

Plaidoyer en faveur des fonds multistratégie

Le Fonds alternatif de croissance multistratégie Pender est taillé pour le marché actuel

Les marchés d'aujourd'hui sont fondamentalement différents de tout ce que la pratique avisée de l'investissement nous apprend à prévoir. Le risque est plus concentré que jamais. Les corrélations changent au point d'exposer les limites des modèles traditionnels, et le simple fait de posséder plus de titres ne suffit plus à garantir la diversification du portefeuille.

Pendant des décennies, bâtir un portefeuille était relativement sans histoire: les actions apportaient la croissance, les obligations étaient synonymes de stabilité, et la diversification consistait à équilibrer les deux. Cette façon de faire s'est avérée fiable pendant une génération entière.

L'ancien manuel est désuet

Au cours des cinq dernières années, un bouleversement structurel a complètement remodelé les marchés financiers mondiaux. Ce qui avait commencé comme une décennie prévisible dont les conditions de financement étaient avantageuses s'est transformé en vortex de volatilité et d'incertitude macroéconomique, et l'ancien manuel accuse son âge.

Les signes sont éloquentes. L'extrême concentration du marché a récompensé une toute petite poignée d'entreprises technologiques et puni à peu près toutes les autres. Les dix premiers noms du S&P 500 représentent presque 45 % de l'indice, une concentration inégalée depuis l'apogée de la bulle informatique. Un investisseur qui achète en se fiant aux indices n'investit pas sur le marché. Il investit dans une thèse, une thèse qui penche lourdement en faveur de l'IA et d'une technologie à mégacapitalisation. L'investissement passif, longtemps considéré comme le plus raisonnable par défaut, est tranquillement devenu plus concentré que certains investisseurs ne le réalisent.

Pendant ce temps, le contexte général s'est complexifié. Les taux d'intérêt et l'inflation demeurent imprévisibles. L'instabilité géopolitique ne montre aucun signe d'apaisement. Sur le marché, les rotations sont plus rapides et moins prévisibles que jamais. À cause de ces forces, le fait de miser sur une seule et unique stratégie est devenu plus précaire qu'en une génération.

Le défi consiste à élaborer un portefeuille capable de bien faire en toutes circonstances, pas seulement quand tout va bien. C'est manifestement le contexte pour lequel les alternatives liquides sont faites. De notre point de vue, les investissements multistratégiques sont devenus de plus en plus essentiels justement parce qu'ils sont conçus pour tirer parti de la volatilité, de la dispersion et des rotations macroéconomiques, autant de facteurs qui définissent les marchés depuis 2021. Là où les portefeuilles usuels s'épanouissaient dans un climat calme et stable sur le plan des corrélations, l'approche multistratégique cherche à faire des profits grâce aux turbulences, et non malgré elles. Les investisseurs se retrouvent face à une question déroutante:

Comment constitue-t-on un portefeuille capable de surfer sur de multiples situations boursières sans toutefois dépendre d'une seule source de rendement ?

Nous croyons qu'il n'est plus possible de créer une véritable diversification à partir uniquement de sources traditionnelles. De nos jours, le gestionnaire de portefeuille doit jouer au chef d'orchestre.

Plus d'instruments ne créent pas une meilleure musique

Un orchestre ne devient pas un grand orchestre uniquement en multipliant les instruments. Il y parvient en combinant sciemment des familles d'instruments distincts dont chacune a un son, une étendue et un effet qui lui sont propres. Dans un fonds multistratégique, les différents fonds représentent ces familles d'instruments, et même s'ils sont capables de bien jouer individuellement, c'est mieux quand ils jouent ensemble. Le gestionnaire comprend l'environnement macroéconomique et le tempo du marché et il apporte des correctifs en temps réel. Que la volatilité s'intensifie ou que le calme règne, il cherche avant tout à rendre l'expérience fluide (par son écoute).

Notre orchestre: La stratégie à trois volets de Pender

Le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender s'articule autour de trois fonds distincts, qui chacun contribue à la réalisation de l'objectif grâce à ses caractéristiques particulières.



Les instruments à cordes: Les valeurs sûres

Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender (pondération potentielle entre 0% et 60 %)

Tout comme un orchestre s'appuie sur les instruments à cordes pour soutenir la mélodie, le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender compte sur l'expertise de Pender en petites capitalisations en tant que premier moteur de l'appréciation du capital à long terme.

Depuis plus de vingt ans, Pender a élaboré sa culture d'investissement autour de la découverte de petites capitalisations boursières dédaignées, incomprises ou simplement trop petites pour attirer l'attention de l'industrie. Bien que le marché se concentre sur les grandes entreprises de l'heure, l'équipe de Pender ne cesse de chercher là où la concurrence est moins forte, les inefficacités plus importantes et la possibilité d'identifier de futurs gagnants est souvent à son plus haut.

Cette expertise s'exprime par l'entremise du Fonds d'opportunités à petites capitalisations Pender, mais aussi, à l'occasion, par d'autres stratégies à petites capitalisations. On utilise ces stratégies pour identifier des sociétés capables d'assurer la croissance de leur valeur intrinsèque au fil des ans et non des trimestres.

Investir dans les petites entreprises gratifie la patience, la discipline et une recherche fondamentale approfondie. Les investisseurs doivent voir au-delà du discours à courte vue du marché et se concentrer plutôt sur la qualité, les avantages concurrentiels, l'allocation du capital et la création de valeur à long terme de l'entreprise.



Les cuivres : Les produits alternatifs

Fonds alternatif d'actions sélect Pender (pondération potentielle entre 0% et 60 %)

Si les cordes soutiennent la mélodie, les cuivres apportent de la conviction et sont capables de percer le bruit du marché ou de se retirer lorsque l'interprétation exige de la retenue.

Dans un environnement où la dispersion est élevée et où la différenciation des titres boursiers individuels compte plus que la direction macroéconomique, les stratégies alternatives ajoutent au portefeuille une étendue et une dimension difficiles à reproduire uniquement par une exposition additionnelle à long terme. Le Fonds alternatif d'actions sélect Pender mise sur un processus actif, axé sur la rotation sectorielle des actions états-uniennes, et concentre son capital là où les occasions sont les plus prometteuses, quitte à se retirer si ce n'est pas le cas. Il gère le risque et réduit la volatilité en superposant des stratégies d'options. De plus, des stratégies de vente à découvert sont mises en œuvre en cas de négociation par paire et de titres surachetés. Cette stratégie a pour objectif de générer des rendements des deux côtés de la négociation, d'isoler des accélérateurs précis comme une fusion, une restructuration, une erreur de prix, et d'exprimer directement un point de vue, sans devoir supporter tout le poids d'une exposition globale au marché.



Les percussions: Neutre par rapport au marché

Fonds alternatif d'arbitrage plus Pender (pondération potentielle entre 0% et 30 %)

Si les percussions battent la mesure de l'orchestre, on peut affirmer que la stratégie neutre par rapport au marché de Pender, construite autour de l'arbitrage sur fusion, est le tambour du fonds.

Le Fonds alternatif d'arbitrage Plus de Pender n'a pas pour rôle de générer les rendements les plus élevés. Il vise la constance, l'atténuation de la volatilité et la réduction des contrecoups. Il bat la mesure, peu importe ce que les actions font. Ses rendements sont structurellement non corrélés à la direction que prend le marché. Ils sont plutôt liés à l'issue d'événements corporatifs précis: les ententes ayant été annoncées et les catalyseurs dotés d'une échéance définie et de remboursements contractuels. La stratégie améliore ces rendements grâce à l'usage discipliné de l'effet de levier, amplifiant une approche qui est, par nature, faiblement volatile et fondée sur les écarts.



Le chef d'orchestre : Répartition tactique active

Le Fonds alternatif de revenu multistratégie Pender a pour « chef d'orchestre » Greg Taylor, chef de placement et gestionnaire de portefeuille ayant plus de vingt ans d'expérience et une excellente feuille de route mettant en valeur sa capacité à repérer les occasions et à gérer rigoureusement le risque au sein du portefeuille.

Les pondérations du Fonds ne sont pas fixes. Les allocations aux stratégies à intérêt composé, alternatives et neutres par rapport au marché se font à l'intérieur d'une large fourchette et changent de manière tactique en fonction des prévisions macroéconomiques de Greg jumelées aux analyses exhaustives des gestionnaires des portefeuilles concernés.

Ce n'est pas un portefeuille statique déguisé en gestion active. C'est un portefeuille qui s'adapte.

Ce que la musique nous raconte

Les conditions qui plaident en faveur de l'investissement multistratégique très intéressant — grande volatilité, corrélations fallacieuses, forte concentration du marché, incertitude persistante quant aux taux — ne sont pas juste un bruit de fond éphémère. Elles traduisent un changement structurel qui risque de perdurer. Le temps qu'il faudra pour que l'élaboration traditionnelle d'un portefeuille se remette à « marcher » pourrait être plus long que ne le prévoient les investisseurs, et attendre que les conditions se normalisent pourrait comporter des risques.

Le Fonds a été lancé en mai 2026. Il offre une structure successorale dotée, temporairement, d'un report de pertes en capital fiscalement avantageux, ce qui représente pour les investisseurs assujettis à l'impôt un avantage supplémentaire non négligeable. Cet avantage structurel ne sera pas offert indéfiniment.



Greg Taylor, CFA

CHEF DU PLACEMENT ET GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILL

Investisseur axé sur la croissance, il possède une excellente feuille de route qui met en valeur sa capacité à repérer les occasions tout en mettant en œuvre des stratégies rigoureuses de gestion des risques visant à protéger et accroître les rendements. Il possède une vaste expérience sur les marchés mondiaux, lui conférant des perspectives précieuses sur la gestion de divers actifs et stratégies axés sur les actions, le revenu fixe et les solutions alternatives.

- Investit depuis 1999
- Est entré au service de Pender en 2025 en tant que chef de placement

GESTIONNAIRES EN VEDETTE

David Barr, CFA

PDG ET GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILL

- Axé sur les sociétés de micro à moyenne capitalisation
- Investit depuis 2000
- Est entré au service de Pender en 2003

Amar Pandya, CFA

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILL

- Axé sur les situations spéciales et l'arbitrage
- Investit depuis 2011
- Est entré au service de Pender en 2017

Aman Budhwar, CFA

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILL

- Axé sur les actions américaines de PME
- Investit depuis 2005
- Est entré au service de Pender en 2022

Pour plus de renseignements

Pour obtenir les données standards sur le rendement et pour en savoir davantage sur le Fonds, veuillez visiter

penderfund.com/fr/fund/pender-alternative-multi-strategy-growth-fund

Pour lire l'avis de non-responsabilité, veuillez visiter penderfund.com/fr/disclaimer

PENDER

Gestion de Capital PenderFund Ltée



fondspender.com



penderfund-capital-management