

La reprise s'amorcera-t-elle un jour?

Oui.

Bien que la crise financière actuelle se soit étendue à l'échelle mondiale, l'histoire nous enseigne que les marchés boursiers finissent toujours par rebondir. Avec des ventes nettes¹ de plus de 14 milliards de dollars de fonds du marché monétaire cette année, les conseillers n'ont pas à se préoccuper à ce stade-ci de la reprise des marchés, mais plutôt des angoisses de leurs clients ainsi que du moment et de la manière de réintégrer le marché avant qu'il ne se raffermisse. Quel est le positionnement adopté par les conseillers spécialisés dans les fonds communs de placement pour leurs clients au cours de cette période de volatilité? Ont-ils découvert une méthode rationnelle pour réintégrer les marchés?

Si l'on ne tient pas compte des fonds du marché monétaire, les fonds communs de placement enregistrent des rachats nets de parts depuis le début de l'année. Est-ce que cela signifie que seuls les fonds du marché monétaire sont populaires? Pas tout à fait. La popularité des fonds de fonds continue elle-aussi d'augmenter avec des ventes nettes atteignant plus de 4,7 milliards de dollars cette année. Par ailleurs, cette même catégorie représentait plus de 27 % des ventes brutes de fonds communs de placement et 67 % des ventes nettes en 2007, en incluant les fonds du marché monétaire². Le moment est donc venu d'examiner les fonds de fonds et la raison de leur popularité croissante.

Fonds de fonds

Contrairement aux fonds communs de placement classiques qui, habituellement, investissent directement dans un portefeuille composé d'actions et d'obligations, les fonds de fonds investissent généralement dans un portefeuille composé de divers fonds communs de placement. L'objectif est de structurer un portefeuille

prédéterminé facile à comprendre qui tient compte des besoins du client, de son degré de tolérance au risque et de diverses variables importantes, telles que l'âge, la situation familiale et les objectifs de vie.

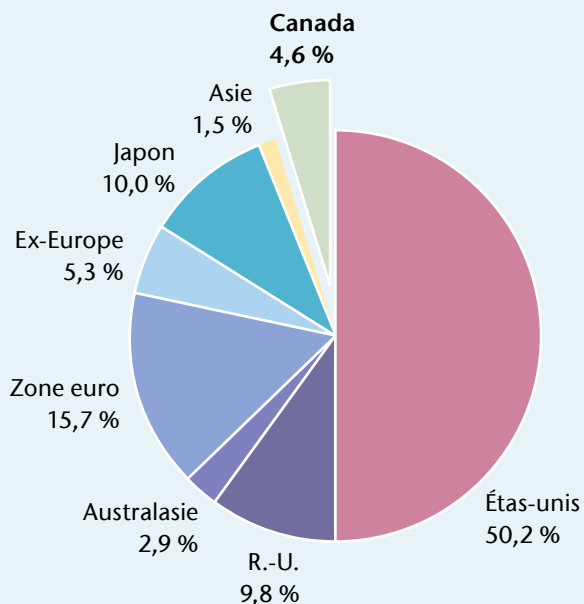
Les fonds de fonds gagnants sont des fonds équilibrés offrant une diversification complète entre les différentes catégories d'actif et les régions. La répartition entre les catégories d'actif repose sur les différents profils de risque établis. Après entente sur la répartition de l'actif souhaitée, le portefeuille est rééquilibré périodiquement afin de maintenir le profil de risque voulu par l'investisseur afin d'atteindre ses objectifs de placement.

Quelle est la raison de la popularité des fonds de fonds? Ils offrent tout simplement une solution de placement intégrée qui permet de déléguer les décisions d'investissement à des spécialistes des marchés et de laisser ainsi plus de temps aux conseillers pour consolider les relations avec leurs clients.

¹ *Investor Economics, septembre 2008*

² *Investor Economics, janvier 2008*

La reprise s'amorcera-t-elle un jour?



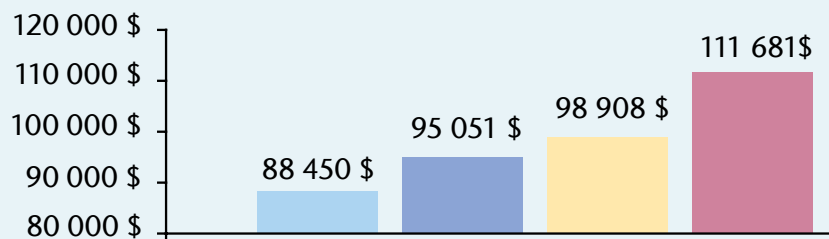
Pondération du Canada à l'intérieur de l'indice MSCI Monde, au 30 septembre 2008
Source : Paltrak, septembre 2008

La diversification : élément-clé de toute solution de placement intégrée

Dans toute discussion avec un client portant sur la structuration d'une solution de placement intégrée, la question de la diversification jouera un rôle de premier ordre. Puisque nous habitons au Canada et que nous payons nos factures en dollars canadiens, il serait logique que la majeure partie du portefeuille soit composée de valeurs canadiennes. Toutefois, un portefeuille diversifié au plan géographique permet de réduire le risque de placement tout en offrant la possibilité d'obtenir des rendements plus importants au fil du temps. Il ne faut pas oublier en effet que la valeur boursière du marché canadien équivaut à moins de 5 % de la valeur boursière mondiale.

10 000 \$ sur 25 ans Septembre 1983 à septembre 2008³

Si l'on observe les 25 dernières années, on constate qu'en augmentant la diversification on peut obtenir de meilleurs résultats. La diversification géographique n'est qu'un seul élément de l'équation : l'ajout d'une composante à revenu fixe permet quant à elle de mieux protéger le portefeuille.



Source : Paltrak, septembre 2008

- 100 % actions canadiennes
- 60 % actions canadiennes, 40 % actions internationales
- 50 % actions canadiennes, 25 % actions internationales, 25 % actions US
- 30 % actions canadiennes, 15 % actions internationales, 15 % actions US, 40 % obligations canadiennes

³ Les catégories d'actif sont représentées comme suit : actions canadiennes : Indice S&P/TSX Composite, actions US : Indice S&P 500 (\$CAN), actions internationales : Indice MSCI EAFE (\$CAN), obligations canadiennes : Indice Dex Obligations à long terme.

Importance de la composante à revenu fixe

Il est faux de penser qu'en ajoutant des obligations et des titres à revenu fixe à un portefeuille l'investisseur troque la possibilité d'obtenir des rendements supplémentaires contre une sécurité accrue. Les obligations offrent évidemment de la sécurité mais, dernièrement, on constate non seulement que leur degré de volatilité a été inférieur à celui des actions, mais aussi que leur rendement à long terme a été supérieur à celui de ces dernières!⁴ À la lumière de ces statistiques, certains pourraient être amenés à s'interroger sur la nécessité d'investir

dans des actions. Il faut cependant se rappeler que nous traversons présentement une crise économique majeure. Cela démontre encore une fois l'importance de choisir une combinaison de placements cible qu'il faut respecter et rééquilibrer périodiquement.

Taux composés	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
Obligations canadiennes	22 %	25 %	5,9 %	6,3 %	8,5 %	10,0 %
Actions US	-17,0 %	-28 %	0,2 %	-0,6 %	6,7 %	9,2 %
Actions canadiennes	-14,4 %	4,7 %	12,0 %	9,7 %	9,6 %	9,1 %
Actions mondiales	-20,4 %	-1,6 %	2,8 %	0,6 %	5,2 %	6,5 %
Actions internationales	-25,2 %	-1,3 %	5,0 %	1,6 %	3,9 %	4,7 %

Source : Paltrak, septembre 2008

Écart type des rendements (volatilité)	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
Actions internationales	13,7 %	12,3 %	13,7 %	13,6 %	15,7 %
Actions canadiennes	14,7 %	12,8 %	15,3 %	15,5 %	14,5 %
Actions US	11,4 %	10,9 %	13,6 %	13,3 %	13,3 %
Actions mondiales	11,7 %	10,8 %	13,0 %	12,6 %	13,4 %
Obligations canadiennes	5,8 %	5,6 %	6,2 %	7,4 %	7,6 %

Source : Paltrak, septembre 2008

Avantages du rééquilibrage

Une autre idée fausement véhiculée est que la stratégie classique qui consiste à acheter des titres et à les garder ignore le rééquilibrage périodique du portefeuille. Lorsque la combinaison de placements cible a été choisie, il est essentiel de rééquilibrer périodiquement le portefeuille afin de le ramener au degré de risque fixé initialement. En effet, les catégories d'actif ne varient pas nécessairement dans la même direction au même moment. Autrement dit, celles qui affichent

une meilleure performance constituent un pourcentage du portefeuille plus important que prévu initialement. « Acheter lorsque les marchés sont en baisse et vendre lorsqu'ils sont en hausse » est la stratégie qui permet de cristalliser les gains et le rééquilibrage, le moyen de la mettre en application.

⁴ Paltrak, septembre 2008

Stratégie concernant les catégories d'actif sur une période de 10 ans

1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Année à ce jour 2008*
Actions US 37,7 %	Actions canadiennes 31,7 %	Obligations canadiennes 13,0 %	Obligations canadiennes 6,1 %	Obligations canadiennes 11,1 %	Actions canadiennes 26,7 %	Actions canadiennes 14,5 %	Actions canadiennes 24,1 %	Actions internationales 26,4 %	Actions canadiennes 9,8 %	Obligations canadiennes 1,0 %
Actions mondiales 33,9 %	Actions internationales 20,3 %	Actions canadiennes 7,4 %	Actions US -6,4 %	Actions canadiennes -12,4 %	Actions internationales 13,8 %	Actions internationales 11,9 %	Obligations canadiennes 13,8 %	Actions mondiales 20,2 %	Obligations canadiennes 3,4 %	Actions US -17,3 %
Actions internationales 29,2 %	Actions mondiales 18,0 %	Actions US -5,5 %	Actions mondiales -11,3 %	Actions internationales -16,5 %	Actions mondiales 9,4 %	Obligations canadiennes 10,3 %	Actions internationales 11,2 %	Actions canadiennes 17,3 %	Actions internationales -5,3 %	Actions mondiales -24,0 %
Obligations canadiennes 12,8 %	Actions US 14,2 %	Actions mondiales -9,9 %	Actions canadiennes -12,6 %	Actions mondiales -20,4 %	Obligations canadiennes 9,1 %	Actions mondiales 6,9 %	Actions mondiales 7,3 %	Actions US 15,7 %	Actions mondiales -7,1 %	Actions canadiennes -27,8 %
Actions canadiennes -1,6 %	Obligations canadiennes -6,0 %	Actions internationales -11,0 %	Actions internationales -16,5 %	Actions US -22,7 %	Actions US 5,2 %	Actions US 3,3 %	Actions US 1,6 %	Obligations canadiennes 4,1 %	Actions US -10,5 %	Actions internationales -30,1 %

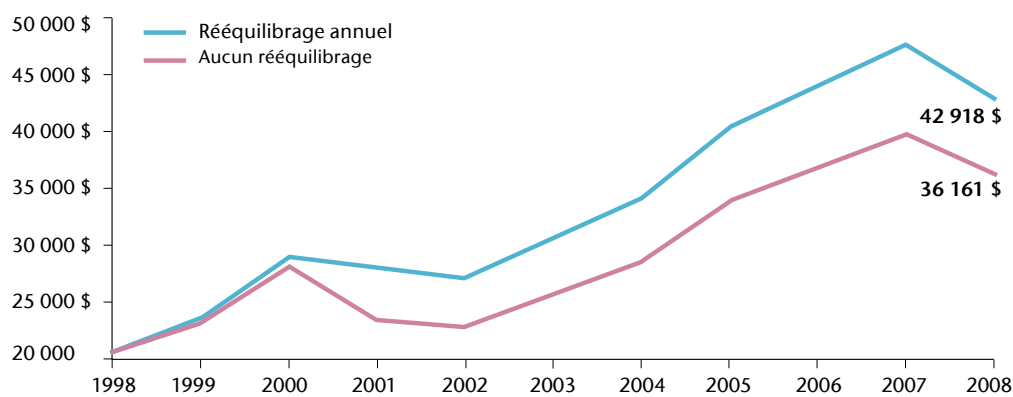
Source : Paltrak, septembre 2008
* 30 septembre 2008

Dans le cadre d'un rééquilibrage, la partie excédentaire des catégories d'actif affichant la meilleure performance est liquidée et le produit est dirigé vers les catégories d'actif sous-performantes. Les portefeuilles gérés à l'aide de la stratégie qui consiste à « vendre à la hausse et acheter à la baisse » affichent une performance supérieure sur le moyen et le long terme. Certaines personnes sont d'avis qu'il faut laisser courir les profits pour accroître les rendements : toutefois, comme on le constate ci-dessous, cette hypothèse est démentie si l'on allonge l'horizon de placement.

Portefeuille de croissance 60/40 Rééquilibrage ou non rééquilibrage

Composition du Portefeuille de Croissance 60% Actions / 40% Revenu fixe

- 30 % Actions canadiennes
- 15 % Actions internationales
- 15 % Actions US
- 40 % Obligations canadiennes



Source : Paltrak, septembre 2008

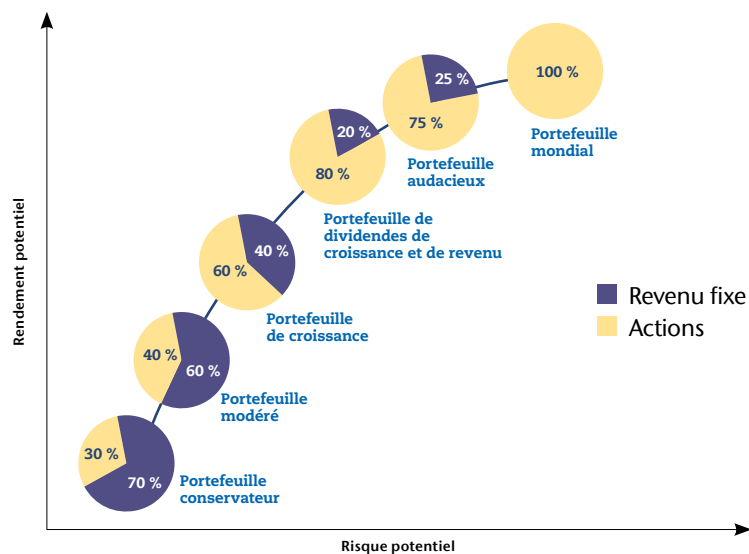
Comment choisir le bon fonds de fonds : approche des Fonds Portefeuilles Portrait

Les Fonds Portefeuilles Portrait qui font partie de la famille des fonds de fonds de la Standard Life ont été lancés en 2004 en se fondant sur divers critères de tolérance au risque, de diversification et de rééquilibrage périodique. Chacun des « profils » est conçu pour répondre aux besoins particuliers des investisseurs. En outre, les portefeuilles sont judicieusement diversifiés pour réduire le degré de risque et sont rééquilibrés au moins une fois par trimestre. Le choix des fonds dépend de la combinaison de placements voulue et vise à obtenir une vaste diversification dans chaque catégorie d'actif. Les fonds sous-jacents changent rarement.

Il n'est pas aussi simple qu'il y paraît de choisir le Fonds Portefeuille Portrait qui convient le mieux à votre client. En effet, les conseillers savent que les besoins des clients varient au cours de leur vie et que leurs placements doivent en tenir compte. Un bon portefeuille doit être adapté au degré de tolérance au risque du moment du client et, le cas échéant, permettre de lui verser un revenu. À la lumière de ces critères, le conseiller doit suivre les étapes ci-après pour choisir le profil adapté à son client :

- 1) **Remplir un questionnaire avec le client**, afin de générer un Énoncé de politique de placement (ÉPP) en ligne (<http://www.advisors.standardlife.ca/portfolios/fr/index.html>) ou sur papier. Ce questionnaire unique aide le conseiller à déterminer le degré de tolérance au risque du client et à définir ses besoins de placement actuels.
- 2) **Présenter l'Énoncé de politique de placement au client**. L'ÉPP examine en détail le rapport risque/rendement convenant au client, conseille sur la combinaison de placements à lui présenter et offre une recommandation sur le portefeuille le mieux adapté à ses besoins. Le conseiller et le client décident ensuite si le portefeuille est en harmonie avec ses besoins.
- 3) **Consacrer plus de temps à vos clients**. Vous pouvez consacrer vos efforts à prendre soin de vos clients puisque les Fonds Portefeuilles Portrait de la Standard Life vous déchargent d'une grande partie du fardeau décisionnel lié à la gestion des placements. Au moins une fois par trimestre, chaque portefeuille fait l'objet d'un rééquilibrage afin de s'assurer qui reste fidèle à ses objectifs d'investissement. La Standard Life tient toujours compte de la conjoncture financière au moment du rééquilibrage. De plus, les conseillers reçoivent chaque trimestre les décisions relatives aux catégories d'actifs ainsi qu'un commentaire sur les Fonds Portefeuilles Portrait.

Le parfait équilibre entre risque et rendement



Perspectives financières exclusives de la Standard Life

La plupart des compagnies créent une combinaison de placements pour un profil donné et la maintiennent indépendamment de la conjoncture financière. Or, la Standard Life tient compte des perspectives financières d'Investissements Standard Life au moment où un rééquilibrage est envisagé. Par exemple, un Portefeuille de croissance Standard Life composé à 60 % d'actions et à 40 % de titres à revenu fixe peut avoir une pondération légèrement supérieure (ou inférieure) en titres à revenu fixe à certains moments, selon l'opinion du gestionnaire du portefeuille. Cette souplesse permet aux investisseurs de profiter du savoir-faire et de l'approche pragmatique en matière de placements d'ISL, d'accroître le potentiel de rendement et, surtout, de diminuer le degré de volatilité en fonction des prévisions de nos spécialistes sur l'évolution du marché.

Privilégiez la sécurité plutôt que la volatilité et la simplicité plutôt que la complexité

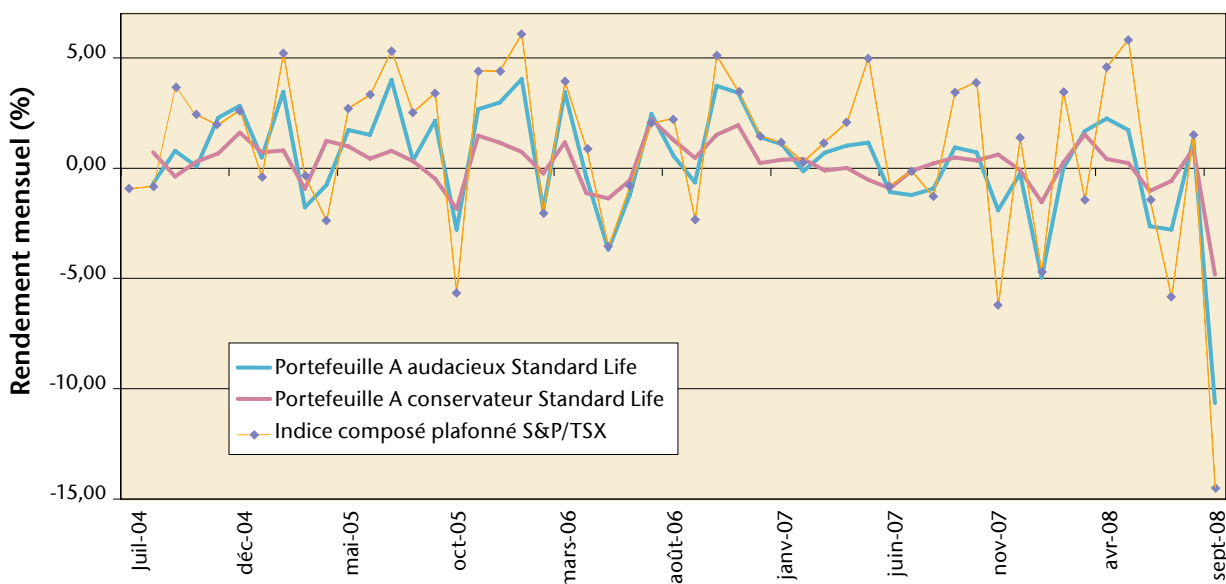
Au troisième trimestre, le principal indice boursier canadien a perdu 18,2 %. Aux États Unis, l'indice S&P 500 a reculé de 17 % sur 12 mois tandis que l'indice MSCI EAFE des marchés développés à l'extérieur de l'Amérique du Nord dégringolait de 25,2 % au cours de la même période.⁵ L'angoisse des clients est proportionnelle au degré de volatilité des marchés et une solution de placement intégrée peut s'avérer une solution permettant de diminuer cette angoisse.

Choisissez votre Fonds Portefeuille Portrait

Les Fonds Portefeuilles Portrait offrent une stratégie de placement plus sûre et plus équilibrée. Cette solution de placement diversifiée apaise les craintes liées au risque. Plus vous offrirez à vos clients de solutions adaptées à des profils de risque particuliers dans le cadre de la conjoncture actuelle marquée par une forte volatilité, plus vous pourrez consacrer de temps à élargir votre base de clientèle. [SL](#)

Par Carlos Da Costa Frias

Les Fonds Portefeuilles Portraits de la Standard Life: Un degré moindre de volatilité de façon constante



Source : Paltrak, septembre 2008

⁵ Au 30 septembre 2008