

Commentaire sur les marchés



Les placements multiactifs en période difficile

Un commentaire de CI Investment Consulting sur la récente volatilité boursière

Alfred Lam, CFA, vice-président et gestionnaire de portefeuille

Yoonjai Shin, CFA, Vice-président et gestionnaire de portefeuille associé

24 août 2015

Les marchés boursiers mondiaux sont en forte baisse depuis quelques jours, les médiocres perspectives de croissance en Chine jumelées à la rareté des possibilités de vente à découvert des titres chinois ayant provoqué un dégagement temporaire dans les catégories d'actif connexes. Ce fut d'abord la baisse des prix du pétrole, puis la faiblesse de l'ensemble du secteur de l'énergie qui ont affecté les marchés boursiers canadiens et australiens, dont les titres énergétiques représentent une proportion importante. Le récent dégagement frappe tous les types de titres de participation. D'autre part, estimant qu'aucune hausse de taux d'intérêt prochaine ne se dessine, les investisseurs ont opté en masse pour les obligations d'État.

Lorsque nous élaborons nos portefeuilles, nous tenons pour acquis que des corrections boursières se produiront de temps à autre. Par conséquent, les portefeuilles visant les investisseurs prudents ayant un horizon de placement à court terme sont composés en grande partie d'obligations d'État et d'obligations de société de bonne qualité. Moins volatils que les actions, ces placements offrent toutefois des rendements à long terme plus modestes. Comme on peut le supposer, la soudaine correction boursière a suscité une hausse très rapide de la valeur de ces placements qui a contribué à réduire la volatilité globale précisément au bon moment.

La récente correction n'affecte pas nos perspectives de rendement des portefeuilles conçus pour la croissance à long terme grâce à une pondération plus élevée d'actions. Les corrections sont invariablement suivies d'une reprise et sur de longues périodes, les hauts et les bas sont lissés. À moins que les placements n'aient été très fortement surévalués ou sous-évalués au moment de leur acquisition, on peut s'attendre, à long terme, à un rendement boursier annualisé de 6 à 8 % découlant du versement de dividendes et de la croissance des bénéfices, deux facteurs qui tendent à augmenter de façon prévisible au fil du temps. Actuellement, la valeur des actions est juste, le coefficient cours/bénéfice prévisionnel de l'indice S&P 500 s'établissant à environ 15.

Positionnement des portefeuilles et attentes

La croissance de l'économie mondiale demeure lente, et les investisseurs en deviennent conscients. Ainsi, il est peu probable que la Réserve fédérale et les autres banques centrales du monde haussent leurs taux d'intérêt dans un proche avenir, afin de préserver pendant plus longtemps que prévu un environnement favorable à la croissance. De fait, cet environnement actuel de faible croissance économique, de faible inflation et de taux d'intérêt nuls est plutôt favorable à une politique de placement multiactif.

Commentaire sur les marchés



Les perspectives de rendements obligataires sont faibles, certes, mais les risques de perte sont peu élevés, eux aussi. Par conséquent, nous sommes optimistes au sujet des obligations. Nous visons des rendements supérieurs au taux d'inflation et rajusterons nos portefeuilles en fonction des attentes à cet égard, de même que des attentes relatives aux taux d'intérêt. Nos portefeuilles contenant une bonne proportion d'obligations d'État, nous en surveillons les valorisations de très près afin de nous assurer de réduire les risques.

Les monnaies étrangères sont en hausse, la baisse des prix du pétrole et l'affaiblissement de la croissance économique au Canada ayant fait reculer le dollar canadien par rapport aux autres principales devises, y compris le dollar américain, le yen, l'euro et la livre sterling. Nous ne nions pas le bien-fondé des préoccupations suscitées par les enjeux canadiens, mais le cours du dollar les reflète déjà. Nous sommes donc plus enclins à acheter des dollars canadiens que nous ne l'étions il y a quelques années, comme le démontrent nos ratios de couverture plus élevés servant à réduire les risques de change.

Nous ignorons, bien sûr, quand la correction s'achèvera, mais la répartition d'actifs de nos portefeuilles à long terme était optimale lorsque s'est amorcée la présente période baissière. Nous ne voyons donc aucune raison de modifier notre stratégie globale en raison de difficultés à court terme, et nous ne nous attendons pas à ce que nos investisseurs réorientent la leur. Les répartitions d'actifs stratégiques de nos portefeuilles ne seront donc pas modifiées.

Comme toujours, nous adapterons nos portefeuilles de manière à tirer parti de toute occasion que présenteront les marchés. En ce qui a trait aux placements individuels, nos gestionnaires continuent de vendre certaines positions lorsqu'ils estiment que d'autres présentent une meilleure qualité ou une valorisation plus attrayante. Pour ce qui est des répartitions d'actifs, nous rééquilibrons constamment les portefeuilles et poursuivons nos activités de surveillance et de gestion, tant au chapitre des régions géographiques que des monnaies, afin d'assurer une optimisation de toutes les facettes de nos portefeuilles.

Les investisseurs ayant un horizon de placement à long terme ne doivent pas oublier que tout écart par rapport à la stratégie initiale peut être rassurant, mais risque d'être porteur de déceptions à plus long terme.

Les fonds communs de placement peuvent comporter des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs fluctuent fréquemment et les rendements passés pourraient ne pas se répéter. Ce commentaire est publié par Placements CI. Il est fourni à titre de source générale d'information et ne doit pas être considéré comme un conseil personnel de placement ou une offre ou une sollicitation de vente ou d'achat de titres. Tous les efforts ont été déployés pour s'assurer que le document était exact au moment de la publication. Toutefois, CI Investments Inc. ne peut en garantir l'exactitude ni l'exhaustivité et, par conséquent, n'endosse aucune responsabilité pour aucune perte découlant de toute utilisation de, ou d'un excès de confiance dans l'information contenue dans le présent document. Le présent rapport peut renfermer des déclarations prospectives sur le Fonds, son rendement futur, ses stratégies ou perspectives et les mesures que pourrait prendre le Fonds. Ces déclarations reflètent les convictions des gestionnaires de portefeuille et sont basées sur les renseignements qui sont actuellement disponibles. Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur du Fonds. Le lecteur est prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations puisque les événements et les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux qui sont énoncés dans les déclarations prospectives, notamment des changements économiques, politiques et des marchés, ainsi que d'autres événements. Ce commentaire est fourni à titre de source générale d'information et ne doit pas être interprété comme un conseil personnel de placement, une offre, une sollicitation de vente ou d'achat de titres. ©Placements CI et le logo de Placements CI sont des marques de commerce déposées de CI Investments Inc. Publié en août 2015.