



# Où est allé l'argent des investisseurs futés?

par Carlos Da Costa Frias

Ces trois dernières années, soit depuis le début de la crise du crédit jusqu'à la fin de 2009, diverses avenues de placement ont été proposées pour investir les actifs de vos clients. Nous avons été témoins, entre autres, de la montée et de la chute des obligations de sociétés, des fluctuations des marchés émergents, de la débâcle des institutions financières, puis d'une reprise rapide dans ce secteur, et d'une hausse constante de certains métaux précieux.

Mais lorsque nous tentons d'analyser les événements de ces trois dernières années du point de vue du secteur des fonds communs de placement, nous ne pouvons nous empêcher de nous poser un certain nombre de questions. Où l'argent est-il allé? Quels types de fonds communs de placement ont attiré des capitaux, et les ont gardés? Lorsque l'on examine quelques-unes des années les plus instables de l'histoire des marchés des valeurs mobilières, il semble que le secteur des fonds communs de placement ait été dominé par un certain type de fonds :

## les fonds de fonds<sup>1</sup>

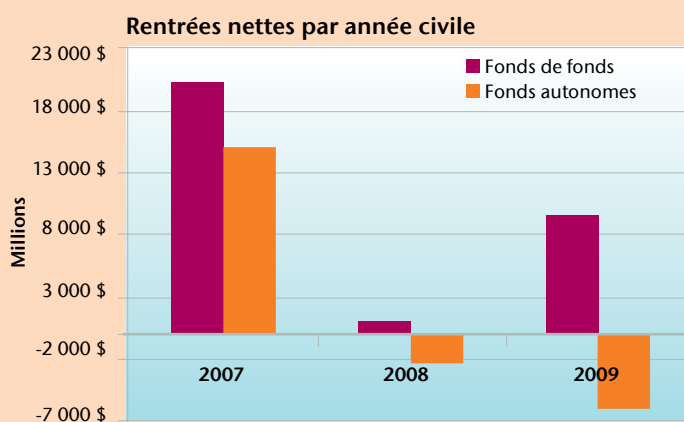
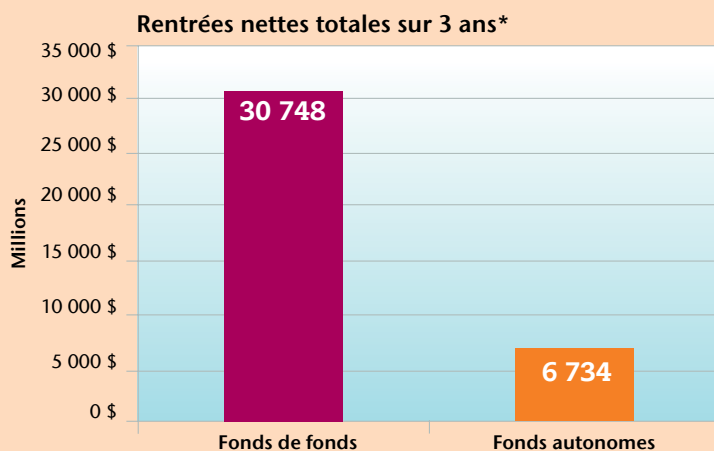
### Statistiques

Cet article vous présentera quelques données sur le rendement des trois dernières années des fonds de fonds dans le secteur des fonds communs de placement. Vous verrez que ces chiffres sont plutôt éloquents.

Au cours des trois dernières années civiles terminées en décembre 2009, les rentrées nettes dans les fonds de fonds ont atteint environ 24 milliards \$, soit 356 % DE PLUS que les fonds autonomes, comme l'illustre le graphique ci-dessous, à gauche. Et en 2009 seulement, les rentrées nettes dans les fonds de fonds représentaient 1078 % de l'ensemble des rentrées

nettes dans tout le secteur! Comme le montre le graphique ci-dessous, à droite, cela s'explique en bonne partie par le fait que les fonds communs de placement autonomes ont affiché des rachats nets beaucoup plus importants en 2009 qu'en 2008.

Bien que nous ne soyons pas en mesure d'évaluer les répercussions des fluctuations du marché sur les actifs de ces deux catégories de fonds, nous pouvons clairement voir qu'au cours des trois dernières années jusqu'en 2010, parmi les hausses et les baisses, les actifs des fonds de fonds ont généré un rendement supérieur à ceux des fonds autonomes correspondants.



\*Années civiles 2007 à 2009.

Croissance des actifs des fonds communs de placement	déc. 07	déc. 08	déc. 09	mars 10
Croissance des actifs sous gestion des fonds de fonds	24,3 %	-16,9 %	25,0 %	7,10 %
Croissance des actifs sous gestion des fonds autonomes	3,1 %	-20,7 %	18,8 %	2,15 %

Source : Investor Economics

<sup>1</sup> Les fonds de fonds sont définis en fonction de l'interprétation généralement reconnue au sein de l'industrie et selon laquelle un portefeuille est constitué de deux fonds communs de placement ou plus. Cette interprétation ne tient pas compte des comptes intégrés Catégorie de société ou autres techniques similaires de comptes intégrés.

Si l'on considère l'importance des ventes et les rentrées nettes dans les fonds de fonds, de même que la place de plus en plus grande que ces instruments occupent parmi les divers outils utilisés par les conseillers, il est évident que ce type de placement est en train de s'ancre solidement dans le secteur des fonds communs de placement. Non seulement ils constituent maintenant une grande part de l'actif total des fonds communs de placement, mais si nous faisons abstraction des fonds autonomes du marché monétaire, nous verrions que parmi les actifs des fonds communs de placement, plus de un dollar sur cinq (23 %) est investi dans un fonds de fonds.

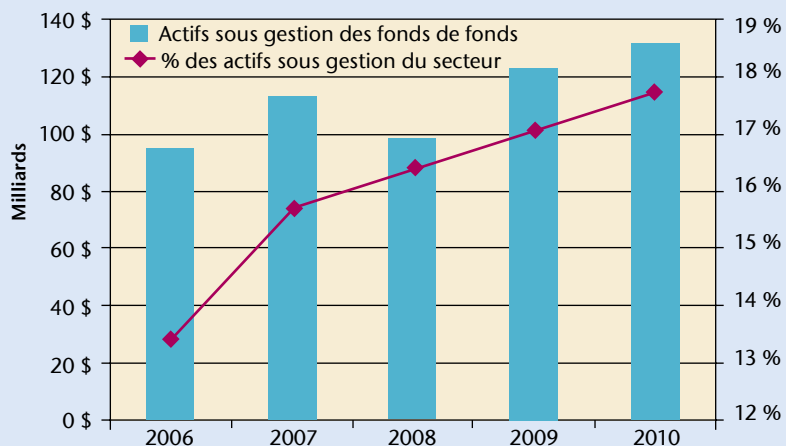
Maintenant que nous avons vu la place importante qu'occupent maintenant les fonds de fonds dans le secteur des fonds communs de placement, posons-nous la question « Pourquoi? ». À quoi devons-nous attribuer un tel écart dans les rentrées de fonds? Pourquoi une si grande popularité? Pourquoi préférer un fonds de fonds à un fonds autonome?

L'article de FPSL du T4-Décembre 2008, **Fonds Portefeuilles Portrait : Le bon équilibre dans un marché volatil** présente les principes de base des fonds de fonds. (Vous trouverez cet article sur notre site Web, à l'adresse [www.advisors.standardlife.ca/emag/fr/index.html](http://www.advisors.standardlife.ca/emag/fr/index.html)) Voyons maintenant ce que ces types de fonds communs de placement peuvent offrir aux conseillers et à leurs clients.

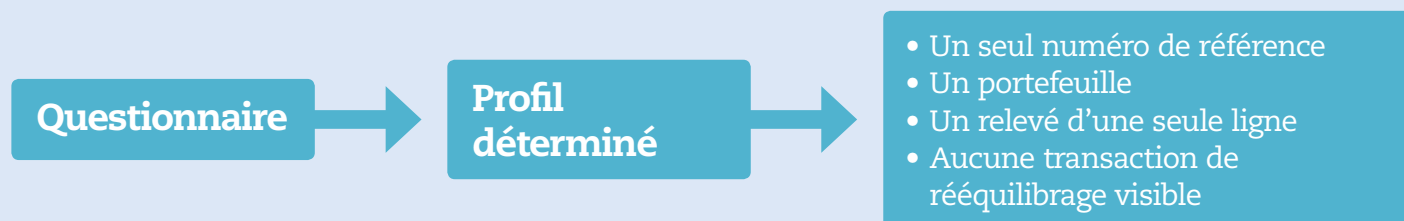
## Simplicité

Pour un conseiller, les fonds de fonds sont des produits extrêmement simples à expliquer aux clients, à acheter et à gérer. Une fois que le conseiller et son client ont rempli ensemble le questionnaire en ligne, le conseiller n'a alors qu'à acheter le fonds. À partir de ce moment, Investissements Standard Life, notre gestionnaire de portefeuille, et Fonds de placement Standard Life Itée s'occupent de tout, de la gestion du portefeuille, au rééquilibrage et à la prise de décision en matière de placement. En tant que conseiller, vous serez rassuré de savoir que le placement choisi, en plus de convenir au degré de tolérance au risque de votre client, lui fournit le portefeuille bien diversifié dont il a besoin.

Croissance des actifs sous gestion des fonds de fonds  
Au 31 mars 2010

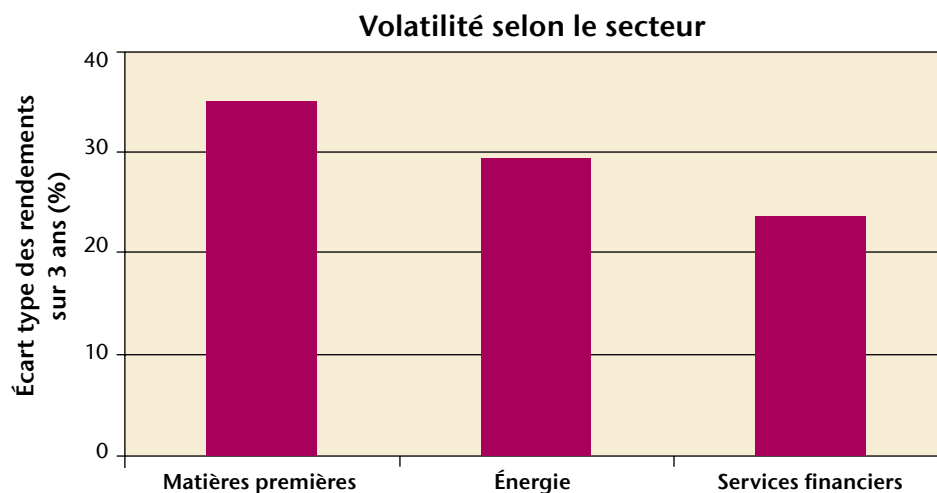


Source : Investor Economics



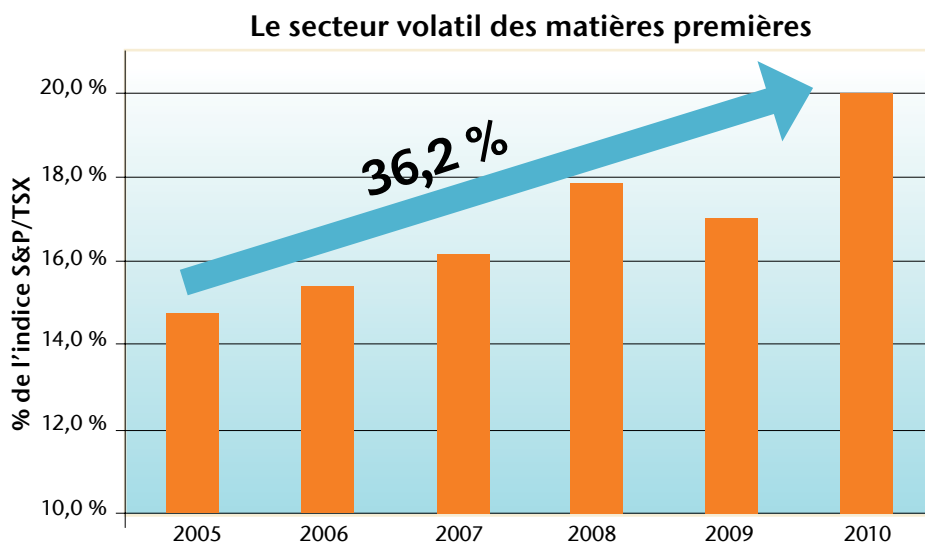
## Diversification

Chaque fois que l'on discute du marché canadien, l'une des questions qui est *toujours* soulevée est la grande concentration des secteurs des services financiers, des matières premières et de l'énergie. Nous aimerions pour une fois aborder ce sujet d'un autre point de vue. En avril 2010, ces trois secteurs représentaient 77,3 % de l'indice composé S&P/TSX. Mais si nous nous attardons sur le plus volatil des trois secteurs, soit les matières premières, cela nous révèle une tendance inquiétante dans le marché canadien. En effet, l'écart type des rendements sur trois ans nous apprend que le secteur des matières premières est 18 % plus volatil que le secteur de l'énergie, et 46 % plus volatil que le secteur des services financiers.



Source : Morningstar PALTrak, Avril 2010

Dans ce contexte, voyons un bref aperçu de la croissance qu'a connue le secteur des matières premières, soit le secteur le plus instable de l'indice canadien, au cours des trois dernières années. Bien que la plupart vous diront que les services financiers, l'énergie et les matières premières ont toujours constitué entre 75 % et 80 % de l'indice, une analyse plus détaillée démontre que des changements sont en train de s'opérer. En effet, la part qu'occupe le secteur des matières premières dans l'indice, notamment en raison du prix élevé de l'or et d'autres métaux précieux, est en constante augmentation. Depuis 2005, la part du secteur des matières premières au sein de l'indice canadien a augmenté de plus de 36 %!



Source : Morningstar PALTrak, au 30 avril.

Non seulement cette situation crée un marché plus instable, mais elle entraîne également plus d'instabilité dans les portefeuilles des investisseurs qui s'intéressent davantage au marché canadien, ce qui est le cas de la plupart des Canadiens. Ces derniers, qui sont heureux d'investir dans leur pays, ont tendance à oublier la volatilité à laquelle ils s'exposent, et ne prennent pas conscience que le marché canadien constitue une très faible proportion du marché boursier mondial. En fait, le poids des titres canadiens dans l'indice mondial MSCI n'est que de 5,1 %.

**5,1 %** = le poids des titres canadiens dans l'indice mondial MSCI

Source : Morningstar PALTrak

## Équilibre

Que vous soyez une personne ultra-conservatrice ou, au contraire, très audacieuse, comme tout le monde, vous avez besoin d'un certain équilibre, et particulièrement dans votre portefeuille. Devant les rendements élevés qu'ont affichés les actions entre le 9 mars 2009 et le 30 avril 2010, il était difficile de résister à l'envie de sauter dans le train. De plus, de nombreux investisseurs croient, souvent à tort, que le fait d'ajouter des obligations et des titres à revenu fixe dans un portefeuille équivaut à échanger des possibilités de rendement contre une plus grande sécurité.

En fait, lorsque nous observons les rendements sur une période de 10 ans, le marché des obligations a fourni des rendements à long terme plus élevés et une instabilité beaucoup moins grande que la plupart des marchés boursiers. Mais, comme il a été mentionné dans des articles précédents, cela ne signifie pas qu'il faut abandonner les actions. Les trois dernières années ont accentué quelque peu les tendances et renforcent l'idée qu'au sein d'un portefeuille de placement, l'équilibre est fondamental. Cet équilibre passe par le choix d'une combinaison cible appropriée, qui doit être respectée et périodiquement rééquilibrée.

### Rendements composés au 30 avril 2010

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
Obligations canadiennes	5,05 %	5,26 %	4,97 %	6,54 %	7,32 %	8,78 %
Actions canadiennes	34,73 %	-0,16 %	8,29 %	4,96 %	9,45 %	9,19 %
Actions internationales	15,11 %	-11,08 %	-0,03 %	-1,76 %	2,80 %	4,84 %
Obligations mondiales	17,43 %	-8,90 %	-0,45 %	-2,87 %	4,10 %	6,26 %
Actions américaines	18,36 %	-7,77 %	-1,67 %	-2,89 %	-2,89 %	-2,89 %

Source : Morningstar PALTrak

### Écart type des rendements annualisé (volatilité) au 30 avril 2010

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
Obligations canadiennes	3,32 %	3,70 %	3,50 %	3,57 %	4,02 %	4,87 %
Obligations mondiales	8,38 %	14,56 %	12,73 %	12,90 %	13,07 %	13,58 %
Actions américaines	9,46 %	14,44 %	12,68 %	13,18 %	13,18 %	13,18 %
Actions internationales	10,31 %	16,43 %	14,41 %	13,83 %	13,91 %	15,56 %
Actions canadiennes	15,40 %	20,29 %	17,06 %	16,34 %	16,52 %	15,38 %

Source : Morningstar PALTrak

# Gestion professionnelle

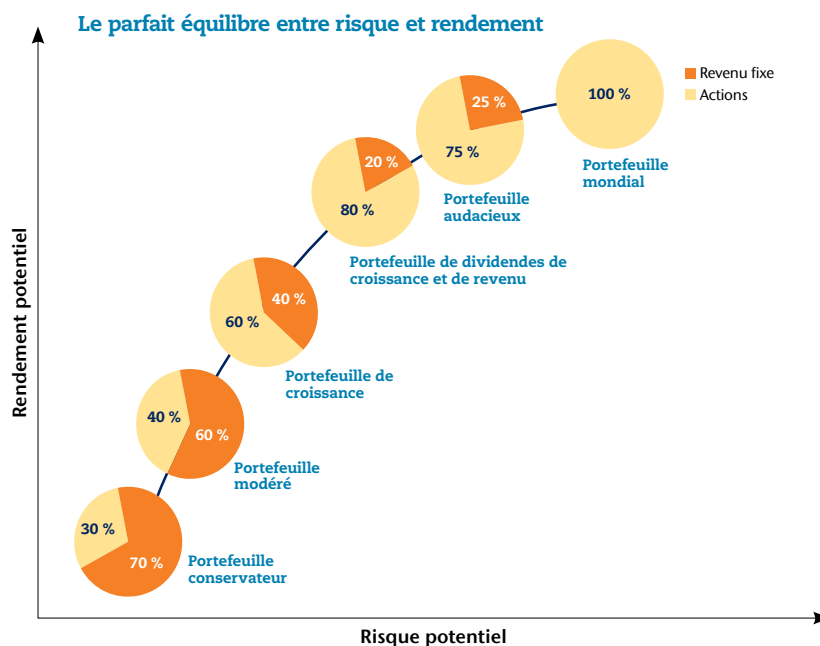
Simplicité. Diversification. Équilibre. Gestion professionnelle. Voici quelques-uns des avantages qu'offrent les Fonds Portefeuilles Portrait. Avec leur gamme de portefeuilles équilibrés, un suivi continu et un rééquilibrage périodique, les Fonds Portefeuilles Portrait offrent également une **combinaison tactique** unique chaque trimestre, en fonction de l'aperçu du marché actuel dressé par nos gestionnaires de portefeuilles.

Dans le secteur des fonds communs de placement, la plupart des fonds de fonds sont établis selon un certain profil de client, sur la base d'une combinaison de placements précise. Cette combinaison de placements **ne change jamais** – même si les marchés subissent des turbulences. Ainsi, bien que certaines sociétés prétendent effectuer un rééquilibrage continu, elles reviennent constamment à la combinaison de placements établie initialement. Bien que cela permette aux investisseurs de toujours connaître la combinaison de placements de leur portefeuille, cette façon de faire ne tient pas compte des conjonctures changeantes des marchés et du point de vue des gestionnaires de portefeuilles sur la situation d'une période précise. Bref, en réalité, ces sociétés ne font pas un suivi actif des portefeuilles.

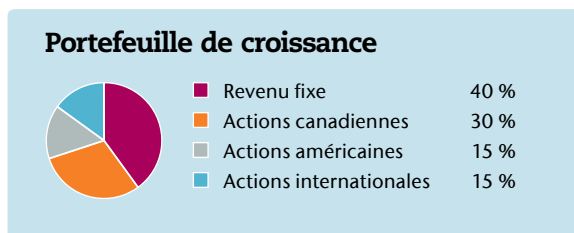
Pour les Portefeuilles Portrait, nous appliquons notre vision courante des marchés à chacun des portefeuilles. Nous croyons qu'il s'agit d'un outil essentiel dans un contexte d'instabilité, et les clients bénéficient ainsi d'une gestion professionnelle de leurs avoirs. Prenons l'exemple de notre Portefeuille de croissance pour illustrer la combinaison tactique trimestrielle appliquée aux Portefeuilles Portrait. Lorsque les Portefeuilles Portrait ont été établis au départ, chaque portefeuille a été créé selon sa propre **combinaison stratégique cible**, comme l'illustre le diagramme adjacent.

Chaque trimestre, les Portefeuilles Portrait adoptent une combinaison tactique fondée sur les prévisions d'Investissements Standard Life concernant les diverses catégories d'actif sur les marchés. Plutôt que de se contenter d'effectuer un rééquilibrage en suivant la combinaison initiale du portefeuille, Investissements Standard Life inc. observe les marchés, qui sont en constante évolution et comportent différentes périodes. Par conséquent, si certaines catégories d'actif semblent exiger une sous-pondération ou, au contraire, une surpondération, des changements sont apportés à chaque portefeuille en conséquence.

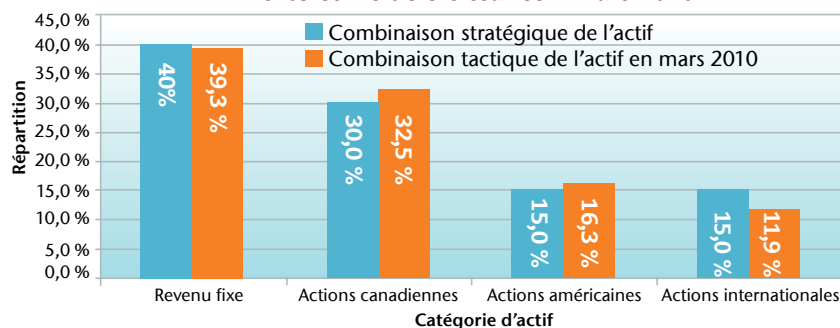
## Fonds de placement Standard Life Itée Fonds Portefeuilles Portrait



## Combinaison stratégique cible



## Combinaison tactique de l'actif des Fonds Portefeuilles Portrait Portefeuille de croissance – Mars 2010



Source : Investissements Standard Life

## Le commencement

Mais, par où commencer? Si vous voulez en apprendre davantage sur les portefeuilles de fonds de fonds, consultez le microsite primé de Fonds de placement Standard Life Itée :

[www.advisors.standardlife.ca/portfolios/](http://www.advisors.standardlife.ca/portfolios/)



**Diversification  
du portefeuille en  
toute simplicité.**

Croyez-vous que vous n'avez pas assez de temps à consacrer à vos clients? Et si nous vous donnions les outils pour trouver une solution de placement tout à fait adaptée à la situation de chacun de vos clients? Et que nous perfectionnions constamment cette solution pour qu'elle réponde à leurs besoins changeants? Vous auriez plus de temps – beaucoup plus de temps – pour entretenir vos relations avec vos clients existants et développer votre clientèle.

[sauter l'intro >](#)

Vie privée - Avis juridique | © 1997-2010 Standard Life.

Ce site Web vous donnera accès à tous les outils dont vous avez besoin pour expliquer et vendre les Fonds Portefeuilles Portrait à vos clients. De plus, vous y trouverez un nouveau Énoncé de la politique de placement, conçu en partenariat avec Equisoft, que vous pouvez remplir en ligne avec vos clients. Vous obtiendrez ainsi un rapport clair sur le profil de votre client, que vous pourrez verser à son dossier, et votre client recevra un Énoncé de la politique de placement parmi les plus complets et les plus rigoureux du secteur des fonds communs de placement. Et assurez-vous de montrer à votre client la version publique de notre microsite : [www.standardlife.ca/portfolios/fr/index.html](http://www.standardlife.ca/portfolios/fr/index.html)

## Perspectives d'avenir

Les statistiques nous promettent un bel avenir, car il semble que les fonds de fonds constitueront une part importante du secteur des fonds communs de placement. Simplicité. Diversification. Équilibre. Gestion professionnelle. Ces mots décrivent bien ce que les clients peuvent attendre des fonds de fonds. Quant à vous, le plus grand avantage que vous en tirerez, et de loin, sera de disposer de plus de temps pour rechercher et rencontrer des clients, plutôt que d'avoir à surveiller l'activité des marchés et à prendre des décisions de placement.

L'avenir est aux Fonds Portefeuilles Portrait, alors lorsque vous serez prêt, communiquez avec la Standard Life et commencez par le commencement. 