



# QU'EST-CE QUI DISTINGUE LA GESTION PASSIVE ET LA GESTION ACTIVE?

En tant qu'investisseur, vous devez déterminer la stratégie d'investissement qui convient le mieux à chaque situation. Choisir entre la gestion passive et la gestion active se résume en fait à choisir une stratégie de placement.

## Qu'est-ce que la gestion passive?

La gestion passive consiste à tenter de reproduire la composition d'un marché. Les placements ainsi gérés suivent les hauts et les bas du marché et produisent donc des rendements similaires.

Les fonds communs de placement et les FNB indiciels sont des placements auxquels ont souvent recours les stratégies à gestion passive.

## Qu'est-ce que la gestion active?

La gestion active consiste à choisir certains placements et à en écarter d'autres, ce qui donne presque assurément un rendement différent de celui du marché en général.

Pour mettre en œuvre une approche de placement active, vous pouvez investir dans des fonds communs de placement activement gérés ou choisir des actions individuelles.

## Adaptez votre approche selon le marché financier

### Le marché est-il stable ou volatil?

La gestion passive convient aux marchés financiers dotés de certaines caractéristiques, alors que la gestion active est mieux adaptée à d'autres types de marchés.

Pour choisir un style de placement (ou une combinaison de gestion active et passive), déterminez les types de marchés auxquels vous désirez accéder et, selon leur diversification, demandez-vous s'il s'agit de marchés stables ou volatils.

Tournons-nous d'abord vers le marché boursier américain (très diversifié) pour illustrer ce qu'est un marché stable. Un fonds commun de placement indiciel qui investit dans le marché boursier américain dans son ensemble constitue un outil de diversification efficace. Comme il est vaste et hétérogène, le marché boursier américain permet d'accéder à presque tous les secteurs d'activité et, par le fait même, comporte à la fois des actions défensives et dynamiques, ainsi que des titres de croissance et de valeur. Les fonds et les FNB indiciels sont des instruments de placement tout indiqués pour ce type de marchés stables (voir le graphique ci-dessous).

En revanche, le marché boursier canadien est volatil, car on y retrouve une forte concentration d'actions des secteurs de la finance et des ressources et peu de titres des secteurs des technologies et de la santé. Ainsi, compte tenu de sa taille relativement modeste, le marché canadien peut être secoué par les hauts et les bas d'un seul secteur ou d'une seule grande entreprise victime d'une bulle boursière après une montée spectaculaire. C'est ce qui est arrivé à Valeant Pharmaceuticals en 2015 et à Nortel au début des années 2000, lorsque le secteur des technologies s'est effondré après avoir connu une croissance fulgurante. Ces actions se sont envolées puis sont tombées en flèche, et ceux qui avaient opté pour un fonds indiciel couvrant l'ensemble du marché boursier canadien ont profité des hausses, et subi les baisses.

Les graphiques suivants présentent les répartitions sectorielles du marché boursier américain (largement diversifié) et du marché boursier canadien (concentré).

### Pertinence de la gestion passive : Indice S&P 500 (actions américaines)

Largement diversifié ou « stable »

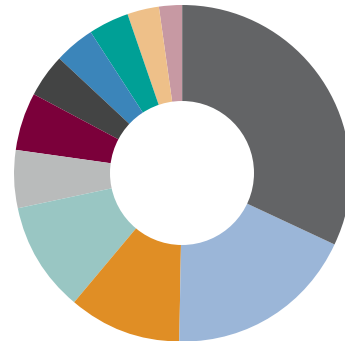


Technologies de l'information	20,6 %
Santé	14,8 %
Finance	13,3 %
Télécommunications	10,1 %
Biens de consommation cyclique	9,9 %
Industrie	9,8 %
Biens de consommation de base	7,1 %
Énergie	5,4 %
Utilities	3,3 %
Immobilier	3,0 %
Matériaux	2,7 %

N <sup>bre</sup> de composantes	505
Pondération des principales composantes :	3,7 %
Dix principales composantes :	20,7 %
Trois principaux secteurs :	48,7 %
Écart entre les premier et dernier secteurs :	17,9 %

### Pertinence de la gestion active : Indice S&P/TSX (actions canadiennes)

Concentré ou « volatil »



Finance	32,5 %
Énergie	18,4 %
Matériaux	11,1 %
Industrie	10,6 %
Télécommunications	5,7 %
Technologies de l'information	5,4 %
Biens de consommation cyclique	4,3 %
Utilities	4,0 %
Biens de consommation de base	3,8 %
Immobilier	3,2 %
Santé	2,1 %

N <sup>bre</sup> de composantes	238
Pondération des principales composantes :	6,6 %
Dix principales composantes :	38,0 %
Trois principaux secteurs :	62,0 %
Écart entre les premier et dernier secteurs :	30,4 %

Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre à 100 %.

Source: S&P Dow Jones Indices, 28 février 2019.

## Marchés pouvant profiter de la sélection active

Les placements passifs sont des choix intéressants pour les marchés boursiers étendus et bien diversifiés, alors que les placements à gestion active conviennent mieux à d'autres marchés ou sous-secteurs. Voici quelques exemples :

<b>Actions à faible capitalisation</b>	Souvent composé de sociétés en démarrage, ce groupe peut englober des sociétés spectaculaires, mais aussi des sociétés médiocres, parfois appelées à disparaître. Il faut savoir distinguer le bon grain de l'ivraie, ce qui peut justifier le recours à la sélection active.
<b>Sous-secteurs spécialisés</b>	L'investissement responsable peut aussi profiter d'une approche de placement active. Votre définition de ce qu'est un placement « responsable » peut toutefois différer de celle qui a été utilisée lors de la création du fonds indiciel d'investissement responsable. Par exemple, vous pourriez être à l'aise d'investir dans des sociétés productrices de tabac, mais pas dans des fabricants d'armes. Vous pourriez vous-même vous charger de la recherche et de la sélection des sociétés, ou avoir recours aux services d'un gestionnaire de fonds qui partage vos critères de sélection.
<b>Marchés émergents</b>	À l'instar du secteur des actions à faible capitalisation, les marchés émergents peuvent produire des réussites spectaculaires dégagant de solides rendements. Toutefois, les économies émergentes sont souvent confrontées à des problèmes de croissance, qui peuvent plomber leurs rendements. Ce groupe est beaucoup plus susceptible de comporter des « aberrations » que les marchés développés, d'où l'importance de faire des choix éclairés.
<b>Marchés des obligations de sociétés, en particulier les obligations à rendement élevé</b>	Le rendement des obligations à rendement élevé est plus élevé que celui des obligations de première qualité équivalentes, mais le jeu n'en vaut pas toujours la chandelle. La recherche et la sélection actives peuvent vous aider à distinguer celles qui sont assorties du meilleur profil risque-rendement, ce que les fonds indiciels ne peuvent faire.

## En résumé

La gestion passive convient à certains marchés financiers, alors que la gestion active est mieux adaptée à d'autres types de marchés.

Le type de marché dans lequel vous souhaitez investir, de même que vos ressources et vos objectifs actuels, peuvent vous guider dans le choix d'un style de placement.

Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne doit pas être interprété comme un conseil de placement ni considéré comme une offre ou une sollicitation visant l'achat ou la vente de titres. La situation personnelle et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer. Les placements dans les fonds communs de placement peuvent faire l'objet de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres charges. Veuillez lire le prospectus simplifié avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

<sup>MD</sup> Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques déposées de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la Banque CIBC), utilisées sous licence.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc.