

La répartition de l'actif à RBC Gestion mondiale d'actifs



Daniel E. Chornous, CFA
Chef des placements
RBC Gestion mondiale d'actifs



Sarah Riopelle, CFA
Vice-présidente et première gestionnaire
de portefeuille, Solutions de placements,
RBC Gestion mondiale d'actifs

Compte tenu de l'extrême complexité des marchés mondiaux, il est indispensable d'adopter une stratégie active et efficace de répartition de l'actif afin de faire fructifier et de protéger son patrimoine. Nous savons tous que la diversification est déterminante pour la réussite à long terme des placements. Cependant, on ne peut pas se contenter d'établir la pondération des catégories d'actif traditionnelles, puis de la maintenir à un niveau constant. La gestion tactique de l'actif consiste à ajuster les pondérations relatives des positions d'un portefeuille pour prendre en compte l'évolution des facteurs susceptibles d'influer sur les valeurs actuelles et futures, la volatilité et la liquidité. Elle permet ainsi de réguler le risque d'un programme de placement et de rehausser les rendements. L'atteinte de cet objectif est également facilitée par l'actualisation des programmes grâce à l'ajout de nouvelles catégories d'actif, régions et produits de placement particuliers, tout en réduisant ou en éliminant les positions dont le potentiel à long terme n'est plus prometteur.

Méthode active de répartition de l'actif

Depuis plus de 30 ans, RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA) gère des programmes de placement équilibrés et en actifs multiples. L'actif géré des solutions de ce type totalise plus de 100 milliards de dollars, ce qui fait de RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. le premier fournisseur au Canada. Nous nous démarquons grâce à notre façon d'aborder les répartitions stratégique et tactique de l'actif. Nos rendements corrigés du risque à long terme sont compétitifs et témoignent de notre processus de placement rigoureux et bien défini, de l'accès à une gamme d'options de placement profonde et étendue, et de notre vaste expérience sur les marchés mondiaux des capitaux.

Répartition stratégique de l'actif : Les études montrent que les placements détenus par un portefeuille dans les diverses catégories d'actif constituent, avec le temps, un facteur important du rendement à long terme. Notre méthode de placement se caractérise par l'accès à une gamme étendue, profonde et croissante d'options de placement attrayantes, combiné à une approche évolutive de la politique de placement, qui établit les pondérations appropriées de ces catégories d'actif, tout en veillant à ce que le programme reste d'actualité.

La répartition stratégique de l'actif établit la part du portefeuille qui est investie dans les principales catégories d'actif et les sous-catégories (p. ex., titres à revenu fixe, actions, placements alternatifs). Elle vise à procurer aux investisseurs une solution adaptée à leur tolérance au risque et à leurs objectifs de rendement. La répartition stratégique de l'actif peut être considérée comme la composition de

référence, ou « composition neutre », d'un portefeuille, qui est maintenue pendant de nombreux cycles de l'économie et des placements. Elle représente la décision la plus importante qu'un investisseur doit prendre et détermine la majeure partie des rendements durant son horizon temporel.

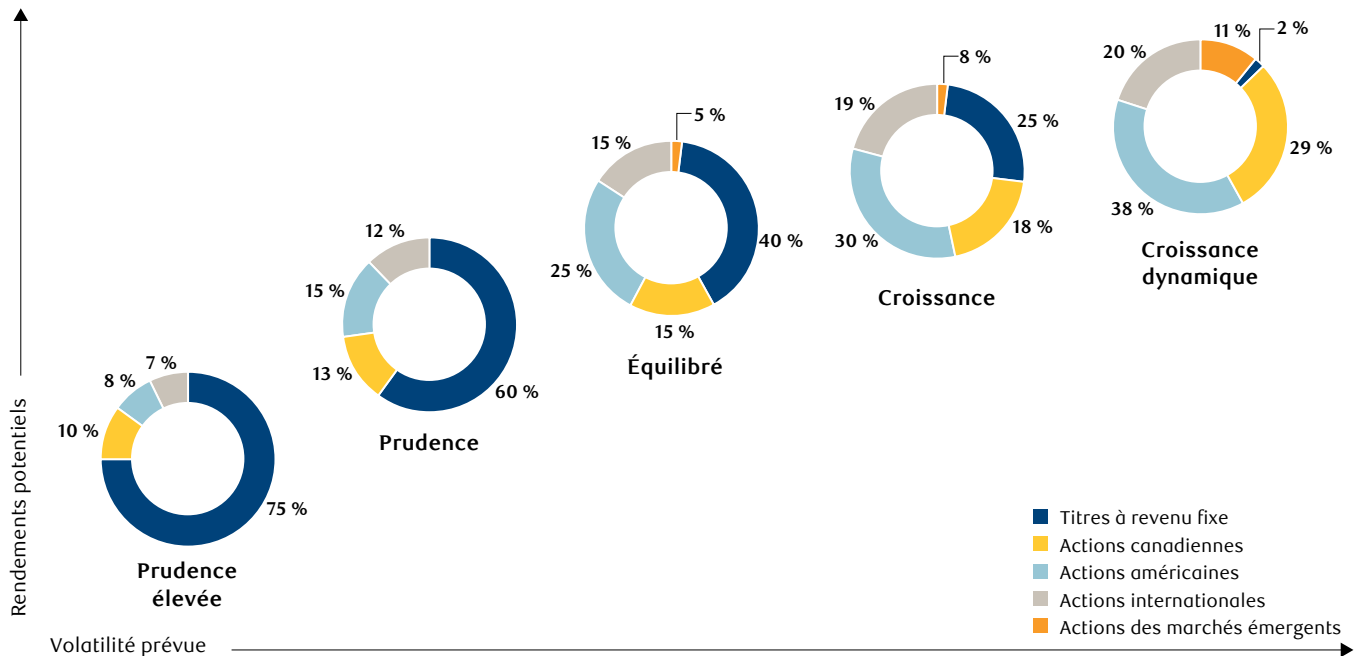
RBC GMA dispose d'une équipe spécialisée dans l'établissement et la révision de la répartition stratégique de l'actif pour l'ensemble de nos solutions équilibrées et en actifs multiples. En mettant l'accent sur la préservation du capital et la constance des rendements, nous avons élaboré un cadre de répartition stratégique de l'actif pour cinq profils de risque uniques, fondés sur des objectifs de placement généraux et des préférences en matière de risque. Ces cinq profils vont de la prudence élevée à la croissance dynamique en passant par le profil équilibré.

« Nous n'avons pas besoin de réussir systématiquement des coups de circuit. En frappant des simples et des doubles, nous pouvons réaliser notre objectif, tout en réduisant la volatilité des rendements. »

Dan Chornous

La répartition stratégique de l'actif étant axée sur le long terme, les modifications sont plutôt rares et reflètent habituellement l'évolution de l'attrait relatif des catégories d'actif et les

Cinq profils pour répondre aux besoins des investisseurs



occasions que chacune d'elles présente, ainsi que la création de nouveaux produits de placement plus efficaces. Au cours des 30 dernières années, notre répartition stratégique de l'actif a changé afin de prendre en compte les mutations de l'économie, les changements concernant les rendements prévus à long terme, la volatilité et la liquidité, ainsi que l'émergence de nouvelles catégories d'actif et solutions de placement.

Répartition tactique de l'actif : La répartition tactique est plus dynamique que la répartition stratégique. Elle consiste à ajuster la pondération de chaque catégorie d'actif en fonction des prévisions à court terme relatives aux fluctuations du marché ou pour refléter une variation du rapport entre risque et rendement. Les équipes de recherche et de gestion de portefeuilles de RBC GMA se concentrent toujours sur les facteurs clés du rendement et de la volatilité que sont l'économie mondiale, les taux d'intérêt, les devises, les bénéfices des sociétés, les valorisations boursières et le niveau de liquidité des marchés financiers, notamment sur les occasions et les risques qu'ils présentent et leur évolution probable.

Nos décisions relatives à la répartition tactique de l'actif intègrent une budgétisation du risque afin d'établir l'importance des ajustements apportés aux pondérations stratégiques. La

budgétisation du risque consiste à définir le niveau de risque (mesuré à partir de la volatilité des rendements passés) en fonction du rendement prévu ou souhaité, puis à répartir efficacement ce risque sur l'ensemble du portefeuille. Nous établissons des plafonds de risque afin qu'aucune catégorie d'actif ou position ne représente une part disproportionnée du budget de risque. Cette approche prudente permet d'atténuer la volatilité et d'éviter qu'une position ne détermine à elle seule le résultat d'un quelconque volet du portefeuille.

« Une méthode active de répartition de l'actif représente une importante source d'alpha dans le contexte actuel d'évolution rapide des marchés. »

Sarah Riopelle

Nous avons mené des recherches approfondies pour connaître la part du budget de risque à attribuer aux décisions relatives à la répartition tactique de l'actif. Nous avons conclu que notre approche, qui repose sur de légères modifications

Le succès à long terme des placements est rarement une question de chance ou de moment opportun. Il découle plutôt de la sélection prudente et réfléchie d'un portefeuille de placements visant à minimiser le risque tout en maximisant le rendement, ainsi que du rééquilibrage stratégique et tactique de l'actif pour traduire l'évolution des marchés, la création de nouvelles catégories d'actif et les perspectives de placement à l'échelle mondiale.*

*The Art of Asset Allocation: Principles and Investment Strategies for Any Market, David M. Darst

tactiques des pondérations stratégiques, est conforme à notre objectif de production d'alpha (c'est-à-dire des rendements de placements qui excèdent ceux de la référence) à long terme. Des changements de la composition de l'actif qui sont trop fréquents ou qui éloignent trop le portefeuille de sa structure stratégique neutre peuvent engendrer une volatilité considérable sans que les rendements en soient énormément rehaussés.

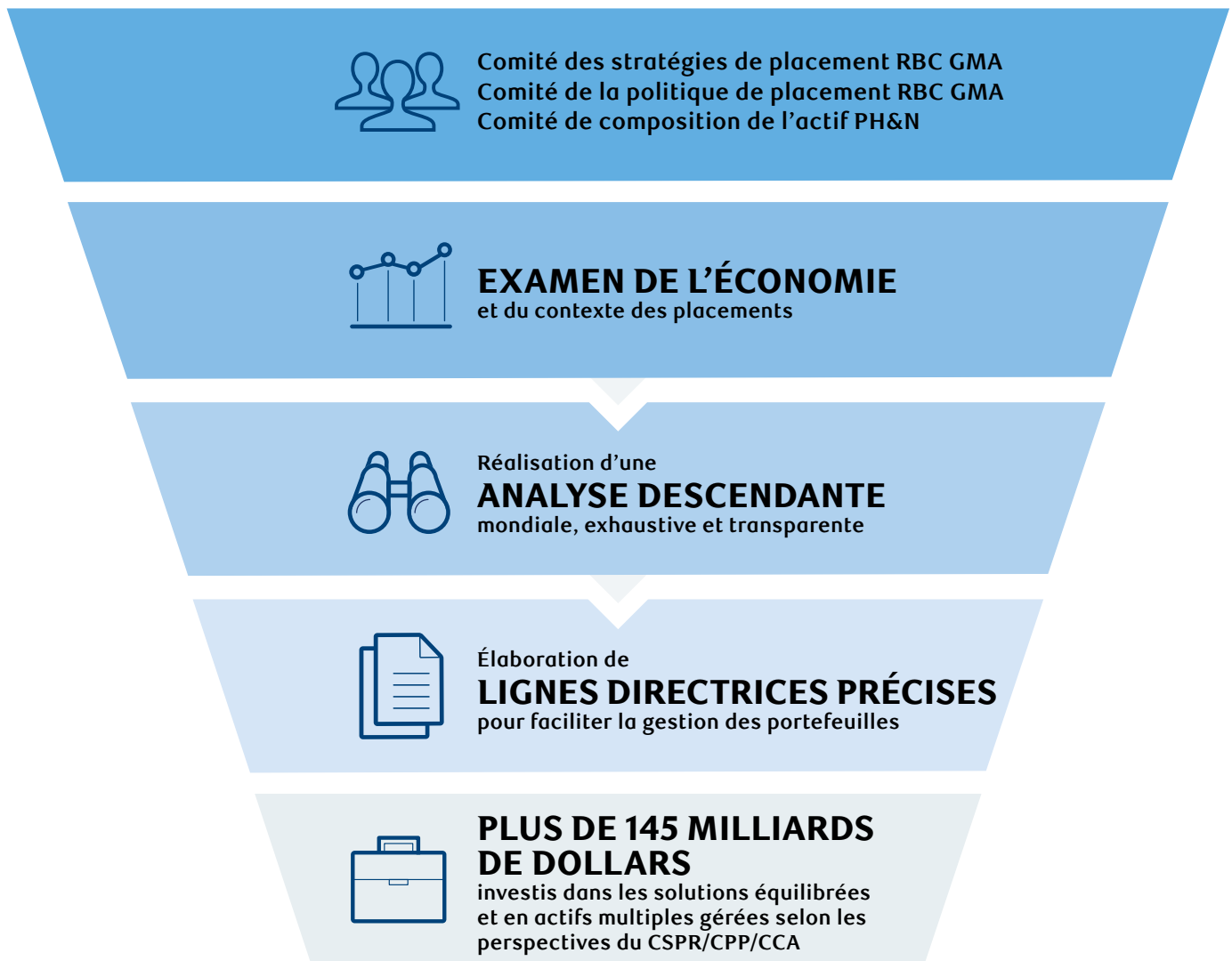
Intégration des perspectives au processus de répartition de l'actif

Le Comité des stratégies de placement RBC GMA (CSPR) a pour mandat de formuler et de communiquer les prévisions de RBC pour l'économie et les placements. Le CSPR s'intéresse à la trajectoire à long terme de l'économie et des marchés. Il établit des prévisions détaillées relativement à l'économie et aux marchés des capitaux, sur lesquelles RBC GMA fonde ses décisions de répartition tactique de l'actif. Le CSPR est présidé par notre chef des placements et composé de spécialistes en placement chevronnés provenant des entités de RBC GMA situées aux quatre coins du monde. Le CSPR évalue la conjoncture budgétaire et monétaire mondiale, la croissance économique et l'inflation futures, ainsi que

l'orientation prévue des taux d'intérêt, des principales devises, des bénéfices des entreprises, des valorisations et des cours boursiers. À cette fin, il s'appuie sur l'opinion de ses spécialistes en actions des différentes régions (Amérique du Nord, Europe, Asie, marchés émergents) et sur celle du Comité consultatif sur les titres mondiaux à revenu fixe et les devises et du Comité consultatif sur les actions mondiales.

Le CSPR et les comités consultatifs qui le soutiennent se réunissent officiellement chaque trimestre, en plus de tenir des réunions mensuelles et ponctuelles, afin d'examiner les changements survenus dans l'économie et sur les marchés et d'en analyser les répercussions sur nos perspectives et la répartition de l'actif. Ces rencontres sont au cœur du processus de répartition de l'actif. Elles permettent aux participants de faire connaître leur avis, de remettre les prévisions en question et d'examiner la conjoncture en vue de décider s'il est judicieux d'ajuster nos perspectives et nos positions.

Nous faisons part de notre point de vue dans le rapport trimestriel *Regard sur les placements mondiaux*, qui présente des perspectives globales, ainsi que les commentaires régionaux des chefs de nos équipes de placement.





L'avis du CSPR influe directement sur les travaux du Comité de la politique de placement RBC GMA (CPP) et du Comité de composition de l'actif PH&N (CCA). Ces comités sont responsables de l'élaboration, de la mise en œuvre et de la surveillance des modèles de répartition tactique de l'actif pour l'ensemble des solutions équilibrées de RBC et de PH&N.

Le CPP et le CCA définissent la répartition tactique de l'actif qui convient à l'investisseur en quête d'équilibre. Ils utilisent des algorithmes exclusifs qui leur permettent d'appliquer ces modèles dans nos fonds en actifs multiples, notamment dans les cinq profils risque/rendement, en veillant à ce que l'orientation de la répartition de l'actif et de la répartition géographique soit la même dans tous les fonds et profils.

En raison de la volatilité du marché, les portefeuilles s'éloignent des pondérations tactiques cibles. Il est donc nécessaire de surveiller en permanence les pondérations relatives au sein des solutions équilibrées et en actifs multiples. Nous nous assurons ainsi que la répartition de leur actif demeure adéquate. Nous avons mis en place un processus rigoureux pour rééquilibrer les portefeuilles au besoin, ce qui est parfois requis chaque jour. En outre, nous suivons diverses statistiques sur le rendement

et le risque afin de rester informés des risques que nous prenons et de leur incidence éventuelle sur le rendement des fonds que nous gérons.

Conclusion

Selon nous, une stratégie rigoureuse que l'on maintient pendant tous les cycles du marché est la clé de la réussite en matière de placement. Des objectifs de placements clairs, une méthode rigoureuse et une gestion de la répartition de l'actif qui comprend une budgétisation du risque devraient aider nos clients à atteindre leurs objectifs de placement. La rigueur fait partie intégrante de toutes les facettes de notre processus de gestion des placements. La réalisation de rendements solides en dépend.

La répartition de l'actif selon RBC GMA tire parti des dernières considérations et de l'expérience des responsables de chaque catégorie d'actif de notre société. Le processus d'affinage de notre expertise en répartition de l'actif que nous appliquons depuis des décennies nous a sans contredit appris à rester humbles. Cependant, nous sommes fiers de nos antécédents, puisque nous avons constamment ajouté de la valeur à long terme.

Le présent rapport a été préparé par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA Inc.) à titre d'information seulement et ne doit pas être reproduit, distribué ou publié sans le consentement écrit préalable de RBC GMA Inc. Aux États-Unis, ce rapport est fourni par RBC Global Asset Management (U.S.) Inc., un conseiller en placement agréé par le gouvernement fédéral et fondé en 1983. En Europe et au Moyen-Orient, ce rapport est fourni par RBC Global Asset Management (UK) Limited, qui est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority. RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA), division de gestion d'actifs de la Banque Royale du Canada (RBC), regroupe RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., RBC Global Asset Management (U.S.) Inc., RBC Global Asset Management (UK) Ltd., RBC Alternative Asset Management Inc. et BlueBay Asset Management LLP, qui sont des entités juridiques distinctes et affiliées. La présente ne vise pas à donner des conseils de placement personnels. Des stratégies de placement données doivent être examinées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chaque investisseur.

® / ^{MC} Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. © RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. 2020