



**MACKENZIE**  
Placements

# Pourquoi les stratégies à rendement absolu devraient occuper une place dans les portefeuilles de tous les Canadiens

wealthprofessional.ca, de Leo Almazora, publié le 27 avril 2020

Michael Schnitman de Mackenzie explique l'importance de l'orientation alpha pur d'un fonds pionnier.

Pour la plupart des gens, le 23 mai sera un jour comme les autres, mais pour Michael Schnitman de Placements Mackenzie, il s'agit d'une étape cruciale pour son entreprise ainsi que pour le secteur canadien de l'investissement, soit le deuxième anniversaire du Fonds multistratégie à rendement absolu Mackenzie.

« Nous avons été la première société au Canada à lancer un véritable fonds commun de placement de stratégies alternatives dans le cadre d'une demande de dispense en mai 2018 », a affirmé Monsieur Schnitman.

Il faudra encore huit mois avant que les investisseurs de détail bénéficient d'un accès plus large aux fonds alternatifs liquides, grâce à un nouveau cadre réglementaire rendu possible par la modernisation du Règlement 81-102 par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Cependant, en lançant le fonds au moment où elle l'a fait, Mackenzie a joué un rôle de pionnier — et comme tous les pionniers, elle se devait d'agir avec détermination.

« Ce qui nous a incités à procéder au lancement à ce moment-là était la possibilité d'aider les investisseurs de détail à atteindre leurs objectifs à long terme de la même manière que les investisseurs institutionnels et les investisseurs à valeur nette élevée ont été en mesure de le faire pendant des décennies », a expliqué Monsieur Schnitman.

## Adoption du manuel de stratégies institutionnelles

Traditionnellement, l'investisseur de détail moyen était en mesure de placer son argent uniquement dans les actions et les obligations cotées en bourse. Les grandes institutions, avec des horizons temporels extrêmement longs et des milliards de dollars à leur disposition pouvaient faire plus : elles pouvaient investir dans des catégories d'actifs ésotériques comme la dette privée, le capital-investissement, l'infrastructure et les produits de base; elles pouvaient aussi utiliser des stratégies alternatives pour investir dans des actifs des marchés publics tout en générant un profil de rendement non corrélé.

« Ces stratégies alternatives peuvent atténuer la volatilité de votre portefeuille d'investissement global », a déclaré Monsieur Schnitman. « Elles agissent comme un lest ou un élément stabilisateur, ce qui peut vraiment aider à se protéger contre le risque lié à la séquence de rendements. »



**MACKENZIE**  
Placements

Ce risque, pour ce qui est des investisseurs individuels, est plus critique lorsqu'il est question du moment de leur retraite. Si le pécule des investisseurs subit des rendements négatifs à l'approche ou au début de leur retraite, il pourrait y avoir un effet néfaste durable sur les revenus qu'ils peuvent retirer au cours de leur vie.

Bon nombre d'investisseurs canadiens pris dans l'extrême volatilité des marchés pendant les premières semaines de la crise du coronavirus doivent maintenant affronter ce problème. L'indice S&P 500 et l'indice composé S&P/TSX ont subi des baisses record, tandis que des problèmes de liquidité dans les marchés obligataires ont entraîné une forte augmentation des écarts de crédit des sociétés. Le résultat net pour les fonds d'actions et d'obligations traditionnels — et par extension pour de nombreux portefeuilles — a été un recul marqué de la valeur.

« Dans ce type d'environnement, même un fonds qui surpasse son indice de référence de 20 % n'aiderait pas les investisseurs à satisfaire leurs ambitions, comme la retraite ou le financement des études de leurs enfants », a indiqué Monsieur Schnitman. « Notre Fonds multistratégie à rendement absolu réduit la volatilité du rendement du portefeuille en visant un alpha pur, ce qui pour nous signifie viser des rendements entre 5 et 9 % supérieurs à l'inflation. »

## Une orientation de rendement absolu

Le fonds commun alternatif phare de Mackenzie comprend un volet d'actions neutre par rapport au marché, qui inclut des positions vendeurs et acheteurs. Le volet de crédit à revenu fixe, autre élément important, est axé sur le rendement absolu et permet également d'obtenir une exposition vendeur et acheteur. Il peut aussi se servir de l'effet de levier pour amplifier les rendements des obligations de qualité.

« Le troisième volet est l'élément global macro, qui prend des données macroéconomiques et effectue des déductions sur les valeurs relatives des produits de base, des devises, des actions et d'autres sous-catégories d'actifs sur le marché », a déclaré Monsieur Schnitman, en soulignant que Mackenzie offre aussi un fonds autonome d'alternatives liquides global macro. « Cette partie de la stratégie de rendement absolu est gérée par deux personnes qui comptent 10 ans d'expérience avec ce type d'approche à l'Office d'investissement du Régime de pensions du Canada. »

Si l'expérience aux États-Unis est une indication, les prévisions pour les fonds axés sur le rendement absolu parmi les investisseurs de détail au Canada au cours des quelques prochaines années sont extrêmement positives. Monsieur Schnitman souligne qu'après la crise financière de 2008, les stratégies de rendement absolu ont connu une nette augmentation de leur popularité; aujourd'hui, les fonds communs alternatifs domiciliés aux États-Unis détiennent environ 700 milliards de dollars US en actifs, dont environ la moitié en stratégies alternatives qui comprennent des fonds axés sur le rendement absolu.

Mackenzie fait certainement sa part pour soutenir cette vague. Au cours des deux dernières années, elle a élargi sa gamme de produits liquides alternatifs pour inclure un éventail de quatre solutions de stratégies alternatives, un fonds d'actifs alternatifs et un FNB d'actifs alternatifs. Mackenzie a aussi récemment annoncé une réduction des frais de gestion pour trois de ses produits axés sur le rendement absolu.

« Je pense que les investisseurs de détail canadiens peuvent nettement bénéficier de la présence de ce type de fonds dans leurs portefeuilles, et nous sommes très heureux de leur offrir ces options pour les aider à atteindre leurs objectifs », a affirmé Monsieur Schnitman.

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.