



Gestion d'actifs
CIBC

GUIDE DE CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

Le rôle des actions



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 donc plus important que jamais de concevoir le portefeuille avec soin afin de pouvoir saisir les occasions sur le marché et d'être prêt à faire face 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'actif 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 actions peuvent améliorer le rendement d'un portefeuille et vous aider à réaliser vos ambitions.



Actions - Créer de meilleures occasions de faire fructifier vos avoirs au fil du temps

Les actions ont toujours été la pierre angulaire des portefeuilles de placement, et sont à l'origine de la majeure partie de la création de richesse. Les actions de tous types peuvent contribuer aux objectifs de rendement à long terme des investisseurs, que ce soit au chapitre des gains en capital, du revenu ou de la diversification.

Un placement en actions représente une occasion pour l'investisseur de profiter d'une croissance importante en tant que propriétaire. Contrairement aux porteurs d'obligations, les actionnaires ne reçoivent pas de revenus en tant que tels de la société, mais la croissance des bénéfices de la société peut leur rapporter des gains substantiels.

La contribution des actions à la création de richesse est indéniable, mais pour la maximiser, les investisseurs doivent conserver leurs placements à long terme.

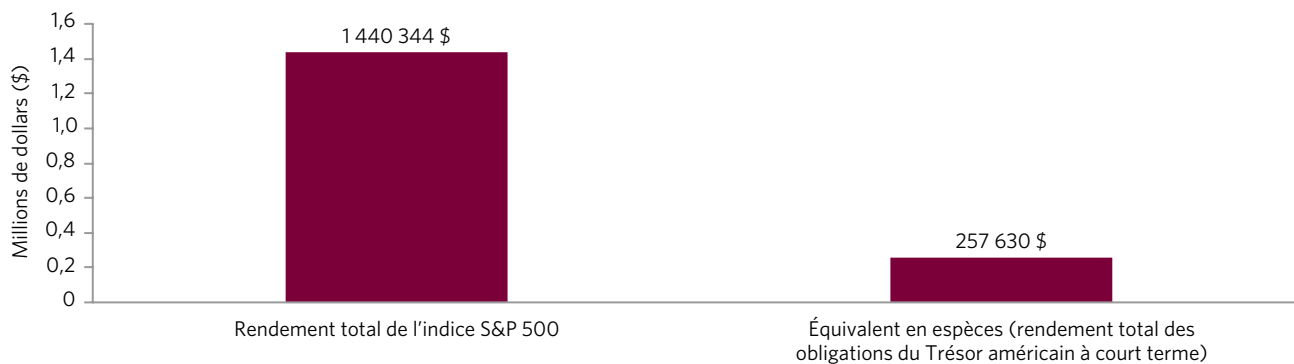
Explorez les principaux avantages que procurent les actions dans les portefeuilles :

1. Importante source de rendements attendus
2. Occasions de diversification uniques
3. Patience récompensée
4. Diminution de la volatilité à long terme
5. Avantages fiscaux potentiels

Premier avantage : Importante source de rendements attendus

Les placements de croissance, comme les actions, sont les plus susceptibles de produire des rendements à long terme supérieurs à l'inflation, malgré leur risque accru de volatilité lié aux fluctuations à court terme des marchés. Les actions ont nettement surpassé les liquidités et l'inflation au cours des presque 50 dernières années (figure 1). Nous prévoyons que cette tendance se poursuivra.

Figure 1 - Croissance d'un placement de 10 000 \$ depuis 1973



Source : Bloomberg. De janvier 1973 au juin 2020.

Deuxième avantage : Occasions de diversification uniques

La diversification des placements en actions ailleurs que sur le marché national permet d'investir dans les régions et les sociétés offrant la croissance la plus rapide. Même dans notre monde de plus en plus interconnecté, où les actions sont de plus en plus corrélées, il demeure possible d'investir dans des actions axées sur des régions économiques précises. Les placements en Europe, par exemple, permettent d'investir dans des entreprises et secteurs novateurs, favorisés par l'Union européenne et profitant d'une grande proximité avec l'Asie. Les marchés émergents sont une autre possibilité. Ils offrent des occasions uniques de diversification et de participation à l'essor des économies en forte progression, malgré leur volatilité un peu plus élevée.

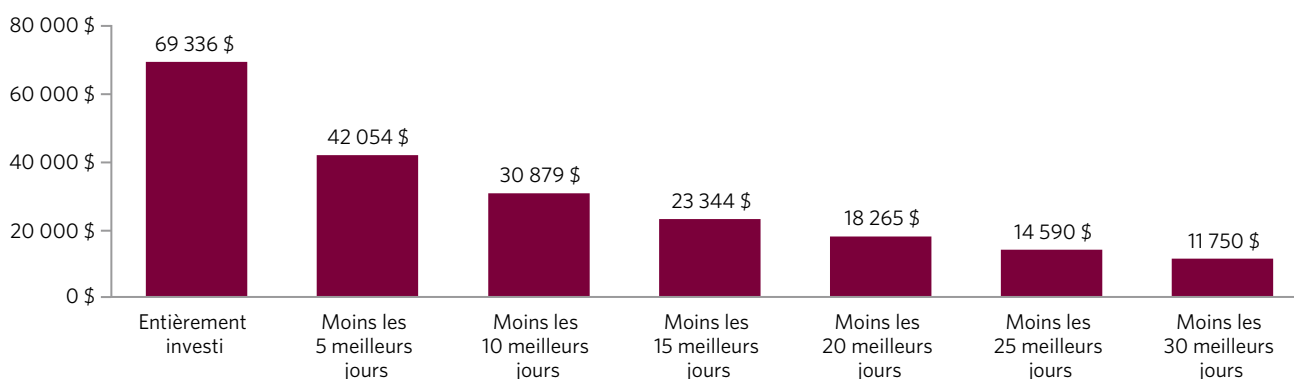


Troisième avantage : Patience récompensée

Pour que les avantages de la diversification se concrétisent en rendements boursiers, une perspective à long terme, axée sur les objectifs, est indispensable. Beaucoup d'investisseurs ressentent le besoin d'agir, surtout en période de baisse temporaire des marchés boursiers. Pourtant, les efforts d'« anticipation du marché » tendent à nuire au rendement effectif de l'investisseur moyen, comme en font foi les données historiques.

La majorité des rendements boursiers annuels sont en général réalisés sur une période relativement courte chaque année. La figure 2 (ci-dessous) illustre comment aurait évolué un placement de 10 000 \$ resté entièrement investi depuis janvier 2000, ainsi que les pertes qu'il aurait subies s'il avait manqué les meilleurs jours de bourse. Par exemple, sur la période complète, un investisseur qui aurait raté les 30 meilleurs jours de rendement de chacune de ces années aurait réalisé des rendements moindres de 83 % par rapport à ceux qui ont conservé le placement.

Figure 2 - L'avantage de conserver ses placements : croissance d'un placement de 10 000 \$ dans l'indice S&P 500

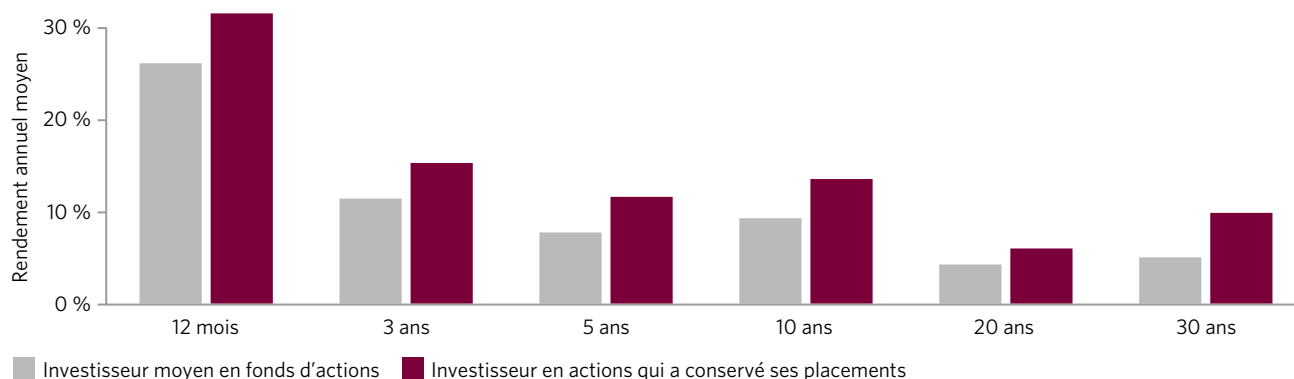


Source : Bloomberg. De janvier 2000 au 2 octobre 2020.

L'écart de rendement des investisseurs - l'avantage de conserver ses placements

L'incidence négative de l'anticipation du marché pour l'investisseur moyen se manifeste aussi dans l'analyse de l'« écart de rendement des investisseurs ». Il s'agit de la différence entre les rendements réalisés par un investisseur qui conserve la totalité de ses placements et ceux obtenus par un investisseur qui tente d'anticiper le marché (figure 3).

Figure 3 - Écart de rendement des investisseurs en actions

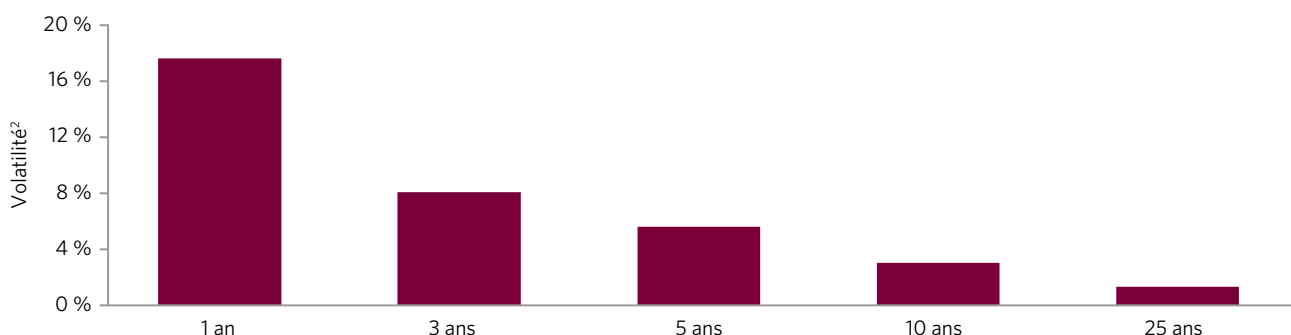


Source : Investment Company Institute, Standard & Poor's, Bloomberg Barclays Capital Index Products et Bureau of Labor Statistics. Les données de l'investisseur moyen en fonds d'actions ne tiennent pas compte des impôts, taxes et frais. Le rendement de l'indice S&P 500 a été employé comme source des données pour l'investisseur ayant conservé ses placements en actions.

Quatrième avantage : Diminution de la volatilité à long terme

Les actions connaissent sporadiquement de courtes périodes de volatilité relativement élevée¹. En revanche, leur conservation à long terme nivelle leur rendement et se traduit par une réduction considérable de la volatilité des rendements réalisés et de l'ensemble du portefeuille (figure 4).

Figure 4 – Diminution de la volatilité boursière à mesure que l'horizon de placement augmente



Source : Bloomberg. Exemple du 1^{er} janvier 1990 au 30 juin 2020.

Cinquième avantage : Avantages fiscaux potentiels

L'impôt à payer sur les comptes non enregistrés peut éroder considérablement le rendement des placements. Les placements en actions peuvent procurer des avantages fiscaux notables, qui s'accumulent au fil du temps.

Les gains en capital bénéficient d'un traitement préférentiel par rapport aux paiements d'intérêts. Seuls 50 % des gains en capital d'un placement sont imposés. En outre, un investisseur peut reporter ses pertes en capital indéfiniment ou rétrospectivement sur trois ans pour compenser les gains en capital d'autres années. Ceux-ci ne sont pas imposés tant qu'ils ne sont pas réalisés, alors un investisseur pourrait ne pas avoir d'impôt à payer pendant 20 ou 30 ans. Par contre, l'investisseur est tenu de payer l'impôt annuel sur le revenu de dividendes et d'intérêts.

Le revenu de dividendes est imposé annuellement, mais un crédit d'impôt pour dividendes permet généralement de réduire l'impôt à payer sur les dividendes de sociétés canadiennes.

Principaux points à considérer concernant les actions :

- Les actions sont au cœur des occasions de création de richesse depuis des années, et le resteront vraisemblablement encore longtemps.
- Elles permettent aux investisseurs de diversifier leurs placements dans des régions du monde entier, et s'accompagnent souvent d'un traitement fiscal préférentiel.
- Pour profiter pleinement des avantages d'une composante d'actions, l'investisseur doit se concentrer sur des objectifs à long terme, conserver ses placements et résister à la tentation d'essayer d'anticiper le marché.

¹ Mesuré selon l'écart-type des rendements ² La volatilité est exprimée en écart-type.

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.

Certains renseignements que nous vous avons fournis pourraient constituer des énoncés prospectifs. Ces énoncés comportent des risques connus et non connus, des incertitudes et d'autres facteurs pouvant faire en sorte que les résultats ou les rendements réels diffèrent sensiblement des résultats ou des rendements futurs prévus explicitement ou implicitement dans lesdits énoncés prospectifs.

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 Greg Zdzienicki et peuvent différer des opinions des autres équipes. Ces renseignements ne constituent pas des conseils juridiques ni des conseils fiscaux.

^{MD} 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.