

Fonds de placement garanti à faible volatilité QUBE RBC®

DIFFUSION EXCLUSIVE AUX CONSEILLERS



Assurances

Réduisez la volatilité, pas vos attentes.

Les fonds de placement garanti (FPG) à faible volatilité QUBE RBC visent à réduire la volatilité du portefeuille et à le diversifier.

L'avantage de la faible volatilité

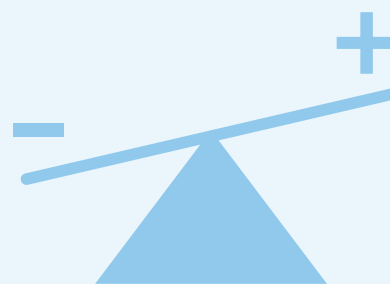
Une volatilité réduite favorise la fidélité des investisseurs à leur plan de placement

La volatilité boursière amène certains investisseurs à se détourner de leur plan à long terme :

- En excluant des catégories d'actif à rendement supérieur, comme les actions. « Je vais m'en tenir aux obligations et aux bons du Trésor. »
- En reportant des placements. « Je vais attendre que les marchés se calment avant de cotiser cette année. »

Les chercheurs en finance comportementale, tel le nobélisé Daniel Kahneman, attribuent cette réaction à l'« aversion pour les pertes », soit la tendance à accorder, psychologiquement, une plus grande importance aux pertes qu'aux gains. Ils ont constaté, de façon empirique, qu'une perte de 100 \$ avait un effet psychologique deux fois plus grand qu'un gain de 100 \$ même si, mathématiquement, ils sont équivalents¹. Cela signifie qu'une grande importance est accordée à la trajectoire

Aversion pour les pertes



Les pertes ont des effets psychologiques deux fois plus importants que les gains.

empruntée pour obtenir un rendement positif et que les stratégies à faible volatilité peuvent être utiles. Les placements à faible volatilité visent à atténuer le risque de baisse tout en produisant des rendements comparables à ceux des indices pondérés en fonction de la capitalisation.

La faible volatilité convient aux...

Investisseurs en quête de prudence

qui recherchent un placement en actions de base dont le niveau de risque est inférieur à celui d'autres placements en actions.

Investisseurs en quête de diversification

qui cherchent à réduire la volatilité globale du portefeuille et souhaitent utiliser une stratégie à faible volatilité pour remplacer ou compléter une stratégie d'actions classique.

Investisseurs en quête de revenu

qui bénéficieraient des rendements en dividendes attrayants souvent associés aux stratégies à faible volatilité.

Investisseurs en quête de rendement

qui, grâce à la détention de placements à faible volatilité, peuvent se permettre d'intégrer des placements plus risqués offrant de meilleures possibilités de rendement (p. ex., titres de créance à rendement élevé et actions des marchés émergents), tout en laissant le niveau de risque global du portefeuille inchangé.

¹ Système 1, système 2 : les deux vitesses de la pensée, Daniel Kahneman, 2012.

Les fonds communs de placement à faible volatilité sont facilement accessibles au Canada depuis 2011, **mais les stratégies à faible volatilité ne sont pas toutes identiques**. Les FPG à faible volatilité QUBE RBC® visent à réduire la volatilité du portefeuille et à le diversifier, tout en suivant plusieurs étapes pour privilégier la qualité et la rentabilité. Bien que nos gestionnaires de portefeuille utilisent une technologie et des modèles quantitatifs à la fine pointe dans l'élaboration des portefeuilles, la philosophie sous-jacente remonte à plus de 80 ans et provient de l'ouvrage à succès *Security Analysis* (analyse de titres) de Benjamin Graham, paru en 1934. Essentiellement, chaque placement est évalué en fonction d'une série de facteurs différents.

Plusieurs produits à faible volatilité qui se fondent sur des modèles indiciels sélectionnent des titres à faible volatilité uniquement en fonction de la variation récente des cours. Cette méthode peut entraîner des risques indésirables, comme une concentration sectorielle ou une trop grande dépendance envers les actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation. Elle peut aussi entraîner l'exclusion d'actions qui pourraient offrir un rendement ajusté au risque bénéfique au portefeuille global. Les FPG QUBE RBC combinent l'analyse factorielle, les prévisions de risque et l'optimisation de portefeuille pour élaborer un portefeuille à faible volatilité plus robuste.

Une équipe expérimentée, une technologie exclusive

Pour comprendre le fonctionnement des FPG QUBE RBC, il est utile de connaître les gens qui les gèrent et de découvrir ce qui a mené à l'adoption du processus.

Des compétences éprouvées en gestion quantitative active

Les membres de l'équipe Placements quantitatifs de RBC GMA, et l'infrastructure exclusive sur laquelle ils s'appuient, sont les moteurs de la méthodologie unique employée par les FPG QUBE RBC. Bill Tilford, vice-président et premier gestionnaire de portefeuille, apporte à l'équipe de grandes compétences en recherche et une feuille de route impressionnante. Il travaille dans le secteur des placements depuis 1986 et se consacre à la mise en œuvre de stratégies quantitatives actives depuis plus de 20 ans.

Outils quantitatifs exclusifs

L'équipe utilise E-Lab, outil quantitatif mis au point à l'interne qui permet de soumettre des milliers de titres à plusieurs niveaux d'analyse. E-Lab sert d'assise à ses activités de recherche et de gestion de portefeuille. L'utilisation d'outils exclusifs garantit à l'équipe que ceux-ci sont bien adaptés à son processus de placement distinct et lui permet d'élaborer un produit final unique pour les investisseurs.

Processus de placement QUBE RBC

Les FPG QUBE RBC investissent dans des fonds communs de placement QUBE RBC, gérés par RBC Gestion mondiale d'actifs®.

Étape 1 : Noter et classer les actions dans l'univers des placements

L'équipe attribue une note à chaque action dans l'univers des placements en fonction des facteurs de rentabilité, de qualité et de stabilité. Elle classe ensuite chaque action par rapport à son secteur et à l'ensemble du marché.

Au lieu de mettre uniquement l'accent sur les récentes variations des cours pour assembler des portefeuilles, l'équipe tient également compte de facteurs prospectifs tels que la qualité des bénéficiaires, les taux de croissance, la solidité financière et le rendement en dividendes.

Étape 2 : Prévoir le risque

À l'aide d'un modèle de risque exclusif, l'équipe génère une prévision de risque pour chaque action dans l'univers des placements. Le modèle permet à l'équipe de comprendre les sources de risque.

Certains modèles de risque courants utilisent des secteurs mondiaux standards et appliquent un schéma universel de catégorisation. L'équipe Placements quantitatifs de RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA) a pour sa part créé des secteurs d'activité exclusifs qui regroupent les sociétés ayant des modèles d'affaires similaires. Cette approche améliore les prévisions de risque et de rendement, et contribue à une meilleure diversification.

Étape 3 : Optimiser le portefeuille

Les classements selon les facteurs (étape 1) et les prévisions de risque (étape 2) constituent les intrants de la prochaine étape : l'optimisation. Ce procédé géré par ordinateur vise à examiner toutes les combinaisons d'actions afin de produire le portefeuille présentant la volatilité la plus faible. Des modifications lui sont ensuite apportées pour maximiser les rendements ajustés au risque.

L'équipe Placements quantitatifs effectue de nombreuses combinaisons afin de distinguer les groupes d'actions qui affichent, globalement, le meilleur profil risque-rendement. Il s'agit vraiment d'une approche-portefeuille qui mise sur les relations entre les placements.

Étape 4 : Examiner les opérations

En guise de dernière vérification, un gestionnaire de portefeuille examine les opérations proposées au cours du procédé d'optimisation. Il arrive que certaines situations dont le modèle ne tient pas compte aient une incidence importante sur des sociétés, ce qui peut inciter le gestionnaire de portefeuille à bloquer manuellement des opérations proposées. Il peut décider à la place de modifier manuellement les données factorielles pour qu'elles reflètent mieux la situation particulière de ces sociétés. Si une intervention manuelle est nécessaire, il doit être évident que le gestionnaire de portefeuille ne cherche pas à imposer son appréciation personnelle d'actions, mais qu'il essaie simplement de réduire la mise active sur des titres qui résistent à l'analyse du modèle.



Assurances

Tout montant affecté à un fonds distinct est investi aux risques du souscripteur et sa valeur peut augmenter ou diminuer.

Les Fonds de placement garanti RBC sont des contrats de rente individuels à capital variable, appelés fonds distincts. La Compagnie d'assurance vie RBC est l'émettrice exclusive de ces contrats et la garante de toutes les garanties qui y sont stipulées. Les fonds communs de placement sous-jacents et les portefeuilles offerts dans le cadre de ces contrats sont gérés par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. Lorsque les clients déposent de l'argent dans un contrat de Fonds de placement garanti RBC, ils n'achètent pas des parts des fonds communs ou des portefeuilles de RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. et, par conséquent, ils ne possèdent ni les droits ni les privilèges détenus par les porteurs de parts de ces fonds. Les détails sur le contrat pertinent figurent dans le document Notice explicative et contrat FPG RBC qui se trouve à l'adresse www.rbcinsurance.com/fr/fonds-distincts/index.html.