



Mars 2022

# PEUR OU OPTIMISME :

## TROUVER LE BON ÉQUILIBRE AVEC LES FONDS ÉQUILIBRÉS

Construction du portefeuille et aperçu de la stratégie

Communication publicitaire | Réservé aux investisseurs professionnels et qualifiés | Document ne pouvant être redistribué

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances futures.

# PEUR OU OPTIMISME :

## TROUVER LE BON ÉQUILIBRE AVEC LES FONDS ÉQUILIBRÉS



**Sabrina Geppert**

Équipe en charge de la construction  
et de la stratégie du portefeuille

---

Les investisseurs cherchent de plus en plus à comprendre les énormes quantités de données relatives à l'inflation et les conséquences de celle-ci sur la reprise économique post-pandémie. À quoi faut-il s'attendre désormais de la part des taux d'intérêt ? Combien de temps vont durer les tendances actuelles d'inflation et de croissance fortes ? En quoi ces enjeux pourraient-ils influencer mes décisions d'allocation d'actifs et quelles sont les meilleures solutions pour résoudre les problèmes posés ?

Pour les professionnels de la finance confrontés à ces questions clés, notre équipe Construction et Stratégie de Portefeuille (PCS) estime qu'il est essentiel de disposer d'une allocation agile à des stratégies tout-en-un, flexibles et activement gérées, afin d'éviter toute paralysie causée par un excès d'analyse.

Pour les clients, une exposition judicieuse à un fonds équilibré (« Balanced ») peut être un moyen de garder le cap à travers les cycles économiques et les marchés difficiles, dans le cadre d'un exercice de « due diligence » rigoureux qui demeure néanmoins indispensable.

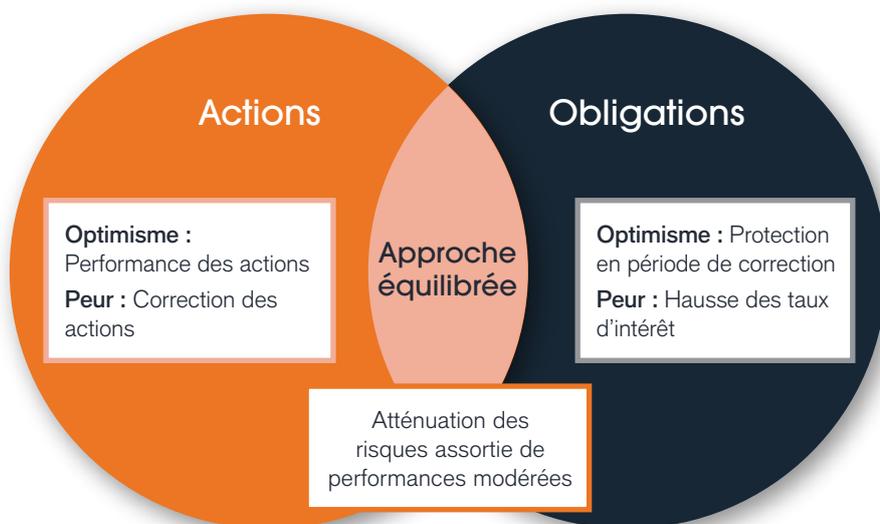
## Un nouveau paradigme pour le portefeuille 60/40 – et pourquoi les investisseurs devraient revoir leurs ambitions

Le portefeuille traditionnel, composé à 60 % d'actions et à 40 % d'obligations, a été un indicateur fiable ces vingt dernières années, grâce à la baisse constante des rendements obligataires et à la hausse record des cours des actions. Cependant, les banques centrales semblent vouloir donner une orientation agressive à leur politique monétaire à court terme, ce qui a alimenté les craintes d'une hausse significative des taux d'intérêt en 2022 et entraîné une volatilité élevée des actions et une incertitude du marché.

Dans le contexte actuel, marqué par les difficultés et l'incertitude, nous pensons que les investisseurs doivent procéder à des ajustements proactifs, tout en revoyant leurs ambitions, plutôt que de réagir aux mouvements du marché à court terme ou de se fier à ce qui a le mieux fonctionné dans leurs portefeuilles par le passé.

Une approche équilibrée peut permettre aux clients de gagner sur les deux tableaux – la perspective de performances plus élevées que celles des obligations tout en réduisant l'ampleur potentielle de toute correction significative des actions.

### Une approche équilibrée classique allie actions et obligations



Source : Équipe en charge de la construction et de la stratégie du portefeuille de Janus Henderson, mars 2022

### Une allocation d'actifs efficace nécessite un sens aigu de l'équilibre

Les portefeuilles équilibrés visent généralement à offrir aux investisseurs une performance compétitive dans les cycles de marché haussiers et une protection de type obligataire durant les phases de correction. Mais définir les objectifs d'investissement, qu'il s'agisse de performance compétitive, de croissance, de protection du portefeuille ou de génération de revenus, et choisir le bon niveau de risque, ne constitue que l'étape préliminaire pour les clients. Au fur et à mesure de l'apparition de différentes crises, les investisseurs peuvent se sentir poussés à prendre des décisions drastiques.

### “ Une approche équilibrée

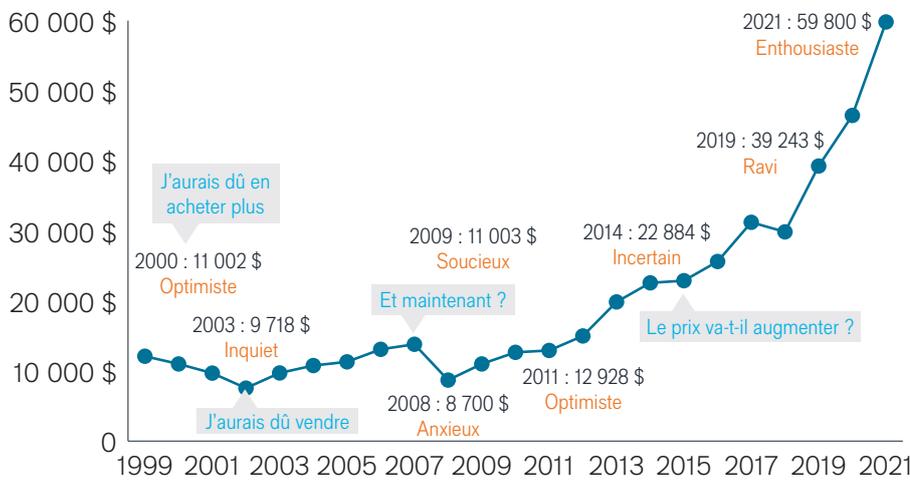
peut permettre aux clients de gagner sur les deux tableaux – la perspective de performances plus élevées que celles des obligations tout en réduisant l'ampleur potentielle de toute correction significative des actions.

Les incertitudes actuelles du marché exposent les investisseurs à un tel dilemme émotionnel. Doivent-ils chercher à vendre, ou conserver leurs positions ? Mais prendre des décisions sous l'effet de la peur peut avoir un coût élevé pour les investisseurs. Tenter d'anticiper l'évolution du marché peut souvent avoir un impact négatif sur la performance des clients.

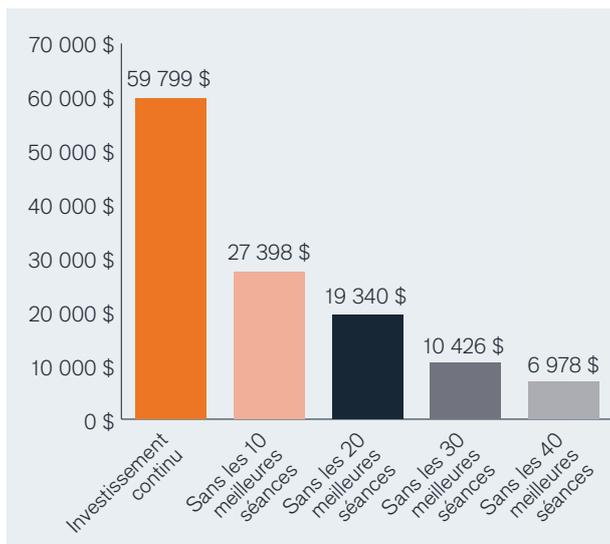
Par conséquent, l'un des principes les plus importants pour les clients est de rester fidèles à leurs objectifs à long terme, plutôt que de prendre des décisions d'investissement de manière impulsive ou d'essayer d'anticiper les mouvements du marché.

### Les émotions contradictoires des marchés

Variation de la valorisation d'un investissement hypothétique de 10 000 \$, représenté par l'indice S&P 500, entre 1999 et 2021.



Source : Bloomberg. Indice S&P 500 Total Returns, performance quotidienne entre décembre 1999 et décembre 2021.



### ÉTUDE DE CAS

La valeur d'un montant hypothétique de 10 000 \$ investi dans l'indice S&P 500 le 1<sup>er</sup> janvier 1999 aurait été 59 799 \$ le 31 décembre 2021, soit une performance de près de 500 % (hors commissions, taxes ou frais éventuels). Si l'on ne tenait pas compte des 10 meilleures séances de l'indice S&P 500 pendant cette période, cet investissement hypothétique serait valorisé à 27 398 \$, soit une performance de 174 %.

500 %  
vs  
174 %

Performance fictive d'un investissement de 10 000 \$ dans l'indice S&P 500 Total Return entre le 1<sup>er</sup> janvier 1999 et le 31 décembre 2021, sans prise en compte des taxes, commissions ou frais. La performance a été ajustée afin de refléter l'impact, sur la performance, d'un retrait du capital investi après des périodes de forte volatilité, amenant par conséquent à manquer les rebonds intervenus ensuite. Remarque : La performance fictive est fournie à titre d'illustration uniquement et ne représente pas la véritable performance d'un quelconque compte de client. Rien ne garantit que les performances fictives seraient similaires aux performances réelles. **Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances futures.**

## Il existe une solution simple pour surmonter les obstacles liés à l'allocation d'actifs

Les préoccupations économiques actuelles stimulent la demande de solutions polyvalentes, c'est-à-dire des stratégies plus étendues, pluri-dimensionnelles, capables de traiter plusieurs types de risques. Lors de nos consultations de portefeuille, nous avons constaté que de nombreux clients souhaitaient externaliser ces décisions d'investissement complexes.

Selon nous, les investisseurs peuvent tirer profit des fonds dynamiques qui présentent un niveau de flexibilité intermédiaire, en les maintenant dans une fourchette saine et équilibrée, répartie entre actions et obligations, afin de faire face aux environnements de marché incertains.

## Les fonds présentant un profil dynamique peuvent s'adapter aux conditions actuelles du marché



Source : Équipe en charge de la construction et de la stratégie du portefeuille de Janus Henderson, mars 2022

## Les fonds équilibrés performants présentent quelques caractéristiques spécifiques



Les fonds équilibrés dynamiques bénéficient idéalement de leur capacité à adapter leurs allocations en actions et en obligations à leur vision actuelle du marché. Mais l'allocation géographique, sectorielle et aux classes d'actifs varie de manière significative d'une stratégie à l'autre.

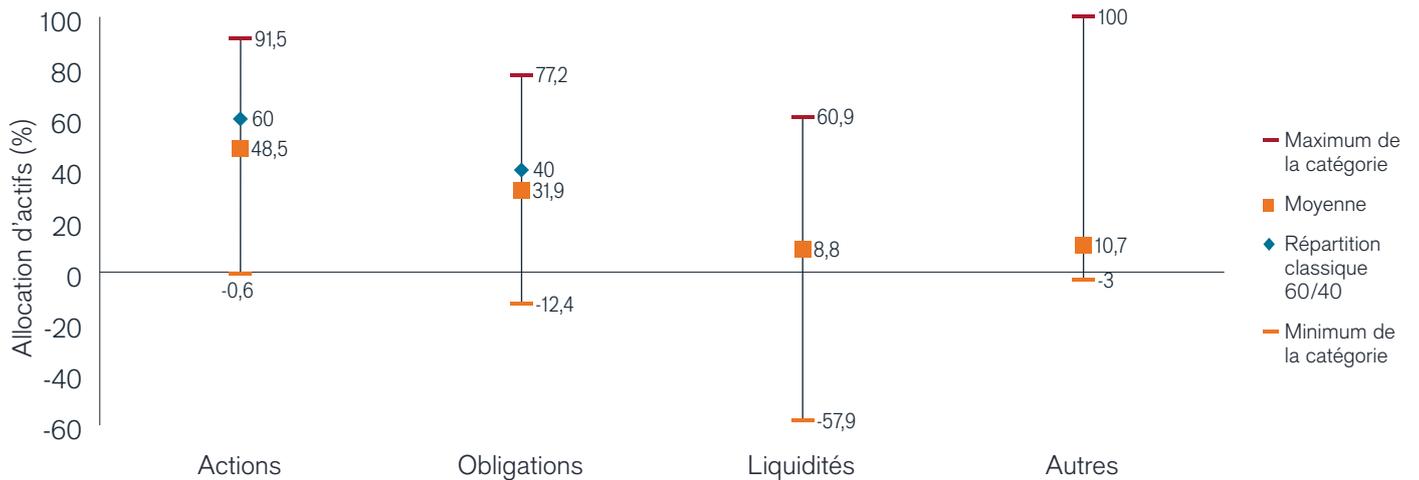
**LE SAVIEZ-VOUS ?**

L'allocation aux actions émergentes dans la catégorie Morningstar USD Moderate Allocation Funds varie...

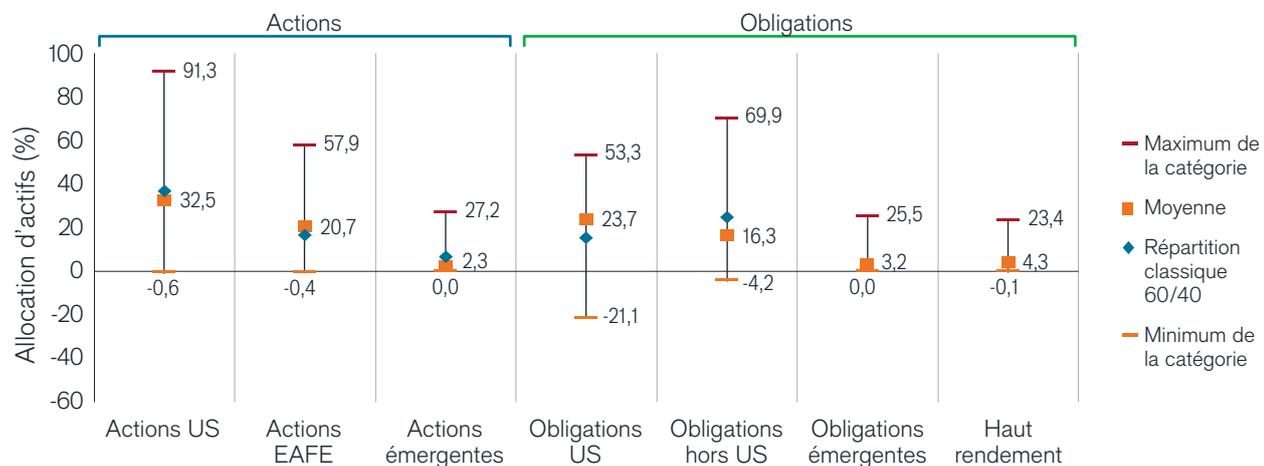
LÉGÈREMENT AU-DESSUS DE  
**0 À 27 %**

“ Choisir le gérant actif idoine est essentiel si l'on veut éviter les mauvaises surprises ”.

**L'éventail des allocations aux classes d'actifs est disparate au sein de la catégorie des fonds équilibrés**



Source : Morningstar, équipe de construction et de stratégie du portefeuille de Janus Henderson, décembre 2021. Catégorie USD Moderate Allocation Funds de Morningstar – exposition de l'allocation d'actifs (% net). **Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances futures.**



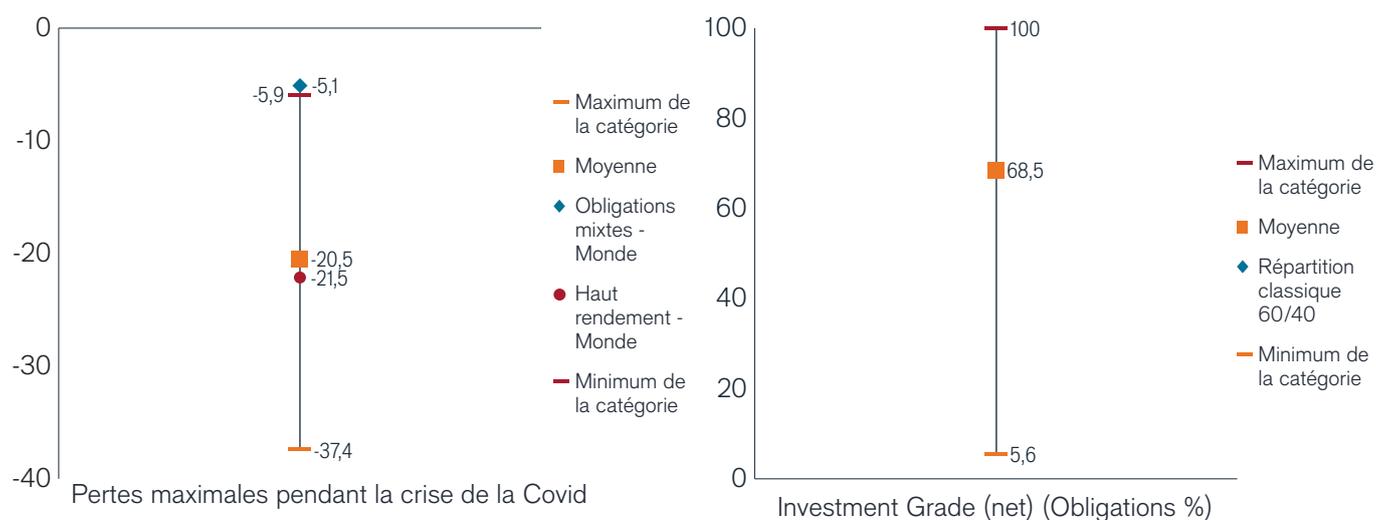
Source : Morningstar, équipe de construction et de stratégie du portefeuille de Janus Henderson, décembre 2021. Catégorie USD Moderate Allocation Funds de Morningstar – exposition de l'allocation d'actifs (% net). Capitalisation boursière de l'indice MSCI ACWI, EAFE (Europe, Australasie et Extrême-Orient). **Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances futures.**

La gestion obligataire est également l'une des clés d'une stratégie équilibrée efficace. C'est particulièrement vrai pour cette catégorie, étant donné le large éventail de pertes subies par différents fonds au sein de la même catégorie Moderate.

Si les performances passées ne sauraient garantir les performances futures, l'analyse de l'allocation obligataire de chaque gérant sur le segment Investment grade pourrait être l'un des meilleurs indicateurs du risque potentiel de pertes. Dans le cadre de leur allocation, les gérants de fonds équilibrés ne sont pas épargnés par les défis actuels inhérents à l'univers obligataire, mais ils se distinguent par la manière dont ils gèrent ces problèmes. Nous pensons que la meilleure option pour les investisseurs est de choisir des fonds équilibrés qui conservent une approche obligataire diversifiée, basée sur des objectifs et qui privilégie les titres de qualité, tout en conservant un profil de durée plus courte, moins sensible aux hausses de taux d'intérêt.

Encore une fois, l'essentiel est de maintenir une stratégie dynamique dotée d'une allocation obligataire capable d'aider à préserver le capital (et générer une performance plus significative que les liquidités), sans les risques propres aux actions que présentent le segment à haut rendement ou la dette émergente.

### Fonds équilibrés pendant la crise de la Covid et allocation aux titres Investment Grade



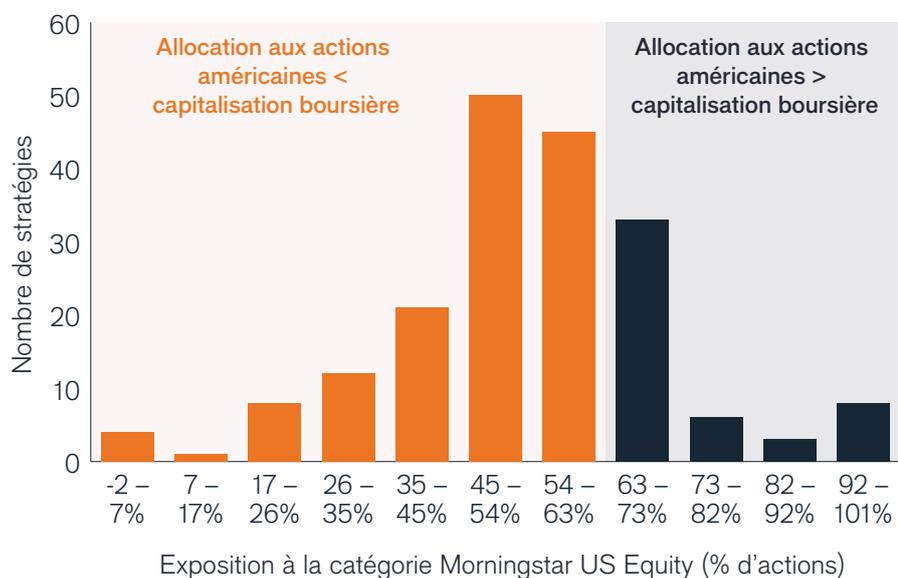
Source : Morningstar, équipe de construction et de stratégie du portefeuille de Janus Henderson, décembre 2021. Catégorie Morningstar USD Moderate Allocation Funds – exposition de l'allocation d'actifs, pertes maximales (durant la crise de Covid-19) – février 2020-mars 2020. Indices Bloomberg Global Agg TR et Bloomberg Global High Yield TR. Performance quotidienne. **Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances futures.**

“ Les fonds de la même catégorie Moderate présentent un large éventail de pertes, et l'allocation aux titres de qualité doit donc être prise en compte ”.

## Biais domestique en faveur des actions

Nous constatons souvent que des portefeuilles de clients présentent un biais domestique important en ce qui concerne leur allocation en actions, et par conséquent plusieurs investisseurs se retrouvent fortement sous-exposés à certains secteurs. Choisir le fonds équilibré adéquat, dont l'exposition aux actions tient compte des capitalisations boursières mondiales, peut contribuer à résoudre les biais domestiques de longue date au sein des portefeuilles actions.

**La majorité des fonds équilibrés possèdent une exposition aux actions américaines inférieure à celle des capitalisations boursières mondiales respectives...**



“ Pour les investisseurs non-américains, le biais domestique en faveur des actions a historiquement constitué un frein à la performance ”.

## ÉTUDE DE CAS

L'indice MSCI All-Country World (actions mondiales) est exposé aux actions américaines à hauteur de 61 % (en février 2022) sur la base de la capitalisation boursière. Cependant, en moyenne, les fonds équilibrés ont alloué 54 % de leur actif au marché américain, ce qui a engendré une sous-performance.

Nous constatons que les fonds équilibrés les plus performants ont tous maintenu une allocation aux actions américaines égale ou supérieure à 60 %.

**...cependant, les principaux fonds qui possèdent une allocation plus élevée en actions américaines surperforment également en moyenne :**

Exposition aux actions américaines (% des actions)	Moy. Performances à 5 ans (2017-2021)
0 – 20 %	4,51 %
20 – 40 %	5,51 %
40 – 60 %	5,69 %
60 – 80 %	5,96 %
80 – 100 %	6,73 %

Source : Morningstar, équipe de construction et de stratégie du portefeuille de Janus Henderson, décembre 2021. Catégorie USD Moderate Allocation Funds de Morningstar – exposition de l'allocation d'actifs (% net). Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances futures.

## Les fonds équilibrés constituent-ils une solution unique ?

Il existe plusieurs raisons pour lesquelles les clients intègrent des fonds équilibrés à leur portefeuille global :

- **« Core » équilibré** : Externalisation du processus d'allocation d'actifs pour tirer parti de l'expertise et de l'expérience de tiers et pour réduire le risque inhérent aux décisions d'investissement impulsives et émotionnelles, ce qui permet aux clients de se concentrer sur les éléments différenciateurs du portefeuille, tels que les solutions alternatives.
- **À des fins de diversification** : Il atténue la volatilité du portefeuille, sert de couverture tactique ou permet de placer temporairement les excédents de liquidité.

Le plus important est d'avoir un processus d'allocation d'actifs approfondi et prospectif qui aligne la solution sur les objectifs, les horizons d'investissement et la tolérance au risque des clients.

## À propos de l'équipe de construction et de stratégie du portefeuille de Janus Henderson

L'équipe PCS effectue des analyses personnalisées de portefeuilles d'investissement, en fournissant des diagnostics différenciés à partir d'analyse des données. D'un univers diversifié de milliers de modèles, l'équipe voit émerger des tendances, des thèmes et des opportunités potentielles dans la construction de portefeuilles qui, selon elle, seront intéressantes et bénéfiques pour tout investisseur.

POUR PLUS D'INFORMATIONS, VEUILLEZ CONSULTER  
LE SITE [JANUSHENDERSON.COM](http://JANUSHENDERSON.COM)

**Janus Henderson**  
— INVESTORS —

**Informations importantes** : Les points de vue présentés s'entendent à la date de publication. Ils sont uniquement destinés à des fins d'information et ne doivent pas être utilisés ou interprétés comme un conseil fiscal, juridique ou d'investissement ou une offre de vente, une sollicitation d'une offre d'achat ou encore une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur du marché. Aucune des informations contenues dans ce document ne constitue une offre directe ou indirecte de services de gestion d'investissement spécifiques à l'une des exigences des clients. Les opinions et les exemples constituent une illustration des thèmes généraux et n'indiquent pas une intention de négociation, peuvent être modifié(e)s à tout moment et peuvent ne pas refléter les opinions des autres collaborateurs de la société. Le présent document n'est pas destiné à indiquer ou impliquer que l'une des illustrations/l'un des exemples mentionné(e)s est actuellement, ou a été par le passé, détenu(e) au sein de l'un des portefeuilles. Aucune des prévisions ne sont garanties et nous ne garantissons pas que les informations fournies soient exhaustives ou opportunes, ni n'émettons aucune garantie à l'égard des résultats obtenus suite à leur utilisation. Janus Henderson Investors est la source des données, sauf indication contraire, et a des raisons suffisantes de croire que les informations et les données provenant de tiers qu'il utilise sont fiables. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances futures. Investir comprend des risques, dont une éventuelle perte de capital et une fluctuation de valeur.

Tous les produits ou services ne sont pas disponibles dans toutes les juridictions. Ce document ou les informations qu'il contient peuvent faire l'objet de restrictions légales, ne peuvent être reproduits ou mentionnés sans autorisation écrite expresse ou utilisés dans toute juridiction où leur utilisation serait illégale. Janus Henderson n'est pas responsable de la distribution illégale de ce document à des tiers, dans son intégralité ou en partie. Le contenu de ce document n'a pas été approuvé ou avalisé par l'un des organismes de réglementation.

Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services de gestion sont fournis par les entités identifiées dans les juridictions suivantes : (a) en Europe, par Janus Capital International Limited (n° d'enregistrement 3594615), Henderson Global Investors Limited (n° d'enregistrement 906355), Henderson Investment Funds Limited (n° d'enregistrement 2678531), Henderson Equity Partners Limited (n° d'enregistrement 2606646), (tous enregistrés en Angleterre et au Pays de Galles au 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE et réglementés par la Financial Conduct Authority) et Henderson Management S.A. (n° d'enregistrement B22848 au 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg et réglementés par la Commission de Surveillance du Secteur Financier) ; (b) aux États-Unis, par des conseillers en investissement enregistrés auprès de la SEC, qui sont des filiales de Janus Henderson Group plc ; (c) au Canada par Janus Henderson Investors US LLC uniquement aux investisseurs institutionnels dans certaines juridictions ; (d) à Singapour par Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (n° d'enregistrement 199700782N). Cette communication ou publication n'a pas été révisée par l'Autorité monétaire de Singapour, (e) à Hong Kong par Janus Henderson Investors Hong Kong Limited. Ce document n'a pas été revu par la Commission des valeurs mobilières et des contrats à terme de Hong Kong, (f) à Taiwan par Janus Henderson Investors Taiwan Limited, (géré indépendamment), Suite 45 A-1, Taipei 101 Tower, No. 7, Sec. 5, Xin Yi Road, Taipei (110). Tél : (02) 8101-1001. Licence SICE validée n° 023, publiée en 2018 par la Commission de Supervision Financière, (g) en Corée du Sud ce document est publié par Janus Henderson Investors (Singapore) Limited à l'usage exclusif des investisseurs professionnels qualifiés (tels que définis dans la loi relative aux services d'investissements et aux marchés financiers et dans ses dispositions) ; (h) au Japon par Janus Henderson Investors (Japan) Limited, réglementée par la Financial Services Agency et enregistrée comme une société d'instruments financiers exerçant des activités de gestion d'investissement, de conseil en investissement, d'intermédiaire et de gestion d'instruments financiers de type II ; (i) en Australie et en Nouvelle-Zélande par Janus Henderson Investors (Australia) Limited ABN 47 124 279 518 et ses sociétés affiliées, notamment Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited (ABN 16 165 119 531, AFSL 444266) et Janus Henderson Investors (Australia) Funds Management Limited (ABN 43 164 177 244, AFSL 444268) (j) au Moyen-Orient par Janus Capital International Limited, réglementée par la Dubai Financial Services Authority en tant que bureau de représentation. Aucune transaction ne sera réalisée au Moyen-Orient et toute demande doit être adressée à Janus Henderson. Les appels téléphoniques sont susceptibles d'être enregistrés pour notre protection mutuelle, pour améliorer notre service client et à des fins de tenue de registre réglementaire.

En dehors des États-Unis : À l'usage exclusif des investisseurs institutionnels, professionnels, qualifiés et avertis, des distributeurs qualifiés, des investisseurs et des clients wholesale, tels que définis par le territoire applicable. Document non destiné à être communiqué ou distribué au grand public. Communication promotionnelle.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Intech, Knowledge Shared et Knowledge Labs sont des marques déposées de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.