

L'approche en



Sept trucs que les
conseillers peuvent
utiliser pour renforcer
les portefeuilles
des investisseurs

Travaillant en collaboration avec des centaines de conseillers à l'échelle du pays, l'équipe du Service de consultation en élaboration de portefeuille de Gestion d'actifs Picton Mahoney a été à même de constater les failles des approches de placement traditionnelles trop simplistes, qui bien souvent ne reflètent pas les pratiques exemplaires des techniques modernes de construction de portefeuille. Pour aider les conseillers à bâtir des portefeuilles plus solides et plus résilients pour les investisseurs, nous proposons sept stratégies réalisables que nous appelons l'approche en **HALTÈRE**.

Ces sept idées offrent un cadre souple pour concevoir des portefeuilles qui peuvent faciliter l'atteinte des objectifs des clients dans un plus grand nombre de scénarios économiques et de marchés potentiels. Appliquez-les de façon sélective à tout portefeuille afin de renforcer les faiblesses de sa composition.

Nous espérons que l'approche en **HALTÈRE** vous permettra d'envisager les portefeuilles un peu différemment et, peut-être, de prendre des mesures pour bâtir des portefeuilles capables de fructifier, malgré les conditions financières difficiles actuelles.



Hausser l'alpha

Si les rendements des actions et des obligations sont plus faibles et que leurs avantages respectifs sur le plan de la diversification sont réduits, il devient plus important de trouver de nouvelles solutions pour augmenter la diversification, la stabilité et les rendements des portefeuilles des investisseurs. Les stratégies où une plus grande part du rendement dépend des aptitudes du gestionnaire – ou de l'alpha – ont le potentiel de produire un rendement qui dépasse largement celui des liquidités, tout en atténuant le risque de marché. Ces stratégies axées sur un rendement supérieur aux liquidités ont un rôle important à jouer dans la construction du portefeuille et méritent d'être prises en considération pour une répartition stratégique spéciale.

Mesure

Ajuster la répartition stratégique de l'actif pour inclure une exposition stratégique aux stratégies alpha, c'est-à-dire des stratégies où les rendements dépendent davantage des aptitudes du gestionnaire de portefeuille que du risque de marché.



Ampleur, et non profondeur

L'importance de la diversification est bien comprise, mais de nombreux portefeuilles sont davantage axés sur la profondeur de la diversification et se privent ainsi de l'occasion d'en augmenter l'ampleur. La profondeur de la diversification désigne le fait que dans les volets actions et obligations du portefeuille, l'exposition aux régions géographiques, aux secteurs industriels, aux styles de placement, etc., varie. Cependant, dans un marché où les actions et les obligations évoluent de plus en plus dans la même direction, en ajoutant simplement plus de placements du même type, on risque d'amplifier le risque du portefeuille au lieu de le diversifier. Les conseillers devraient plutôt tenter d'améliorer l'ampleur de la diversification en envisageant d'ajouter des stratégies et des actifs alternatifs, notamment ceux qui sont moins sensibles aux risques sous-jacents qui contribuent à la volatilité des cours des actions et des obligations.

Mesure

Diversifier en dehors des actions et des obligations. Introduire des stratégies et des catégories d'actif supplémentaires dans le portefeuille de l'investisseur, en particulier ceux qui sont moins sensibles au risque de taux d'intérêt et au risque lié aux actions.



Limiter les pertes

La réduction au minimum des risques de baisse revêt une importance accrue dans un marché difficile. Et surtout, les portefeuilles défensifs peuvent générer un rendement supérieur à long terme, en contribuant à limiter les pertes des investisseurs. Comme l'impôt, la volatilité peut entraver le rendement des portefeuilles et réduire ainsi considérablement le potentiel d'accumulation du patrimoine. En mettant en œuvre des stratégies qui limitent les baisses d'un portefeuille, il est possible d'obtenir un rendement supérieur au marché, même en n'encaissant qu'une partie des hausses. Par exemple, de janvier 2000 à septembre 2023, un portefeuille qui a encaissé 70 % de la hausse et 50 % de la baisse des rendements mensuels de l'indice de rendement total composé S&P/TSX aurait enregistré une plus-value supplémentaire de plus de 40 % en participant environ la moitié moins aux baisses.

Mesure

Mettre en œuvre des mesures de protection pour réduire l'impact des conditions de marché défavorables et réduire l'effet négatif de la volatilité sur les portefeuilles, afin que le capital des investisseurs puisse fructifier plus efficacement. Envisager de sélectionner des gestionnaires qui privilégient des stratégies défensives pouvant produire des rendements asymétriques et non corrélés afin d'améliorer la résilience du portefeuille.



Taxes et impôts réduits

À mesure que les taux d'intérêt ont augmenté, l'effet de l'impôt sur le rendement des investisseurs s'est accru proportionnellement. Pour de nombreux investisseurs, l'impôt est peut-être devenu le principal coût de leur portefeuille, même avant les frais de gestion. Il est donc important que les conseillers comprennent les répercussions fiscales de leurs décisions en matière de construction de portefeuille et qu'ils utilisent les prévisions de risque et de rendement après impôt lorsqu'ils conçoivent des portefeuilles. Par exemple, la hausse des taux d'intérêt a eu pour effet d'augmenter les économies d'impôt potentielles des stratégies d'emplacement des actifs et l'avantage des stratégies alternatives fiscalement avantageuses (par rapport aux stratégies à revenu fixe traditionnelles).

Mesure

Ajuster les attentes en matière de risque et de rendement pour tenir compte de l'incidence de l'impôt au moment de répartir l'actif et de sélectionner les gestionnaires. Envisager de concevoir des portefeuilles à gestion fiscale pour les placements non enregistrés en intégrant divers outils, y compris des placements alternatifs fiscalement avantageux, afin de réduire l'effet de l'impôt sur le portefeuille.



Engranger du bêta

Une répartition statique des actions et des obligations pourrait produire des rendements absolus et ajustés au risque relativement faibles au cours des prochaines années si les marchés réagissent à des cycles économiques plus courts et plus rapides. À mesure que l'économie passe par différentes phases, les conseillers devraient envisager d'utiliser un modèle de synchronisation du cycle économique afin d'effectuer une rotation de la répartition des catégories d'actif. Tout comme un skieur choisirait sa station de ski en fonction des conditions d'enneigement optimales, un modèle de synchronisation du cycle économique permettrait à un investisseur de « louer » du bêta en modifiant la répartition de l'actif en fonction des catégories les plus prometteuses dans les conditions actuelles du marché. On pourrait opposer cela à une répartition statique de l'actif où l'investisseur « possède » son bêta, un peu comme s'il possédait un chalet de ski situé à un endroit bien précis où il ne pourrait pas garantir les meilleures conditions de ski. En louant leur bêta, ou en effectuant une rotation de la répartition des catégories d'actif, les investisseurs peuvent tirer parti des occasions créées par des cycles de marché plus courts et plus rapides.

Mesure

Envisager d'investir dans des solutions multiactifs tactiques qui ajustent de façon dynamique l'exposition aux catégories d'actif en fonction des conditions changeantes du marché.



Répartir le risque, et non les dollars

L'une des raisons pour lesquelles les investisseurs ont tendance à concentrer sans le vouloir le risque de leurs portefeuilles est qu'ils conçoivent leur portefeuille dans une optique de répartition des dollars plutôt que de répartition du risque. C'est une distinction importante, parce que la pondération de la valeur marchande d'un actif n'indique pas le degré de risque représenté par cet actif à l'intérieur du portefeuille. Les conseillers devraient plutôt envisager d'établir un budget de risque pour chaque portefeuille, puis de pondérer les stratégies et les actifs en fonction de leur contribution marginale au risque du portefeuille. Ceux qui utilisent déjà cette approche peuvent aller plus loin en utilisant des modèles de facteurs de risque pour analyser les stratégies et les actifs afin de déterminer les risques sous-jacents qui contribuent à la volatilité d'un portefeuille. De cette façon, les conseillers peuvent s'assurer que les risques sont intentionnels et bien proportionnés.

Mesure

Mettre en œuvre un cadre de répartition fondé sur le risque qui tient compte de la façon dont chaque placement influe sur le profil de risque global et utiliser des modèles de facteurs de risque pour mesurer et gérer adéquatement l'exposition au risque.



Évaluer l'efficacité

Maintenant que les conseillers en placement bâtissent de véritables portefeuilles multi-stratégies et multiactifs, les outils traditionnels de construction de portefeuille et de sélection des placements sont devenus désuets. De nouveaux outils sont nécessaires pour fournir aux conseillers de précieuses données pour éclairer leurs décisions lorsqu'ils construisent un portefeuille et sélectionnent des gestionnaires. Avec les bonnes ressources, il est possible de mieux répartir le budget de risque, d'alpha, d'impôt et de frais d'un portefeuille. Ce portefeuille rationalisé permet d'atteindre les objectifs de façon plus efficace en réduisant les entraves et le gaspillage. Pour donner aux conseillers accès à des données plus pertinentes pour les portefeuilles modernes, envisagez d'utiliser des outils comme [l'Analyseur de portefeuille de Picton Mahoney](#).

Mesure

Examiner régulièrement l'efficacité du portefeuille de l'investisseur en évaluant le coût et la valeur des actifs et des stratégies qui le composent



Les conditions du marché ont changé, ce qui pose de nouveaux défis. Comme les actions et les obligations ont été plus volatiles et plus corrélées entre elles, l'inaction peut équivaloir à une décision active d'augmenter le risque du portefeuille. En revoyant leur approche en matière de construction de portefeuille, les conseillers ont l'occasion d'aider les clients à atteindre leurs objectifs avec plus de constance et de fiabilité dans un contexte qui a été – et qui pourrait continuer d'être – difficile.

Vous cherchez d'autres conseils et outils pour améliorer vos portefeuilles? Parlez à votre représentant des ventes de Picton Mahoney.

Ou communiquez directement avec nous à l'adresse :
invest@pictonmahoney.com
416 955-4108



Renseignements importants

Le présent document a été publié par Gestion d'actifs Picton Mahoney (« GAPM ») le 23 janvier 2024. Il est fourni uniquement à titre de source d'information générale; il peut être modifié sans préavis et ne doit pas être assimilé à des conseils de placement. Le présent document ne doit pas servir à la prise de toute décision de placement et ne constitue pas une recommandation, une sollicitation ou une offre de titres dans quelque territoire que ce soit. Les renseignements contenus dans le présent document ont été obtenus auprès de sources considérées comme étant fiables. Toutefois, leur exactitude et leur intégralité ne peuvent pas être garanties par GAPM, qui décline toute responsabilité à cet égard. Tous les placements comportent des risques et peuvent perdre de la valeur. Ces renseignements ne constituent pas des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables destinés à des personnes, et ne doivent pas être considérés comme tels. Les décisions concernant la fiscalité, les placements ou d'autres matières devraient être prises, le cas échéant, uniquement après avoir obtenu les conseils d'un professionnel qualifié.

Le présent document est confidentiel et doit être utilisé uniquement par des investisseurs qualifiés ou des clients autorisés au Canada. Toute révision, retransmission, diffusion ou autre utilisation de ces renseignements par des personnes ou des entités autres que le destinataire est interdite.

© Gestion d'actifs Picton Mahoney, 2024. Tous droits réservés.