



Gestion d'actifs  
CIBC

# GUIDE DE CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

Le rôle des placements non traditionnels

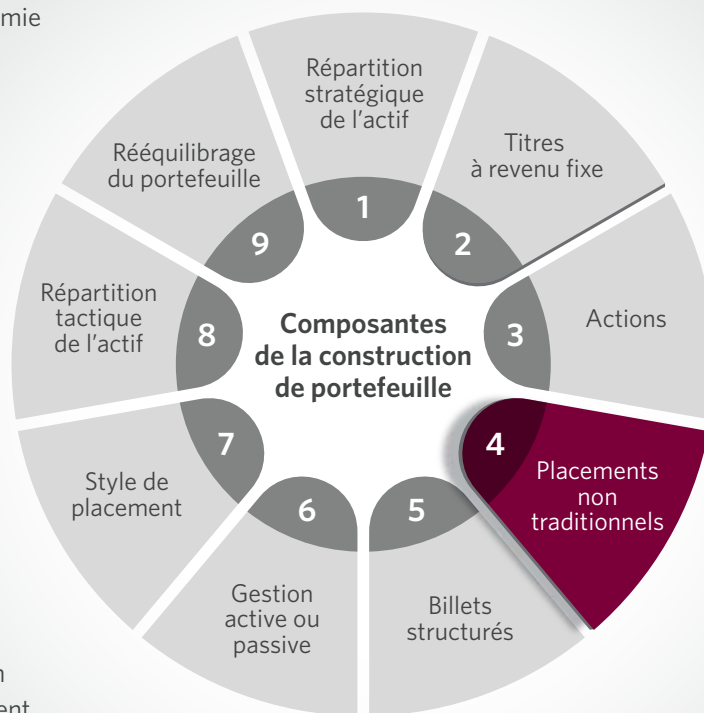


## Guide de construction de portefeuille

Compte tenu de l'incertitude des marchés et de l'économie et des rendements attendus relativement faibles pour de nombreuses catégories d'actifs, il peut être difficile pour les particuliers et les institutions d'atteindre leurs objectifs financiers. Il est plus important que jamais de concevoir le portefeuille avec soin afin de pouvoir saisir les occasions sur le marché tout en se préparant aux imprévus.

Un portefeuille bien construit comporte diverses composantes, notamment une solide répartition stratégique de l'actif qui cadre avec vos objectifs à long terme. Une combinaison de catégories d'actifs tels que les actions, les titres à revenu fixe et les placements non traditionnels, et des stratégies comme la répartition tactique de l'actif, la gestion active ou la gestion passive et le rééquilibrage du portefeuille sont tous des facteurs qui ont un rôle à jouer.

Le présent guide explique comment les placements non traditionnels peuvent contribuer à améliorer le rendement d'un portefeuille et à paver la voie de la réalisation de vos ambitions.



## Placements non traditionnels – Actifs et stratégies qui vous permettent d'aller au-delà des placements traditionnels

Les investisseurs qui détiennent des actifs traditionnels comme les actions et les obligations font face à deux défis importants : les rendements relativement faibles attendus et les risques liés à la concentration du portefeuille. Inclure des placements non traditionnels dans un portefeuille est une façon d'atténuer ces difficultés.

### Explorez ce guide pour en savoir plus sur les placements non traditionnels

- En quoi consistent les placements non traditionnels?
- Les avantages attendus des placements non traditionnels
  - Diversification accrue du portefeuille
  - Rendements à long terme supérieurs
  - Protection contre les baisses

## En quoi consistent les placements non traditionnels?

Parallèlement aux actifs traditionnels comme les actions et les obligations, les placements non traditionnels représentent une composante importante d'un portefeuille en quête d'équilibre. L'appellation « non traditionnel » englobe une vaste gamme de catégories d'actif et de stratégies, ainsi que de risques distincts et de sources de diversification, de revenu et de rendement attendu. Par le passé, les placements non traditionnels étaient principalement un outil pour les investisseurs institutionnels et qualifiés; aujourd'hui, ils sont de plus en plus accessibles à un plus grand nombre d'investisseurs.



### Actifs non traditionnels

- Actifs qui ne font pas partie des placements traditionnels, comme les actions, les obligations et les liquidités
- Les rendements de ces actifs non traditionnels sont souvent non corrélés ou moins corrélés aux actifs traditionnels

#### Actifs liquides

- Devises
- Marchandises

#### Actifs non liquides

- Immobilier
- Infrastructures



### Stratégies non traditionnelles

- Instruments de placement structurés de manière à contenir un large éventail d'actifs financiers, traditionnels et non traditionnels, gérés au moyen de méthodes non traditionnelles (p. ex., vente à découvert).

#### Actifs liquides

- Stratégies multiples/Rendement absolu
- Approche macroéconomique mondiale
- Stratégies axées sur les événements
- Stratégies d'obligations sans contraintes
- Approche d'actions neutre au marché
- Positions acheteur/vendeur sur actions

#### Stratégies non liquides

- Capital-investissement
- Titres de créance de sociétés fermées

Source : Gestion d'actifs CIBC



## Avantages attendus des placements non traditionnels

Les placements non traditionnels comportent un certain nombre d'avantages, notamment :

- Diversification accrue du portefeuille
- Rendements à long terme supérieurs
- Protection contre les baisses

Chaque catégorie d'actif et stratégie non traditionnelle présente une combinaison unique de ces caractéristiques (figure 1). En offrant une diversification supplémentaire, les placements non traditionnels peuvent aussi améliorer la capacité des portefeuilles des investisseurs à produire de bons rendements dans de nombreuses conditions de marché différentes (figure 2).

Figure 1 - Avantages potentiels des placements non traditionnels



### Actifs non liquides

**Par exemple, l'immobilier, les titres de créance de sociétés fermées et les infrastructures**

- Rendements constants pouvant aider les investisseurs à conserver leurs placements et à surmonter la volatilité à court terme sur les marchés publics
- Flux de revenus stables et prévisibles, et meilleurs rendements attendus
- Protection contre le risque d'un retour à une forte inflation



### Stratégies non liquides

**Par exemple, les fonds de capital-investissement et les fonds de couverture**

- Rendements constants pouvant aider les investisseurs à conserver leurs placements et à surmonter la volatilité à court terme sur les marchés publics
- Diversification : les fonds de couverture, par exemple, peuvent profiter d'une grande variété de stratégies de positions vendeur et acheteur
- Meilleurs rendements attendus : l'illiquidité peut être associée à une prime de rendement par rapport aux titres de sociétés ouvertes



### Stratégies de placements liquides

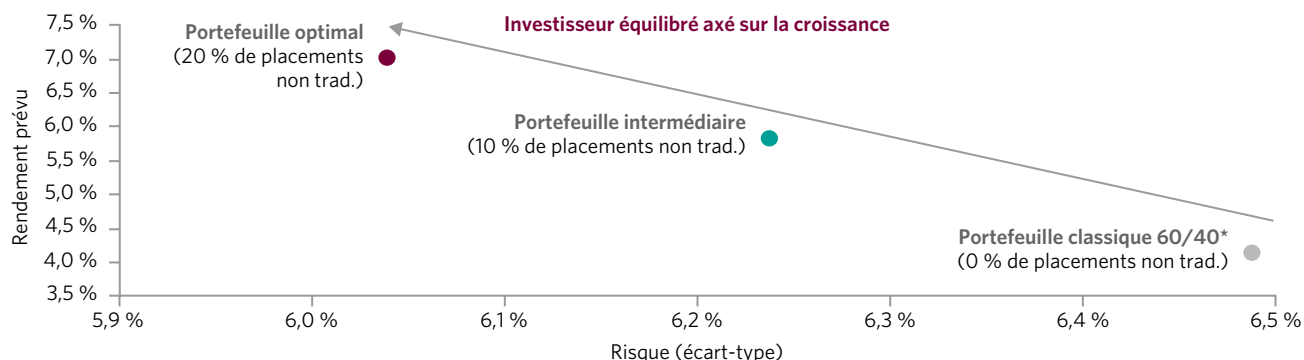
**Par exemple, la gestion active des devises, les titres de créance de pays émergents et les stratégies multiples**

- Augmentation et diversification des rendements attendus, liquidité, transparence, frais peu élevés
- Peuvent aider à protéger les portefeuilles en période de tensions sur les marchés boursiers
- Substituts aux titres de participation : risque de croissance diversifié, protection contre le risque extrême
- Compléments au volet des placements non traditionnels non liquides

## Diversification accrue du portefeuille

Il est important de choisir les bons placements non traditionnels – ils ne sont pas tous pareils. Différentes solutions de rechange peuvent être évaluées dans l'ensemble du portefeuille d'un investisseur en tenant compte de sa tolérance à l'égard du risque et de ses objectifs en matière de croissance du capital et de revenu. Les investisseurs doivent déterminer comment un placement non traditionnel particulier, ou un groupe de placements non traditionnels, pourrait contribuer à la réalisation de ces objectifs.

**Figure 2 – Les placements non traditionnels peuvent accroître le rendement des portefeuilles traditionnels**



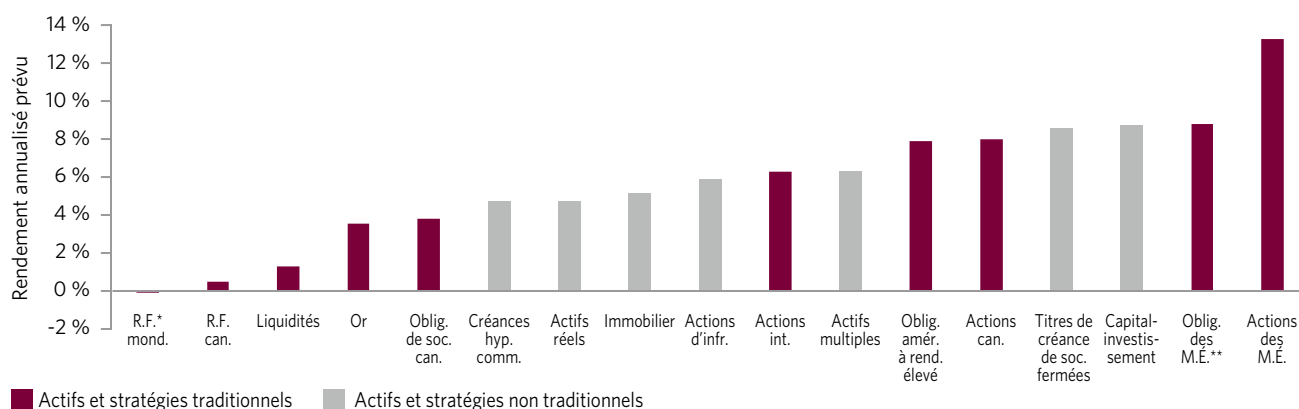
Sources : Calculs de Gestion d'actifs CIBC inc. et Bloomberg. À des fins d'illustration. Données en date d'août 2020. \* Le portefeuille classique est composé à 60 % d'actions et à 40 % d'obligations.

## Rendements à long terme supérieurs

Les catégories d'actif et stratégies non traditionnelles peuvent à la fois remplacer les titres du marché public et les compléter, en fonction des placements actuels de l'investisseur. Leurs rendements à long terme attendus (10 ans) sont également relativement intéressants par rapport à ceux des actifs et stratégies traditionnels (figure 3). Par exemple :

- **Capital-investissement.** Cette stratégie de placements non traditionnels non liquides présente des risques et des flux de trésorerie similaires à ceux des titres de sociétés ouvertes, mais peut aussi accroître les rendements attendus, même si la liquidité du portefeuille est réduite.
- **Immobilier et infrastructures.** Ces actifs non traditionnels présentent également une corrélation relativement élevée avec les actions cotées en bourse, mais ils offrent une exposition à des actifs productifs de revenus relativement stables et une meilleure protection contre tout risque futur de hausse de l'inflation.

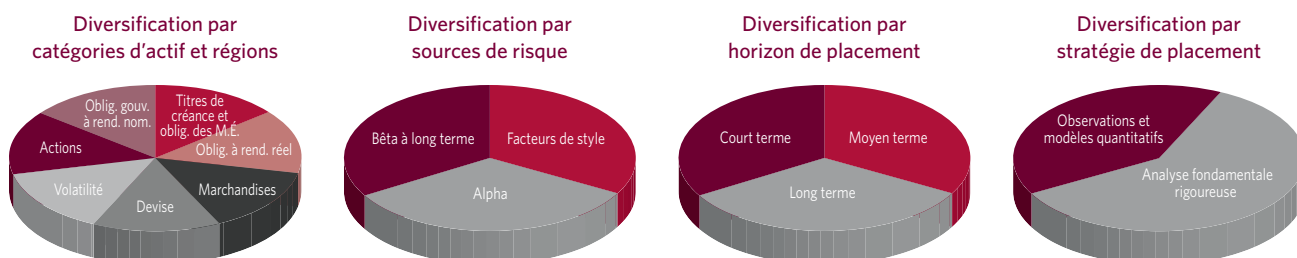
**Figure 3 – Comparaison entre les rendements prévus à long terme (10 ans) des placements non traditionnels et traditionnels**



Source : Gestion d'actifs CIBC. Données au 31 mars 2020. \* R.F. = Titres à revenu fixe. \* M.É. = Marchés émergents.

- **Stratégies de rendement absolu d'actifs multiples liquides.** Dans certains cas, les placements non traditionnels complètent les placements traditionnels en donnant accès à d'autres sources de rendements diversifiés. La concentration sur la croissance économique peut poser problème en période de récession économique, lorsque les marchés boursiers, en particulier, peuvent subir d'importantes pertes en capital. Les placements non traditionnels liquides permettent de délaisser la concentration sur la croissance économique plus étroite pour privilégier un ensemble plus diversifié de risques et d'occasions.

**Figure 4 - Les stratégies de rendement absolu d'actifs multiples englobent un vaste univers de placement et de nombreux niveaux de diversification**



Source : Gestion d'actifs CIBC. À des fins d'illustration.

## Principales considérations relatives aux placements non traditionnels :

L'ajout d'une combinaison de placements non traditionnels liquides et non liquides complémentaires à un portefeuille traditionnel existant composé d'actions et d'obligations peut être une stratégie efficace pour les investisseurs appropriés. Cela peut contribuer à la constitution d'un portefeuille bien équilibré et offrir des rendements attendus supérieurs, des flux de revenus intéressants, une diversification appropriée et des liquidités suffisantes, conformément aux objectifs et aux besoins particuliers de l'investisseur.

# Travaillons ensemble pour construire votre portefeuille

Les conditions changeantes du marché ne modifient pas vos objectifs, que vous épargniez pour l'achat d'une maison, les études d'un enfant ou la retraite. Il est donc plus important que jamais de construire soigneusement un portefeuille qui permet de saisir les occasions sur le marché tout en se préparant aux imprévus.

Votre conseiller CIBC peut vous aider à établir une approche de placement ciblée grâce aux solutions d'actifs multiples qui vous conviennent le mieux.

**Communiquez avec nous dès aujourd'hui pour personnaliser votre portefeuille afin d'atteindre vos objectifs.**

**Pour en savoir plus, communiquez avec votre conseiller CIBC.**

Le présent 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. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer. Gestion d'actifs CIBC inc. utilise plusieurs styles de placement pour ses diverses plateformes de placement. Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Michael Sager et peuvent différer des opinions des autres équipes. Ces renseignements ne constituent pas des conseils juridiques ni des conseils fiscaux.

<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 contenu du présent document est la propriété exclusive de Gestion d'actifs CIBC et ne doit pas être distribué sans son consentement préalable.