

Accroître la résilience en période de volatilité

Les stratégies de rendement absolu : conçues pour générer des résultats favorables, que les marchés soient haussiers ou baissiers

La volatilité nuit généralement aux fonds d'actions traditionnels. Les flambées de volatilité des marchés s'accompagnent souvent de lourdes pertes pour les portefeuilles et de périodes prolongées de rendements négatifs ou nuls, même pour les investisseurs dont la sélection d'actions est relativement judicieuse.

En revanche, une volatilité élevée peut avantager les fonds à rendement absolu, qui peuvent investir de façon dynamique dans des positions tant acheteur que vendeur et générer, dans certains environnements, des rendements positifs même lorsque les marchés chutent. Ces fonds peuvent aussi effectuer des opérations de valeur relative sur les titres d'un marché donné et ainsi éliminer l'effet de l'orientation générale de ce marché. De plus, en période de volatilité, la dispersion des titres a souvent tendance à augmenter, de sorte que les opérations de valeur relative s'avèrent potentiellement plus rentables.

Cette possibilité de vendre à découvert des catégories d'actif entières et des titres individuels donne aux fonds à rendement absolu la souplesse voulue pour ajouter une valeur considérable dans un environnement instable, où les portefeuilles traditionnels à positions acheteur souffrent le plus. En conséquence, les fonds à rendement absolu complètent les fonds d'actions et d'obligations dans la construction d'un portefeuille.

Une répartition dynamique de l'actif essentielle à un portefeuille plus résilient

Au lieu de surpondérer et de sous-pondérer simplement les actions par rapport à une référence, la répartition dynamique de l'actif dans des placements alternatifs liquides à rendement absolu permet une exposition positive, nulle ou même négative, selon les conditions du marché.

En changeant dynamiquement le montant et le signe des différentes expositions aux catégories d'actif dans un portefeuille, on peut produire un rendement positif lorsque les marchés boursiers sont très volatils et génèrent des rendements nuls ou négatifs dans l'ensemble.

Exposition aux actions traditionnelles et exposition aux stratégies de rendement absolu



On peut produire un rendement positif lorsque les marchés boursiers sont très volatils.

Aux fins d'illustration seulement.



Opérations de valeur relative et rendements absolus positifs neutres au marché

Les stratégies alternatives liquides peuvent faire appel à une technique de sélection de titres dite **opération de valeur relative** en adoptant des positions vendeur et acheteur sur deux titres liés. Il peut s'agir d'actions individuelles sur le marché boursier, en vertu desquelles l'investisseur encaisse la totalité du différentiel de rendement entre les deux titres, mais ne participe aucunement au rendement du marché dans son ensemble.

Par exemple, si un portefeuille prend une position acheteur sur l'action A et une position vendeur sur l'action B et que les deux titres perdent 10 % et 15 % respectivement, le rendement de cette opération de valeur relative s'établit à +5 %. La position sur A a surclassé celle sur B de 5 % et les deux avaient la même pondération. Il importait peu que les deux actions se relient, car seule la question du **rendement relatif** compte dans les opérations sur paires neutres au marché comme celle-ci. Les opérations sur paires d'obligations, de devises et de produits de base constituent d'autres formes courantes d'opérations de valeur relative que l'on retrouve dans les stratégies à rendement absolu.

Leur réussite dépend de deux aspects : la compétence et l'opportunité.

En ce qui concerne l'opportunité, tout repose dans ce contexte sur une « **forte dispersion** », c'est-à-dire la présence de grands écarts de rendement entre différents placements au sein d'une même catégorie d'actif. L'absence de dispersion supprime toute opportunité d'ajouter de la valeur grâce aux opérations de valeur relative; une dispersion élevée signifie à l'inverse des possibilités plus nombreuses.

Souvent, une grande volatilité des marchés boursiers et une conjoncture macroéconomique incertaine entraînent une plus forte dispersion sur les marchés de change, des produits de base, des titres à revenu fixe et des actions, qui permet aux investisseurs ayant des compétences manifestes de tirer profit d'un plus grand nombre d'opportunités et de générer des rendements absolus positifs par des opérations neutres au marché, au moment où on en a le plus besoin.

Leur réussite dépend de deux aspects :

- 1 la compétence**
- 2 l'opportunité**

Plus d'opportunités de rendement sur un marché volatil générant une plus forte dispersion entre gagnants et perdants :



Une meilleure diversification grâce à nos placements alternatifs accessibles

L'avènement de fonds communs de placement alternatifs liquides au Canada a fait en sorte que les investisseurs peuvent obtenir assez facilement un degré de diversification plus complet. Les stratégies macroéconomiques mondiales (comme le Fonds global macro Mackenzie) représentent un bon exemple. Il s'agit de fonds communs de placement recourant largement aux stratégies non directionnelles pour générer un profil de rendement qui peut être très différent de celui des fonds traditionnels d'actions, d'obligations et équilibrés reposant uniquement sur des positions acheteur. Une exposition à une stratégie macroéconomique mondiale constitue un moyen efficace d'améliorer la diversification du portefeuille d'un investisseur.

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 passé ne donne pas forcément une indication du rendement futur. 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.