zéro. En revanche, la valeur du titre peut continuer à augmenter, ce qui signifie que l'investisseur pourrait subir davantage de pertes. Pour contrer ce risque, les portefeuilles de positions vendeur sont d'ordinaire bien plus diversifiées que les portefeuilles de positions acheteur.

Atténuer les risques grâce aux dérivés

Les instruments dérivés sont une stratégie de placement qui permet aux investisseurs d'échanger, d'acheter ou de vendre un titre à l'avenir à un prix qui est fixé aujourd'hui. Ces instruments dérivés, qui peuvent globalement comprendre les options, les contrats à terme standardisés, les contrats de change à terme de gré à gré et les swaps, sont fréquemment utilisés dans le cadre de stratégies alternatives. Les dérivés permettent aux gestionnaires d'obtenir une exposition notionnelle à une catégorie d'actifs sans avoir à affecter des capitaux physiques d'un montant équivalent.

Résumé : Des occasions dans le domaine des placements alternatifs

L'intérêt croissant que suscitent les placements alternatifs est source d'opportunités pour les investisseurs au détail. Les fonds alternatifs liquides sont une solution viable pour rehausser la diversification et potentiellement améliorer le rendement corrigé du risque d'un portefeuille en offrant davantage de sources de rendement potentiel et en améliorant la stabilité d'un portefeuille, de façon à ce que les investisseurs soient mieux positionnés pour atteindre leurs objectifs à long terme.

**Déterminez si les placements alternatifs pourraient vous convenir.
Parlez-en avec votre conseiller dès aujourd'hui.**

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire. Le contenu de ce livre blanc (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.

« Lorsque les marchés sont volatils, les placements alternatifs ont tendance à réaliser des rendements supérieurs à ceux de véhicules traditionnels »