

# Portefeuilles Portrait : que nous réserve l'avenir?

par Carlos Da Costa Frias

**Les marchés mondiaux affichent une fois de plus une volatilité considérable, comme ils l'ont fait pendant la crise du crédit de 2007-2009. Les manchettes et les reportages traitent des nombreuses incertitudes économiques et leur impact sur les marchés, notamment la situation de la Grèce et de l'Italie, l'avenir de l'euro, l'endettement des États-Unis et le taux d'inflation.**

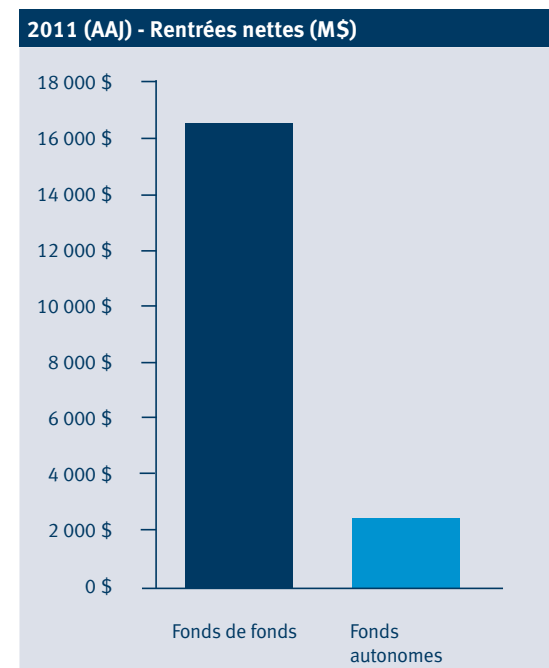
Les investisseurs se souviennent des fluctuations des cours engendrées par la récente crise du crédit, et cet état d'esprit continue d'orienter la direction des marchés et la répartition des portefeuilles. De quelle façon les investisseurs et les conseillers placent-ils leurs actifs pendant cette année de volatilité incessante? Quel type de fonds communs de placement réussit à attirer les capitaux et surtout, à les conserver?

Malgré la volatilité actuelle, un type de fonds commun de placement continue d'attirer régulièrement des capitaux : les fonds de fonds.

## Les capitaux continuent d'affluer

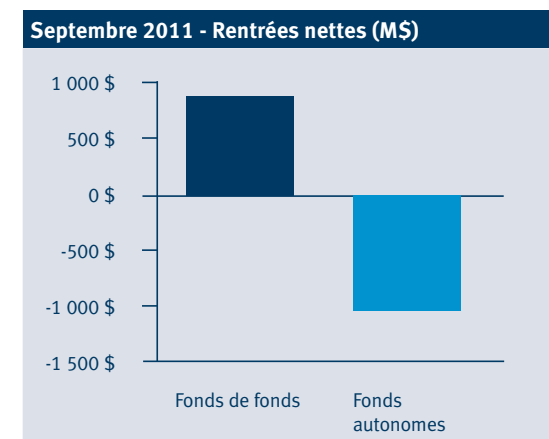
« C'est comme si les fonds de fonds n'avaient rien à voir avec la crise actuelle. La structure des fonds de fonds permet d'enregistrer des rentrées nettes malgré la conjoncture difficile. En effet, les rentrées ont atteint 840 millions \$ en septembre alors que les rachats nets visant les fonds autonomes atteignaient 1,1 milliard \$. **« Depuis la fin de 2009, les fonds de fonds n'ont jamais terminé un mois en constatant un rachat net de parts. »**<sup>1</sup>

Cet extrait d'Investor Economics révèle que la résistance des fonds de fonds a même surpris les experts. Malgré la volatilité des marchés, les fonds de fonds continuent d'enregistrer des rentrées nettes positives. Comme l'illustre le diagramme ci-dessous, les rentrées nettes dans les fonds de fonds ont dépassé 16 milliards \$ cette année contre 2,5 milliards \$ à peine dans les fonds autonomes.



Source : Investor Economics, septembre 2011

D'ailleurs, septembre a été l'un des mois les plus volatils de l'année 2011. L'indice composé S&P/TSX a perdu 8,66 % tandis que les autres marchés affichaient une volatilité considérable. Malgré ces circonstances et les craintes accrues des investisseurs, les fonds de fonds ont continué d'enregistrer des rentrées nettes pendant le mois, contrairement aux fonds autonomes. En effet, les retraits des fonds autonomes ont dépassé 1 milliard \$ pendant le mois de septembre alors que les rentrées dans les fonds de fonds dépassaient 840 millions \$.



Source : Investor Economics, septembre 2011

Compte tenu des ventes qu'ils ont générées, des rentrées nettes et de la place de plus en plus grande qu'ils occupent parmi les divers outils utilisés par les conseillers, les fonds de fonds ont réalisé une percée importante sur le marché des fonds communs de placement. Ils représentent désormais une part considérable de l'actif total des fonds communs de placement. Si l'on ne tient pas compte des fonds du marché monétaire, et que l'on se concentre uniquement sur les fonds autonomes de long terme, plus qu'un dollar sur cinq (21,7 %) de l'actif des fonds communs de placement est investi dans un fonds de fonds.

**Vu l'importance des fonds de fonds dans le secteur des fonds communs de placement, on peut se poser les questions suivantes : 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?**

Un article publié dans la Revue trimestrielle de FPSL (4e trimestre de 2008) intitulé *Fonds Portefeuilles Portrait : Le bon équilibre dans un marché volatil* présentait les principes de base des fonds de fonds. Examinons maintenant la manière dont vous pouvez profiter de ce type de fonds commun, et y intéresser vos clients.

## Simplicité

Pour un conseiller, les fonds de fonds sont des produits extrêmement simples à comprendre, à acheter, à gérer et à expliquer aux clients. En effet, le conseiller peut acheter le fonds après avoir rempli le questionnaire en ligne en compagnie de son client. À partir de ce moment, la société de fonds (Fonds de placement Standard Life ltée) et son gestionnaire de placement (Investissements Standard Life inc.) prennent en main la gestion du portefeuille, son rééquilibrage et les décisions de placement. Le conseiller a l'esprit en paix sachant que le placement choisi convient au degré de tolérance au risque du client et lui offre le portefeuille bien diversifié dont il a besoin.

### Questionnaire

### Profil déterminé

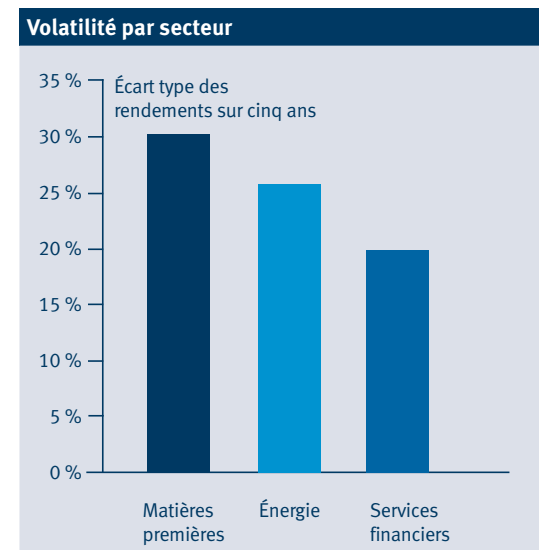
- Un numéro de référence
- Un portefeuille
- Un rapport d'une seule ligne
- Aucune transaction de rééquilibrage visible

<sup>1</sup> Traduction libre : Investor Economics, septembre 2011

**« Depuis la fin de 2009, les fonds de fonds n'ont jamais terminé un mois en constatant un rachat net de parts. »<sup>1</sup>**

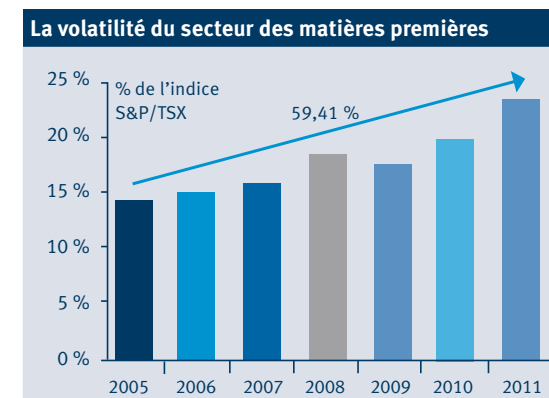
## Diversification

La forte pondération du marché canadien dans les secteurs des services financiers, des matières premières et de l'énergie est souvent mentionnée. Plutôt que de répéter ces évidences, nous préférons aborder ce sujet sous un autre angle. En octobre 2011, ces trois secteurs représentaient 74,6 % de l'indice composé S&P/TSX. Si nous nous attardons sur le secteur des matières premières qui est le plus volatil des trois, nous constatons une tendance inquiétante dans le marché canadien. En effet, selon l'écart type des rendements sur cinq ans, le degré de volatilité du secteur des matières premières dépasse de 14 % celui du secteur de l'énergie et de plus de 50 % celui du secteur des services financiers.



Source : Morningstar, octobre 2011

Examinons la croissance du secteur des matières premières, le plus volatil de l'indice canadien, au cours des six dernières années. Plusieurs sont d'avis que les secteurs des services financiers, de l'énergie et des matières premières ont toujours constitué entre 75 % et 80 % de l'indice, une affirmation qu'il convient d'examiner plus attentivement à la lumière des changements en cours. On constate en effet que la pondération du secteur des matières premières, particulièrement volatil, augmente constamment grâce, notamment, aux prix élevés de l'or et des autres métaux. Depuis 2005, la pondération du secteur des matières premières au sein de l'indice canadien a augmenté de plus de 59 %.



Source : Morningstar, octobre 2011

Cette situation augmente non seulement la volatilité du marché canadien, mais aussi celle du portefeuille des particuliers qui y investissent, c'est-à-dire la majorité des Canadiens. Bien que ces derniers soient heureux d'investir dans leur pays, la plupart ont tendance à oublier, ou ne se rendent pas compte que le marché canadien n'occupe qu'une très petite place dans le marché boursier mondial.

## Équilibre

Que vous soyez ultra-prudent ou très audacieux, vous recherchez, comme tout le monde, un certain équilibre dans votre vie et encore plus, dans votre portefeuille de placements. De nombreux investisseurs néophytes pensent à tort que l'ajout d'obligations et de titres à revenu fixe dans un portefeuille équivaut à délaissier des possibilités de rendements à long terme plus élevés pour profiter d'une sécurité accrue. Notons à ce sujet que sur une période de dix ans, les obligations ont généré des rendements à long terme plus élevés que la plupart des marchés boursiers moyennant une volatilité beaucoup moins grande. Comme nous l'avons signalé dans les numéros précédents, cela ne veut pas dire qu'il faut entièrement délaissier les actions. En effet, les rendements des obligations ces dernières années ont été amplifiés, confirmant ainsi l'importance d'un portefeuille de placement équilibré. Un portefeuille équilibré permet de choisir la répartition cible appropriée, qui sera respectée et périodiquement rééquilibrée.

**Rendements composés au 31 octobre 2011**

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
Obligations canadiennes	5,9 %	8,3 %	5,8 %	6,1 %	6,7 %	-
Actions canadiennes	-0,8 %	11,1 %	2,7 %	8,5 %	8,6 %	9,6 %
Actions internationales	-5,9 %	3,2 %	-4,3 %	1,3 %	2,3 %	4,6 %
Actions mondiales	-0,1 %	4,1 %	-2,8 %	0,3 %	3,0 %	5,9 %
Actions US	5,4 %	4,1 %	-2,2 %	-1,1 %	3,7 %	7,5 %

Source : Morningstar, octobre 2011

**Écart type des rendements annualisé (volatilité) au 31 octobre 2011**

	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans
Obligations canadiennes	3,8 %	3,6 %	3,6 %	3,9 %
Actions mondiales	13,3 %	13,4 %	12,8 %	13,3 %
Action US	13,3 %	13,1 %	12,9 %	13,9 %
Actions internationales	15,2 %	15,4 %	14,0 %	14,3 %
Actions canadiennes	15,4 %	17,2 %	14,7 %	15,9 %

Source : Morningstar, octobre 2011

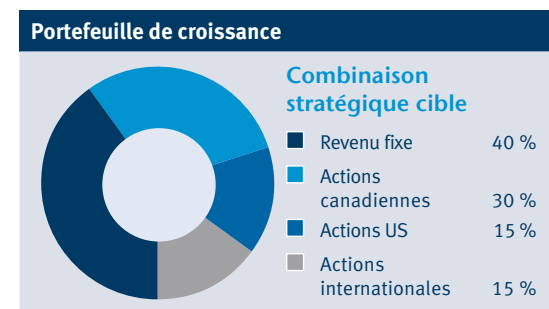
## Gestion professionnelle

Simplicité. Diversification. Équilibre. Gestion professionnelle. Grâce à Investissements Standard Life inc., un gestionnaire de portefeuille de premier ordre, les fonds de fonds proposés par Fonds de placement Standard Life ltée (FPSL) sous le nom de Portefeuilles Portrait, répondent à ces critères et présentent plusieurs autres avantages.

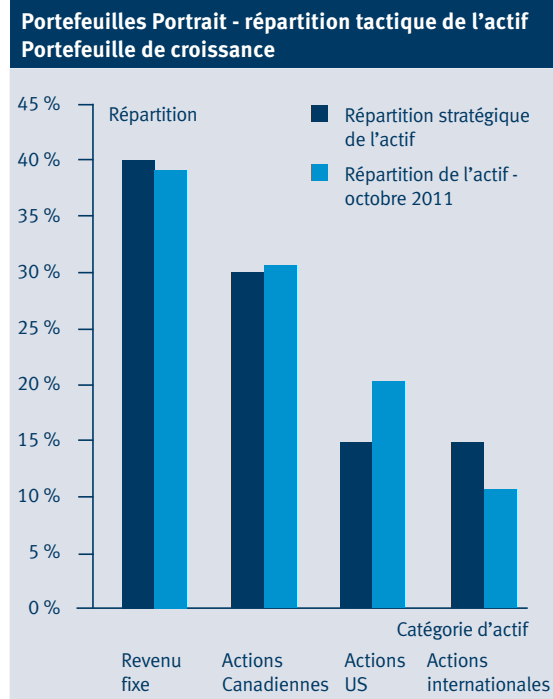
**Outre le rééquilibrage périodique, une gamme de portefeuilles équilibrés et un suivi continu, FPSL offre une répartition tactique de l'actif unique en son genre, fondée sur les perspectives qu'entrevoient les gestionnaires de portefeuille à un moment précis.**

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 répartition de l'actif précise. Habituellement, ces répartitions ne changent pas, quelles que soient les turbulences des marchés. Ainsi, bien que certaines sociétés prétendent effectuer un rééquilibrage continu, elles reviennent constamment à la répartition de l'actif établie initialement. Une telle méthode permet évidemment aux investisseurs de connaître à tout moment leur répartition, mais ne tient pas compte de l'évolution conjoncturelle des marchés et de l'opinion des gestionnaires de portefeuille pendant certaines périodes; en 2011 notamment, la gestion des fluctuations et de la volatilité du marché a joué un rôle primordial sur les rendements. Tout bien considéré, ces sociétés n'effectuent pas de suivi dynamique des portefeuilles.

Tous les rééquilibrages des portefeuilles sont faits en fonction du point de vue d'Investissements Standard Life inc. à ce moment précis. En effet, nous sommes d'avis qu'il s'agit d'un outil essentiel dans un contexte d'instabilité et que les clients bénéficient ainsi d'une gestion professionnelle de leurs avoirs. Pour illustrer la répartition tactique d'un Portefeuille Portrait, examinons le Portefeuille de croissance Standard Life. Lorsque les Fonds de Portefeuilles Portrait ont été établis au départ, chaque portefeuille a été créé selon sa propre **répartition stratégique cible**, comme l'illustre le diagramme ci-dessous pour le Portefeuille de croissance.



Pendant l'année, les gestionnaires des Portefeuilles Portrait adopteront une répartition tactique fondée sur les prévisions d'Investissements Standard Life pour les différentes catégories d'actif. Plutôt que de se contenter de rééquilibrer le portefeuille en fonction de la répartition originale, Investissements Standard Life analyse les marchés qui sont en constante évolution car les différentes périodes d'un cycle ne se ressemblent pas. Par conséquent, si certaines catégories d'actif semblent justifier une souspondération ou, au contraire, une surpondération, elles font l'objet des changements nécessaires.



Source : Morningstar, octobre 2011

### Un pas dans la bonne direction

Par où commencer? Pour en savoir plus et pour investir dans un portefeuille de fonds de fonds, consultez la section consacrée aux fonds Portefeuilles du tout nouveau site Web de FPSL destinée aux conseillers à l'adresse : [slmf.ca/produits/fonds-portefeuilles](http://slmf.ca/produits/fonds-portefeuilles). Les conseillers y trouveront tous les outils nécessaires pour bien comprendre les Portefeuilles Portrait et les proposer à leurs clients. Ils y trouveront également un Énoncé des politiques de placement et un questionnaire en partenariat avec Equisoft auquel les conseillers peuvent répondre avec leur client. Cet Énoncé est l'un des plus complets et des plus rigoureux du secteur des fonds communs de placement.

### Perspectives d'avenir

Les capitaux continuent d'affluer. On peut donc dire que les fonds de fonds constitueront une part importante du secteur des fonds communs de placement dans l'avenir. Simplicité. Diversification. Équilibre. Gestion professionnelle. Ces mots décrivent bien ce que les clients et vous-même pouvez attendre des fonds de fonds. Ils vous permettent aussi d'avoir plus de temps pour rencontrer des clients puisque vous n'aurez plus à sopeser des décisions de placement. Les Portefeuilles Portrait ont le vent dans les voiles – préparez l'avenir et commencez par le début.

