

Repenser le risque

Depuis la crise financière, les investisseurs sont beaucoup trop centrés sur les placements à faible risque.

Les placements prudents offrent une protection temporaire contre la volatilité des marchés, mais les effets à long terme de cette approche peuvent entraver le rendement et différer la réalisation de certains plans.

Même si l'indice Dow Jones a atteint un nouveau record en mars de cette année, le scepticisme continue de régner. « La crise financière de 2008 a vraiment traumatisé de nombreux investisseurs. Le marché s'est redressé depuis, mais cet événement continue de faire planer une ombre », explique Neil Macdonald, directeur général, Gestion d'actifs Scotia.

La tendance à accorder une importance disproportionnée aux événements récents est désignée par effet de récence. « C'est le même mécanisme qui pousse les amateurs de sport à trop faire cas des derniers résultats d'un athlète ou d'une équipe, ou le joueur de poker à doubler sa mise après une main gagnante. La probabilité de la réussite ou de l'échec n'a pas changé, mais c'est leur perception qui est différente », ajoute M. Macdonald.

Le marché n'est pas l'économie

Tandis que la reprise économique

est encore hésitante, les marchés boursiers continuent de regagner du terrain au Canada et à l'étranger. Les investisseurs qui n'ont pas dévié de leur plan et qui ont conservé un portefeuille équilibré d'actions de croissance, d'obligations moins risquées et de liquidités sont maintenant récompensés.

Vivre longtemps et prospérer

Selon un sondage de la Banque Scotia,* 68 % des Canadiens craignent ne pas avoir assez d'argent pendant leur retraite. Le risque d'épuiser son épargne-retraite avant la fin de sa vie est très réel. Il est toutefois possible

de le gérer par une bonne planification et un bon équilibre de ses placements, à chaque étape de sa vie.

Une approche trop prudente peut réduire le potentiel de

croissance. Elle peut aussi accroître le risque, pour l'investisseur, de ne pas atteindre ses objectifs ou d'épuiser son épargne,



particulièrement dans un contexte d'inflation.

Ne pas prendre assez de risques est risqué

Si des placements trop prudents peuvent ne pas vous procurer à long terme le revenu dont vous avez besoin, vous devez repenser votre définition du risque. « En ajoutant à votre portefeuille des placements à rendement plus élevé, vous obtiendrez le revenu que vous souhaitez; un investissement mesuré dans des catégories d'actif plus risquées, comme les actions, peut augmenter la valeur de votre portefeuille sur une longue période », souligne M. Macdonald. Toute initiative visant à accroître le rendement potentiel s'accompagne

bien entendu de risques. Les portefeuilles INNOVA Scotia présentent des répartitions d'actif et des niveaux de risque très différents et peuvent donc répondre aux besoins d'investisseurs variés. Pour vous renseigner sur l'approche la plus prudente dans votre situation, adressez-vous à votre conseiller de la Banque Scotia. ■

Selon un sondage de la Banque Scotia, 68 % des Canadiens craignent ne pas avoir assez d'argent pendant leur retraite.*

*Source : Banque Scotia. Canadian Savings and Investing Attitudes and Behaviours, janvier 2013.

La clé d'excellents résultats

Qu'il s'agisse de construire une maison ou de constituer un portefeuille, c'est la qualité des ressources et de l'exécution qui permet de résister à l'épreuve du temps.

Actualités **INNOVA** s'est récemment entretenu avec Judith Chan, directrice, Solutions de portefeuille, Gestion d'actifs Scotia, sur son approche et ses méthodes de constitution de portefeuilles.

Constitution d'un portefeuille

Q Pour obtenir un rendement, l'investisseur doit prendre certains risques. Pourriez-vous nous parler de quelques-uns des risques clés dont vous tenez compte dans la constitution de chaque portefeuille?

Les portefeuilles prudents conviennent aux investisseurs qui ont une faible tolérance au

risque.

Dans ce cas, l'accent est mis sur la préservation du capital et une protection absolue contre le recul du marché. Nous choisissons des placements qui rapportent des intérêts et des dividendes, et évitons d'exposer le capital à une volatilité trop élevée. Pour maintenir le pouvoir d'achat à long terme, nous accordons toutefois une pondération importante aux placements

caractérisés généralement par une volatilité plus élevée, mais aussi un meilleur potentiel de rendement à long terme.

Sélection des gestionnaires

Q Quels sont les avantages d'une approche multigestionnaire?

Il y a presque autant de différences entre les gestionnaires de portefeuille qu'entre les investisseurs. Les gestionnaires de portefeuille se distinguent par leur philosophie, leur approche, leur style et leurs préférences touchant le secteur économique, la sécurité et la capitalisation boursière. Ces particularités peuvent se traduire par des rendements très différents. Le recours à plusieurs gestionnaires, dont les approches sont complémentaires, permet de mieux diversifier le portefeuille, de réduire la volatilité et d'éviter les longues périodes de rendement décevant.

Suivi constant

Q Les portefeuilles INNOVA Scotia sont constamment rééquilibrés et réoptimisés. Pouvez-vous nous expliquer la différence entre ces deux techniques ainsi que leur importance?

Rééquilibrer, c'est un peu comme faire du rangement chez soi ou au bureau – c'est-à-dire remettre les choses en place. Nous rééquilibrons les portefeuilles INNOVA Scotia en fonction des flux de trésorerie quotidiens (achats et rachats). Cela permet de conserver la pondération cible de chaque fonds et de maintenir le portefeuille dans la bonne voie.

Réoptimiser, c'est comme réaménager une pièce en examinant la forme et la fonction de ses éléments. Tout comme les éléments d'une pièce qui n'ont plus la même fonction ni la même utilité sont enlevés ou remplacés, les fonds de chaque portefeuille INNOVA Scotia sont régulièrement passés en revue. Notre but est d'atteindre nos objectifs de rendement corrigé du risque. ■

Diversification à plusieurs niveaux, dans une même solution



Judith Chan est la principale architecte des Solutions de portefeuille Scotia. Elle est responsable de la constitution et de la surveillance permanente des portefeuilles ainsi que de la sélection des gestionnaires.

Les marchés boursiers ont pris un départ fulgurant en 2013

Les marchés boursiers ont démarré en trombe cette année et franchi des records dans certains pays, sous l'effet d'un regain d'optimisme des investisseurs.

Même si les causes d'inquiétude, comme le déficit budgétaire américain, la crise de la dette dans la zone euro et la faible croissance économique au Japon, n'ont pas disparu, le pire semble avoir été maîtrisé.

« Les investisseurs ont fait abstraction des risques politiques

présents en Europe depuis le milieu de l'été, rassurés par la promesse de la Banque centrale européenne de faire tout ce qu'il faut pour préserver l'euro », explique Peter Baughan, conseiller adjoint du Fonds privé Scotia d'actions mondiales INNOVA.

« Comme aux États-Unis et maintenant au Japon, les investisseurs comptent de plus en plus sur les politiques d'assouplissement quantitatif des banques centrales », ajoute-t-il. Ils sont aussi encouragés par l'amélioration des données économiques américaines, les mesures décisives prises par les dirigeants de la zone euro pour régler la crise



de la dette (notamment à Chypre) et le changement de gouvernement au Japon et en Chine.

Pendant le trimestre, l'indice mondial MSCI a dégagé un rendement solide de 10,3 % en dollars canadiens. Cet excellent résultat est largement attribuable aux actions américaines, puisque l'indice S&P 500 a atteint un sommet et dégagé un rendement de 13 % pendant le trimestre. Les autres marchés, y compris le Canada, sont restés à la traîne par comparaison, mais ont quand même progressé.

Les actions ont de nouveau attiré les investisseurs, beaucoup étant prêts à prendre des risques supérieurs pour obtenir un meilleur rendement. Les placements à revenu fixe restent toutefois un élément important de diversification. Permettant d'atténuer les fluctuations sur une longue période, ils seront particulièrement utiles si une correction du marché, qui ne devrait pas être extrême, se produit cette année.

La hausse des rendements boursiers est de bon augure pour le reste de 2013. ■

Sages paroles

– Perles de sagesse de nos spécialistes des placements

« À un certain moment, l'indice composé S&P/TSX était constitué à près de 40 % de titres du secteur des ressources. Les 10 dernières années ont été excellentes, mais il sera difficile à l'avenir d'obtenir le même rendement. Ce qu'il faut maintenant, c'est remplacer les titres du secteur des ressources par ceux d'excellentes sociétés nord-américaines que l'on ne trouve pas au Canada. »

Jason Gibbs, conseiller, Fonds Scotia de dividendes canadiens

« L'Amérique du Nord semble être l'une des régions du monde en meilleure posture dans ce contexte de reprise économique, en raison de son système financier renforcé, de son potentiel d'autosuffisance énergétique et de la renaissance généralisée de son secteur manufacturier. Le Canada fera partie intégrante de ce scénario au cours des 10 prochaines années. »

Alex Lane, conseiller, Fonds Scotia d'actions canadiennes à faible capitalisation

« La croissance mondiale devient un problème. Les banques centrales la stimulent d'une récession à la suivante par une série d'assouplissements quantitatifs, mais de nombreuses réformes structurelles s'imposent pour augmenter la croissance du PIB. Autrement, leurs efforts seront vains. »

Romas Budd, conseiller, Fonds Scotia d'obligations ■

Rendement des portefeuilles (au 31 mars 2013)

| Portefeuilles SCOTIA | 3 mois | 6 mois | 1 an | 2 ans | 3 ans | Depuis la création |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------|
| Portefeuilles INNOVA^{MC} Scotia de catégorie A | | | | | | |
| INNOVA Scotia – Revenu | 2,31 % | 3,22 % | 5,55 % | 5,13 % | 5,30 % | 6,96 %* |
| INNOVA Scotia – Revenu équilibré | 2,91 % | 4,42 % | 6,24 % | 4,72 % | 5,35 % | 7,94 %* |
| INNOVA Scotia – Croissance équilibrée | 3,96 % | 6,13 % | 7,06 % | 4,03 % | 5,33 % | 8,53 %* |
| INNOVA Scotia – Croissance | 4,69 % | 7,35 % | 7,60 % | 3,38 % | 5,16 % | 9,33 %* |
| INNOVA Scotia – Croissance maximale | 5,97 % | 9,32 % | 8,53 % | 2,36 % | 4,97 % | 9,65 %* |
| Portefeuilles INNOVA^{MC} Scotia de catégorie T | | | | | | |
| INNOVA Scotia – Revenu | 2,31 % | 3,22 % | 5,56 % | 5,12 % | 5,31 % | 5,23 %** |
| INNOVA Scotia – Revenu équilibré | 2,91 % | 4,42 % | 6,24 % | 4,72 % | 5,37 % | 5,31 %** |
| INNOVA Scotia – Croissance équilibrée | 3,96 % | 6,13 % | 7,06 % | 4,04 % | 5,37 % | 5,16 %** |

* Janvier 2009

** Janvier 2010

Les rendements indiqués sont les rendements totaux annuels composés des fonds considérés sur les différentes périodes terminées le 31 mars 2013, compte tenu de la variation de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions, mais compte non tenu des frais de vente, frais de rachat, frais de distribution ou autres frais optionnels ni des impôts sur le revenu à payer par le détenteur de parts qui réduiraient le rendement s'ils étaient pris en considération. Le taux de rendement indiqué ne sert qu'à illustrer les effets d'une croissance composée et ne vise pas à refléter les valeurs futures des fonds ou le rendement d'un placement dans le fonds commun. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements antérieurs peuvent ne pas se reproduire.

Coup d'œil sur les marchés

Les marchés boursiers américains continuent de progresser à un rythme soutenu.



Ensoleillé

Les marchés boursiers américains ont atteint un sommet le dernier jour du trimestre, dopés par

l'amélioration des données macroéconomiques et par le contexte monétaire mondial toujours favorable. L'économie américaine continue d'afficher des signes marqués d'amélioration, comme en témoignent la reprise du secteur du logement, le déclin du chômage et la hausse de la production manufacturière.

Les données économiques canadiennes ne sont guère prometteuses.



Ensoleillé avec passages nuageux

L'économie canadienne piétine comme l'indique la croissance annualisée du produit intérieur brut (PIB) réel en glissement trimestriel, qui a été inférieure à

1 % pendant deux trimestres consécutifs. La croissance devrait selon nous repartir à plus long terme, même si nous nous attendons à des résultats modiques au moins au prochain trimestre.

Des obstacles macroéconomiques entravent la reprise en Europe.



Nuageux

Les résultats des élections en Italie, qui ont abouti au rejet des mesures d'austérité, et les allégations de dépenses irrégulières pesant sur le premier ministre espagnol, Mariano Rajoy, ont durement secoué les marchés européens au début du trimestre. Par ailleurs, les taux de chômage continuent d'illustrer l'écart entre les économies fortes et les économies faibles de la zone euro. Le président de la Banque centrale européenne, Mario Draghi, a

cherché à rassurer les investisseurs en indiquant que « la politique monétaire restera accommodante tant que cela sera nécessaire ».

Chypre ramène au galop les craintes concernant la zone euro.



Pluie

L'Europe a encore une fois préoccupé les marchés en mars. Cette fois, c'est Chypre qui a failli replonger la région dans la crise. Les marchés mondiaux ont été très nerveux avant le renflouement de 10 milliards d'euros des banques chypriotes accordés par les prêteurs internationaux. ■

Rendement des indices 3 mois (au 31 mars 2013, \$CA)

- ▲ 0,7 % Indice Marchés émergents MSCI
- ▲ 10,3 % Actions mondiales (Indice mondial MSCI)
- ▲ 13,0 % Actions américaines (Indice S&P 500)
- ▲ 3,3 % Actions canadiennes (Indice composé S&P/TSX)

Source : Bloomberg

© Gestion d'actifs Scotia s.e.c., 2013.

Ce document a été préparé par Gestion d'actifs Scotia s.e.c. et ne doit pas être redistribué. Il est fourni uniquement à titre d'information et aucune autre personne ne peut l'utiliser ou se fonder sur son contenu. Dans la mesure où il contient des renseignements provenant de tiers, ces derniers sont jugés exacts et fiables, mais Gestion d'actifs Scotia s.e.c. ne les garantit pas comme tels.

Ce document n'a pas pour but de fournir des conseils de placement. Les investisseurs qui prévoient mettre en œuvre une stratégie devraient s'adresser à leur propre conseiller professionnel pour obtenir des conseils de placement adaptés à leurs besoins. Ainsi, il sera tenu compte de leur situation et les décisions seront prises d'après l'information la plus récente. Les renseignements fournis dans ce document, notamment sur les taux d'intérêt, les conditions des marchés, les règles fiscales et d'autres aspects des placements, peuvent être modifiés sans préavis. Aucune disposition de ce document ne constitue une promesse ou une déclaration quant à l'avenir.

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont de nature prédictive et dépendent d'événements ou de situations futurs, ou y renvoient. Par ailleurs, toute déclaration sur le rendement futur, les stratégies, les perspectives, les plans d'action ou les projets constitue également un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement, les événements, les activités et les réalisations réels diffèrent sensiblement de ceux décrits explicitement ou implicitement par ces énoncés.

Ces facteurs comprennent entre autres : l'économie générale, la situation politique, la conjoncture du marché ainsi que les taux d'intérêt et les taux de change, une instance réglementaire ou judiciaire, un changement technologique ou des catastrophes. Le lecteur doit peser avec soin ces facteurs ou d'autres avant de prendre une décision en matière de placement et de s'appuyer sur ces énoncés prospectifs. Nous n'avons pas l'intention de mettre à jour ces énoncés prospectifs, que ce soit après avoir pris connaissance de nouveaux renseignements, à la suite d'événements futurs ou pour d'autres raisons.

MD Marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisée sous licence.

Les Fonds Scotia sont gérés par Gestion d'actifs Scotia s.e.c. et offerts par Placements Scotia Inc. ainsi que par d'autres courtiers et conseillers, dont ScotiaMcLeod et Scotia iTRADE, qui sont des divisions de Scotia Capitaux Inc. (membre du Fonds canadien de protection des épargnants). Gestion d'actifs Scotia s.e.c., Placements Scotia Inc. et Scotia Capitaux Inc. sont des personnes morales distinctes de La Banque de Nouvelle-Écosse, même si elles sont détenues en propriété exclusive par celle-ci.

Un placement dans un fonds commun peut donner lieu à des commissions ou frais de suivi, de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements antérieurs peuvent ne pas se reproduire.

Commentaires de Gestion d'actifs Scotia s.e.c., conseiller pour les Portefeuilles INNOVA Scotia