

FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGFiQ (QBTL)



Aperçu de l'investissement avec Bill DeRoche

Bill DeRoche, chef des investissements, AGF Investments LLC, et chef des stratégies non traditionnelles d'AGFiQ, à Placements AGF, fait partie de l'équipe de direction d'AGFiQ, la plateforme d'investissement quantitatif d'AGF. M. DeRoche possède une expérience considérable dans l'application de stratégies factorielles quantitatives et de méthodes non traditionnelles, et ce, afin d'atteindre un vaste ensemble d'objectifs. M. DeRoche et l'équipe des investissements AGFiQ possèdent de solides antécédents en matière d'investissement basé sur les facteurs, puisqu'ils ont lancé leurs premiers FNB sur le marché américain il y a près de dix ans.

Qu'est-ce qui a motivé le lancement de ce genre de stratégie?

Bill DeRoche (BD) : À la suite de la crise financière mondiale, nous avons examiné comment nous pourrions potentiellement isoler une stratégie en cas de vente massive sur le marché. En 2011, nous avons conçu et lancé une stratégie par l'entremise d'un FNB offert aux États-Unis qui, selon nous, aide à protéger un portefeuille contre les baisses du marché. Notre équipe des investissements à AGFiQ a créé une stratégie composée d'investissements alternatifs liquides qui pourrait atténuer l'impact de la volatilité sur un portefeuille lors de reculs marqués du marché.

Quelle est sa philosophie d'investissement?

BD : Le QBTL vise à présenter un bêta négatif par rapport au marché boursier américain, et ce, au moyen de l'écart de rendement entre un portefeuille de positions longues sur des actions américaines à faibles bêtas

et un portefeuille de positions courtes sur des actions américaines à bêtas élevés. Le FNB cherche à obtenir des rendements positifs lorsque les positions longues à faibles bêtas surclassent les positions courtes à bêtas élevés. À long terme, le QBTL peut renoncer à une partie des gains afin de couvrir une part considérable des pertes. Lorsque le marché évolue à la hausse, le QBTL peut enregistrer un rendement inférieur en raison de son exposition au bêta négatif, mais lorsque le marché recule, le QBTL devrait se démarquer.

Comment ce FNB est-il assemblé?

BD : Ce FNB suit un indice personnalisé neutre au dollar et géré par la société S&P Dow Jones. L'univers initial aux fins d'assemblage de cet indice est l'univers des actions américaines Dow Jones. Nous retirons les titres qui ne répondent pas aux exigences de volumes de négociation quotidiens moyens minimums, ainsi que ceux qui ne présentent pas les 52 semaines de rendement nécessaires

pour calculer le facteur bêta, qui est utilisé pour assembler les portefeuilles.

Puis, les 1 000 titres les plus importants qui restent sont triés selon un ordre croissant de bêta, du moins élevé au plus élevé; le bêta étant défini comme la covariance des rendements d'un titre avec le S&P 500 sur 52 semaines.

Les 200 titres ayant les bêtas les moins élevés au sein de chaque secteur neutre (1^{er} quintile) sont équipondérés à 0,5 % chacun (ou 50 points de base [« pdb »]) le jour du rééquilibrage ou de la reconstitution pour assembler un portefeuille de positions longues ayant les bêtas les moins élevés. Les 200 titres ayant les bêtas les plus élevés au sein de chaque secteur neutre (5^e quintile) sont équipondérés à 50 pdb chacun le jour du rééquilibrage ou de la reconstitution pour assembler un portefeuille de positions courtes ayant les bêtas les plus élevés.

Des comptages permettent de maintenir la neutralité sectorielle. Par exemple, s'il y a 120 titres financiers dans l'univers initial de 1 000 titres, le portefeuille de positions longues comprendra 24 titres financiers à 50 pdb chacun (20 % de 120) et le portefeuille de positions courtes comptera également 24 titres financiers à 50 pdb chacun. Les positions financières longues seront constituées des 24 titres ayant les bêtas les moins élevés parmi les 120 titres financiers de l'univers initial. Les positions financières courtes seront composées des 24 titres ayant les bêtas les plus élevés parmi les 120 valeurs financières de l'univers initial.

Pour plus de détails sur le FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGFiQ, veuillez visiter AGF.com.



Les commentaires que renferme le présent document sont fournis à titre de renseignements d'ordre général et sont fondés sur de l'information disponible au 17 juillet 2020. Nous avons pris les mesures nécessaires pour nous assurer de l'exactitude de ces commentaires au moment de leur publication, mais cette exactitude n'est pas garantie. Les conditions du marché peuvent influencer sur les décisions de placement découlant de l'utilisation ou prises sur la foi des renseignements contenus dans cet article.

Les FNB AGFiQ sont offerts par Placements AGF Inc. Les FNB AGFiQ sont inscrits et négociés sur des marchés publics organisés du Canada. On peut acheter ou vendre des parts de ces FNB uniquement par l'entremise d'un courtier autorisé.

Des commissions de vente, des frais de gestion et d'autres frais peuvent être reliés aux FNB AGFiQ. Les fonds négociés en bourse ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur ne se reproduira pas nécessairement. Nous recommandons de toujours consulter un professionnel qualifié avant de prendre une décision concernant l'impôt, l'investissement, ou toute autre question connexe. Il n'est pas garanti que les FNB AGFiQ atteindront les objectifs fixés et l'investissement dans des FNB comporte des risques. Avant d'investir, vous devriez lire le prospectus ou les documents « Aperçu du FNB » pertinents et examiner avec soin notamment l'objectif d'investissement, les risques, de même que les frais et les dépenses associés à chaque FNB. Le prospectus et les documents « Aperçu du FNB » sont disponibles sur le site AGF.com.

Placements AGF est un groupe de filiales en propriété exclusive de La Société de Gestion AGF Limitée, un émetteur assujéti au Canada. Les filiales de Placements AGF sont Placements AGF Inc. (« PAGFI »), Gestion de placements Highstreet (« Highstreet »), AGF Investments LLC (anciennement FFCM LLC), AGF Investments America Inc. (« AGFA »), AGF Asset Management (Asia) Limited (« AGF AM Asia ») et AGF International Advisors Company Limited (« AGFIA »). AGFA est inscrite aux États-Unis à titre de conseiller. PAGFI et Highstreet sont inscrites à titre de gestionnaires de portefeuille auprès des commissions de valeurs mobilières à travers le Canada. AGFIA est réglementée par la Central Bank of Ireland et est inscrite auprès de l'Australian Securities & Investments Commission. AGF AM Asia est inscrite à Singapour à titre de gestionnaire de portefeuille. Les filiales faisant partie de Placements AGF gèrent plusieurs mandats comprenant des actions, des titres à revenu fixe et des éléments d'actif équilibrés. Date de publication : le 17 juillet 2020.

À quelle fréquence aura lieu le rééquilibrage?

BD : Le rééquilibrage et la reconstitution auront lieu tous les trois mois, soit le dernier jour ouvrable de février, de mai, d'août et de novembre. Le rééquilibrage permettra de rétablir l'équipondération des actifs du FNB à 50 points de base ainsi que l'effet de levier brut à 200 % (100 % positions longues plus 100 % positions courtes).

Entre deux rééquilibrages, les pondérations des actifs du FNB peuvent varier en raison des fluctuations quotidiennes du marché.

Ces rééquilibrages visent à tenter de maintenir les pondérations des actifs en portefeuille constantes

Comment cela fonctionne-t-il?

BD : L'assemblage de positions longues et courtes au sein du QBTL aide à stimuler le rendement du FNB, étayé par la volatilité du marché et la corrélation négative avec l'ensemble du marché boursier. Historiquement, les titres à bêta élevé tendent à se vendre plus que ceux dont le bêta est faible, en période de volatilité, et les positions courtes sur des actions à bêta élevé deviennent moins rentables, ce qui peut produire un écart de rendement et générer des résultats positifs.