



## Fonds d'investissement - Le produit miracle ou presque!

### Michel Marcoux

Essayer de dénombrer les nouveaux produits financiers mis sur le marché depuis quelques années tiendrait du miracle, tellement ça bouge. Cependant, dans le lot, ce qui a le plus attiré mon attention, ce sont les portefeuilles offerts par les différentes familles de fonds. Plusieurs d'entre elles ont fait le saut pour contrer la concurrence, mais jusqu'à maintenant les portefeuilles Passage et Cohésion, de la famille de fonds Fidelity, se sont démarqués de la masse.

Le principe de ce produit est assez simple: la famille de fonds vous propose, sous un même "toit", un ensemble de fonds déjà distribués par cette même famille. La répartition de l'actif varie selon le portefeuille sélectionné. On y retrouve généralement des portefeuilles qui répondent aux différents profils des investisseurs. Ainsi, le portefeuille conservateur comprendra une grande pondération en fonds des marchés monétaire, obligataire et hypothécaire, et le portefeuille audacieux sera formé d'une forte pondération en fonds d'actions.

Le choix d'un portefeuille représente une excellente solution pour la grande majorité des investisseurs. On choisit le portefeuille qui convient à ses besoins et à sa tolérance au risque, et il n'est plus nécessaire de s'y intéresser. La famille de fonds et son gestionnaire s'assurent de bien conserver les pondérations désirées, selon les besoins, et de faire un rééquilibrage régulier, question de diminuer sans cesse l'exposition au risque.

De nouveaux portefeuilles viennent tout juste d'arriver sur le marché: ils devraient modifier, à mon avis, l'offre pour ce type d'investissements, et surtout ils devraient à coup sûr connaître une popularité sans précédent. Mis en marché par la famille de fonds Altamira, dont la présidence est assurée par Charles Guay, également président de Placement Banque Nationale, les portefeuilles en question ont tous les avantages de leurs concurrents, sans leurs défauts.

Et quel est le défaut le plus fréquent? Chaque famille de fonds n'utilise que ses propres produits, et certains de ces pro-

duits ne sont pas toujours à la hauteur de nos attentes.

L'innovation, dans le cas des portefeuilles de la famille de fonds Altamira, est simple, mais importante: parmi les 17 fonds sélectionnés par les gestionnaires, aucun n'appartient aux familles de fonds Altamira ou Banque Nationale. Tous les fonds choisis sont de source externe et n'ont aucun lien avec la Banque Nationale ou ses filiales. Cette différence majeure ne peut qu'avantager l'investisseur: en raison de cette décision, il est assuré que les gestionnaires de portefeuilles vont choisir les meilleurs fonds, en fonction de critères bien précis, et ce, avec la plus grande transparence qui soit. Aucun conflit d'intérêts possible, même si certains fonds de la Banque Nationale ou de la famille de fonds Altamira auraient pu être de très bons choix.

Je crois que cette décision d'éliminer tous les fonds conflictuels est très courageuse pour une famille de fonds, et encore plus pour une institution financière comme la Banque Nationale. Charles Guay, en particulier, fait preuve ici d'une grande impartialité et nous démontre qu'il connaît bien notre industrie, les préoccupations des conseillers financiers et les besoins des investisseurs. C'est tout à son honneur.

Chacun des portefeuilles est constitué de quatre à dix fonds, provenant tous de l'une des trois catégories que constituent les fonds à revenu fixe, les actions canadiennes et les actions mondiales. Les fonds choisis sont parmi les plus performants de notre industrie. Des fonds avec lesquels je travaille régulièrement et qui font partie de mes privilégiés dans mon guide annuel des 100 meilleurs fonds.

Chaque fonds a été choisi en fonction de critères spécifiques avec lesquels tout professionnel rigoureux devrait travailler quotidiennement: un historique minimal, des critères quantitatifs, l'indice de Treynor, le ratio de Sharpe, la volatilité, la constance des rendements par rapport aux indices de la catégorie, le rapport risque/rendement, la corrélation entre les fonds qui composent le portefeuille et l'équipe de gestion. Tous des critères significatifs.

Les fonds choisis par Charles Guay et

son équipe sont les suivants: TD obligations, rendement réel et à court terme, Beutel Goodman revenu, Beutel Goodman actions canadiennes, TD valeurs sûres canadiennes, Fidelity potentiel Canada, Saxon petite capitalisation, GGOF revenu mensuel élevé, Dynamique focus+diversifié fiducies de revenu, CI signature dividendes, RBC canadien de dividendes, Mackenzie Cundill valeur, Fidelity étoile du Nord, Mackenzie Ivy actions étrangères et Brandes actions globales de petite capitalisation.

Les gestionnaires se sont limités à un maximum de 10 fonds par portefeuille pour contrer le phénomène de "diversification négative, ou diworsification". En effet, la détention d'un trop grand nombre de fonds est tout à fait inutile, même nuisible. Pour le portefeuille constitué seulement d'actions, le nombre de fonds est même limité à quatre, ce qui est plus que suffisant.

Ces types de portefeuille, au nombre de 12, peuvent aussi bien s'adresser à l'investisseur très conservateur à la recherche d'un revenu régulier qu'à l'investisseur plus dynamique à la recherche de gains de capital. Pour ceux qui sont à la recherche de revenus réguliers, les distributions seront constituées en bonne partie de retours de capital: très intéressant pour l'impact fiscal. Les distributions pour les portefeuilles de revenu ont été fixées entre 5 % et 7 %, selon le portefeuille choisi.

Et, le plus étonnant pour l'investisseur, c'est qu'en plus d'un choix de fonds exceptionnels, les frais de gestion des portefeuilles sont dans certains cas moins élevés que s'il avait procédé lui-même à l'achat direct des mêmes fonds, sans passer par l'intermédiaire d'Altamira. Chapeau! Et dommage finalement pour les clients de la Banque Nationale que ce produit ne soit pas offert par l'entremise de leur réseau de succursales.

question@avantages.com

*L'auteur est conseiller en placement et président d'Avantages Services financiers, une société indépendante spécialisée dans le courtage de fonds communs de placement et dans la gestion privée.*