



MACKENZIE
Placements

Actifs alternatifs accessibles^{MC}

Stratégies alternatives liquides

**Partie 1 : Quelle est leur utilité au sein
d'un portefeuille?**



Quelle est leur utilité au sein d'un portefeuille?

Les fonds communs de placement et les FNB alternatifs liquides sont simplement des stratégies qui peuvent utiliser l'effet de levier et les positions vendeur (de façon restreinte) comme outils pour les aider à atteindre leurs objectifs de placement. Ils sont donc différents des fonds communs de placement traditionnels, qui n'ont généralement pas accès à ces outils. Les stratégies de placement alternatives visent généralement à produire des rendements ajustés selon le risque plus élevés que les stratégies traditionnelles.

Compte tenu de ces outils supplémentaires, l'ajout de stratégies alternatives liquides aux portefeuilles traditionnels peut offrir trois principaux avantages :

- 1 Amélioration du rendement
- 2 Gestion des risques
- 3 Bonification du revenu

Ces avantages ne sont pas mutuellement exclusifs; certains fonds peuvent offrir une combinaison de ces avantages et d'autres peuvent mettre l'accent sur l'un d'entre eux, parfois au détriment d'un autre.

Afin de déterminer le rôle qu'un fonds alternatif liquide peut jouer au sein d'un portefeuille, il est essentiel de comprendre sa proposition de valeur en ce sens.

Les fonds communs de placement alternatifs peuvent faire appel à l'effet de levier et à la vente à découvert en petites doses pour améliorer les rendements, gérer le risque ou générer des niveaux de revenu plus élevés pour les investisseurs lorsqu'ils sont utilisés conjointement avec des fonds communs de placement et des FNB traditionnels.



MACKENZIE

Placements

Actifs alternatifs accessibles^{MC}

Amélioration du rendement

Pour qu'un nouveau placement améliore le rendement d'un portefeuille existant, il doit simplement être en mesure d'offrir un rendement prévu plus élevé au fil du temps que les actifs utilisés pour le financer. Un fonds alternatif liquide peut améliorer le rendement par l'entremise d'un effet de levier sur les facteurs de rendement existants au sein d'un portefeuille ou en donnant accès à de nouveaux facteurs de rendement auparavant inaccessibles.

Gestion des risques

La gestion des risques consiste notamment à tenter d'atténuer la volatilité du portefeuille au fil du temps ainsi que l'incidence des chocs négatifs du marché. Les stratégies alternatives liquides peuvent aider à réduire le risque total du portefeuille des façons suivantes :

- En fournissant des sources de rendement présentant de faibles corrélations avec le portefeuille existant;
- En fournissant des sources de rendement moins risquées que le portefeuille existant.

La volatilité et la corrélation sont deux facteurs importants à prendre en considération lorsqu'il est question de la gestion des risques dans la composition du portefeuille, et ils doivent être examinés indépendamment.

La corrélation est utile, car elle décrit la tendance de deux éléments à progresser dans la même direction. En général, toutes choses étant égales par ailleurs, plus la corrélation entre un nouveau fonds et un portefeuille existant est faible, plus elle peut être utile du point de vue de la diversification et de la gestion des risques. Avec une corrélation suffisamment faible, même un placement très volatil peut permettre d'atténuer les risques lorsqu'il est ajouté à un portefeuille plus vaste (moyennant une taille et un financement appropriés). Les stratégies alternatives liquides à faible corrélation peuvent produire de tels rendements en ciblant les facteurs de risque moins courants et en couvrant délibérément les risques les plus courants au sein des portefeuilles traditionnels (comme le risque associé au marché boursier).

Cela dit, une faible corrélation n'est pas toujours nécessaire pour qu'un fonds alternatif puisse atténuer les risques. Si le fonds alternatif en question a lui-même un profil de risque suffisamment prudent, on pourrait s'attendre à ce qu'il réduise le risque total du portefeuille, même s'il présente une forte corrélation positive avec le reste du portefeuille. Si le fonds alternatif peut produire un rendement élevé par unité de risque (ratio de Sharpe), la réduction du risque ne se fera pas nécessairement au détriment des rendements.

Bonification du revenu

En plus de permettre d'améliorer le portefeuille du point de vue du risque total et du rendement, les stratégies alternatives liquides offrent également de nombreuses façons d'augmenter le taux de revenu effectif d'un portefeuille modèle. L'augmentation du taux de revenu d'un portefeuille peut également avoir une incidence sur le risque et le rendement prévus, de sorte qu'il est important que les fonds alternatifs axés sur le revenu soient également évalués du point de vue du risque total et du rendement. Comment les stratégies alternatives peuvent-elles permettre d'améliorer le taux de revenu d'un portefeuille présentant une composition traditionnelle de l'actif?

- En utilisant l'effet de levier dans les catégories d'actif qui versent un revenu régulier;
- En étoffant au moment opportun les catégories d'actif offrant les taux de revenu les plus attrayants à tout moment;
- En effectuant des opérations axées sur la valeur relative qui visent une exposition aux positions acheteur sur les actifs à rendement élevé et une exposition aux positions vendeur sur les actifs à rendement inférieur;
- En procédant à d'autres opérations qui impliquent le transfert du risque et du potentiel de rendement futurs en échange d'une rémunération le jour même, telles que la vente d'options d'achat et de vente.



MACKENZIE
Placements

Actifs alternatifs accessibles^{MC}

Les avantages que les fonds alternatifs liquides peuvent apporter à un portefeuille sont importants et les stratégies qu'ils utilisent à cette fin sont très variées. Le prochain

article de notre série portera sur la façon dont les fonds alternatifs liquides peuvent produire de tels avantages.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé ne donne pas forcément une indication du rendement futur.

Le contenu de ce document (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.