

Survol de l'investissement factoriel

La façon dont les stratégies factorielles peuvent vous aider à protéger l'actif en périodes de replis des marchés tout en améliorant les résultats.

Par l'équipe responsable des FNB AGFiQ

En 1992, les A's d'Oakland de la Ligue majeure de baseball ont été les premiers à utiliser une combinaison de dépistage traditionnel et d'analyse statistique des joueurs. Tout comme le baseball, l'investissement comporte une foule de données et de mesures qui peuvent être analysées pour permettre d'éclairer les décisions.

L'investissement factoriel consiste à isoler les caractéristiques d'un titre associé à des rendements supérieurs. Les méthodes d'investissement axées sur les facteurs ont, au cours des dernières années, gagné en popularité. Toutefois, les concepts qui sous-tendent ces méthodes existent depuis un certain temps. De nombreuses caractéristiques fondamentales de sociétés et de titres ont affiché une corrélation avec des rendements boursiers antérieurs et devraient continuer de le faire.

Les fondements de la Théorie moderne du portefeuille sont centrés sur le Modèle d'évaluation des actifs financiers (MEDAF), créé par William Sharpe et Harry Markowitz. Ces derniers ont cerné le bêta en tant que facteur clé du rendement des actions. Le bêta est sans doute le facteur le plus connu, auquel tous les investisseurs sont exposés, intentionnellement ou non, au moment de la répartition de l'actif dans des titres de participation.

D'innombrables recherches universitaires se sont appuyées sur le MEDAF novateur et ont révélé que d'autres facteurs d'investissement identifiables produisent des primes importantes.

De nombreux spécialistes de l'investissement ont utilisé les facteurs pour la sélection de titres dès le début. Warren Buffet n'est pas considéré comme un investisseur factoriel, mais l'importance accordée à la valeur intrinsèque, fondée sur les recherches de Benjamin Graham et de David Dodd en 1934, par l'investisseur légendaire fait en sorte qu'il en a été l'un des pionniers.

Des recherches universitaires poussées ont confirmé que le facteur de valeur s'est avéré efficace pour repérer des actions dont le rendement devrait être supérieur.

Lorsque le volume de données sur les sociétés a pris de l'ampleur et que les recherches universitaires se sont intensifiées, le nombre de facteurs a augmenté. Eugene Fama et Kenneth French ont mis au point un modèle à trois facteurs pour inclure la valeur, le bêta ainsi que la taille. Celle-ci fait référence au précédent historique selon lequel les actions de petites capitalisations surperforment à long terme par rapport aux actions de sociétés à grande capitalisation.

Selon les idées reçues quant au moment où investir dans les actions de petites capitalisations, de telles actions ont surpassé les titres de grandes capitalisations lorsque les taux étaient en hausse. Cependant, le rendement est cyclique et les périodes de résultats décevants peuvent être longues.

Comprendre les facteurs - en 5 exemples



Valeur

Un titre dont le cours est inférieur à la valeur intrinsèque de l'entreprise. Avec le temps, ces titres ont tendance à surperformer.



Momentum

Un titre dont la valeur s'est récemment améliorée a tendance à poursuivre sa montée.



Taille

Avec le temps, les titres à faible capitalisation ont tendance à surclasser ceux à grande capitalisation.



Qualité

Les titres de qualité supérieure ont tendance à surclasser ceux de moins bonne qualité, avec le temps.



Volatilité

Les titres à faible volatilité ont tendance à offrir un rendement supérieur à celui des titres à plus grande volatilité, avec le temps.

Suite

Aujourd'hui, la liste s'est accrue pour inclure la faible volatilité et le momentum. En 2005, le terme « indexation fondamentale » a été créé pour tenter de redéfinir la pondération d'une société dans un indice en fonction d'un attribut autre que la capitalisation boursière, tandis que le bêta intelligent a permis d'orienter l'indice de façon à favoriser l'amélioration des rendements et la réduction du risque par l'application de règles.

Individuellement, chaque facteur peut permettre aux investisseurs d'obtenir un rendement à long terme, mais les recherches ont démontré que le rendement des facteurs individuels varie considérablement en fonction du cycle de marché et qu'il peut déstabiliser les résultats.

Pourquoi opter pour l'investissement factoriel ?

Avec le temps, l'investissement factoriel a évolué pour passer de la détermination de facteurs individuels à la combinaison de multiples facteurs dans le cadre d'un processus d'investissement rigoureux.

Les stratégies multifactorielles peuvent saisir les occasions offertes par une méthode axée sur les facteurs, mais gèrent aussi le risque et la volatilité. Les expositions factorielles peuvent être gérées afin d'offrir aux investisseurs un parcours plus en douceur dans des secteurs, des régions et des catégories d'actif divers. Cette évolution continue fournit aux investisseurs des occasions d'intégrer les stratégies d'investissement factoriel à leurs portefeuilles.

Pour en savoir plus, visitez AGFiQ.com

L'aspect multifactoriel

L'investissement multifactoriel est un moyen très efficace d'investir sur les marchés incertains actuels. L'approche rigoureuse, qui consiste à reconnaître que différents facteurs sont favorables à certains points sur le cycle, permet de saisir des avantages potentiels, quel que soit le facteur d'influence des résultats, et ce, en tout temps.

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Volatilité -29,23	Taille 42,05	Taille 18,19	Volatilité 8,04	Taille 16,69	Valeur 32,66	Volatilité 12,06	Volatilité 5,82	Taille 9,38	Momentum 32,59
Qualité -37,54	Valeur 41,87	Momentum 16,54	Momentum 4,79	Qualité 15,44	Momentum 30,28	Qualité 7,26	Momentum 4,54	Valeur 8,86	Taille 23,92
Momentum -39,92	Qualité 32,32	Qualité 13,31	Qualité -0,06	Valeur 15,01	Qualité 26,56	Momentum 7,03	Qualité 3,14	Volatilité 8,18	Qualité 23,89
Taille -41,92	Volatilité 17,18	Volatilité 12,76	Taille -9,34	Momentum 14,79	Taille 26,53	Valeur 4,56	Taille -1,05	Qualité 5,63	Valeur 22,88
Valeur -42,63	Momentum 14,76	Valeur 9,15	Valeur -11,05	Volatilité 8,87	Volatilité 19,41	Taille 3,42	Valeur -2,73	Momentum 4,75	Volatilité 18,04

Le tableau présente les rendements sur une année civile des indices factoriels MSCI de qualité, de momentum, de valeur, de taille et de volatilité, qui sont exprimés en dollars américains. Source : Morningstar au 31 décembre 2017.

La société AGFiQ Gestion de l'actif (AGFiQ) représente une collaboration entre des professionnels de l'investissement issus des sociétés Gestion de placements Highstreet, gestionnaire de portefeuille inscrit au Canada, et FFCM, LLC, conseiller inscrit aux États-Unis. Cette collaboration constitue l'équipe d'investissement quantitatif.

Les FNB AGFiQ sont des fonds négociés en bourse (FNB) offerts par Placements AGF Inc. et gérés par Gestion de placements Highstreet. Les FNB AGFiQ sont cotés à la Bourse de Toronto. 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. Veuillez lire le prospectus pertinent avant d'investir. Les fonds 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. Les risques qui sont associés à chacun des FNB sont définis dans le prospectus. Avant d'investir, vous devriez examiner avec soin l'objectif d'investissement, les risques, de même que les frais et les dépenses associés à chaque FNB. Tous ces renseignements, ainsi que d'autres informations, sont énoncés dans le prospectus pertinent à chaque FNB. Veuillez donc lire attentivement le prospectus avant d'investir. Le prospectus est disponible sur le site AGFiQ.com.

Source : MSCI. Les renseignements fournis par MSCI sont réservés à un usage interne. Ils ne peuvent être reproduits ni rediffusés sous quelque forme que ce soit et ne peuvent être utilisés pour créer des instruments, des produits ou des indices financiers. Aucun des renseignements fournis par MSCI n'est destiné à constituer un conseil d'investissement ni une recommandation en faveur (ou en défaveur) d'un type de décision d'investissement et ils ne peuvent être utilisés comme tels. Les données et les analyses antérieures ne doivent pas être considérées comme l'indication ou la garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction du rendement futur. Les renseignements sont fournis par MSCI « en l'état » et leur utilisateur assume l'entière responsabilité de l'usage qu'il en fait. MSCI, chacune de ses filiales ainsi que chaque personne participante ou liée à la collecte, à la saisie ou à l'élaboration de renseignements de MSCI (collectivement, les « Parties MSCI ») se dégagent expressément de toute responsabilité (notamment en termes d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de pertinence, de non-violation, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces renseignements. Sans préjudice de ce qui précède, une Partie MSCI ne peut en aucun cas être tenue responsable au titre de dommages directs, indirects, particuliers, collatéraux, punitifs, consécutifs (y compris, sans s'y limiter, la perte de bénéfices) ou de toute autre nature. (www.msci.com)

Les conclusions de Ken French, professeur à Dartmouth College, des données et des recherches ont été incorporées à ce document à titre informatif uniquement. Le contenu n'est pas exclusif aux FNB AGFiQ, n'est pas une garantie des résultats futurs et ne devrait pas être considéré comme des conseils personnels en matière de placement, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de FNB AGFiQ. Nous vous recommandons de toujours consulter un professionnel qualifié avant de prendre une décision concernant l'investissement ou toute autre question connexe en fonction de votre situation personnelle. Date de publication : le 14 juin 2018