

GUIDE DE CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

Le rôle de la répartition stratégique de l'actif

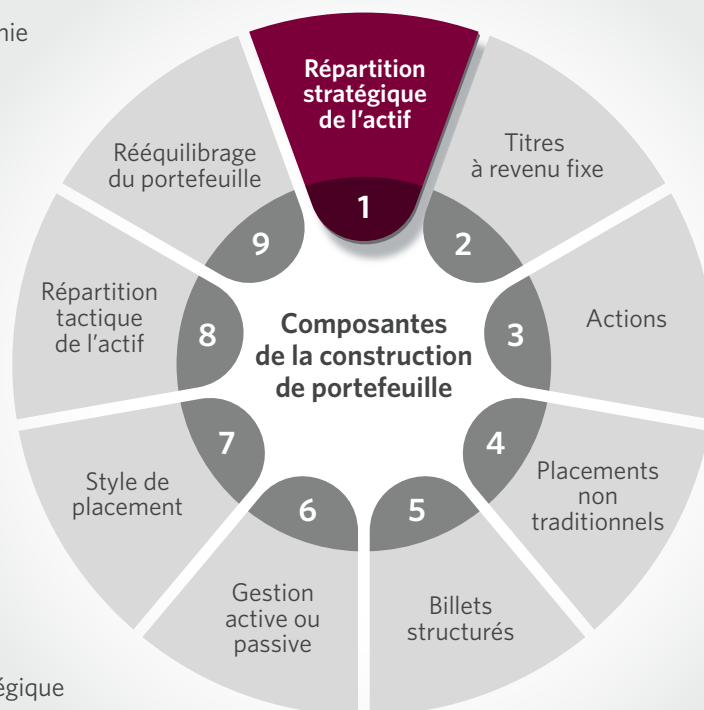


Guide de construction de portefeuille

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 une utilisation stratégique de la répartition de l'actif peut améliorer le rendement de votre portefeuille et vous aider à concrétiser vos ambitions.

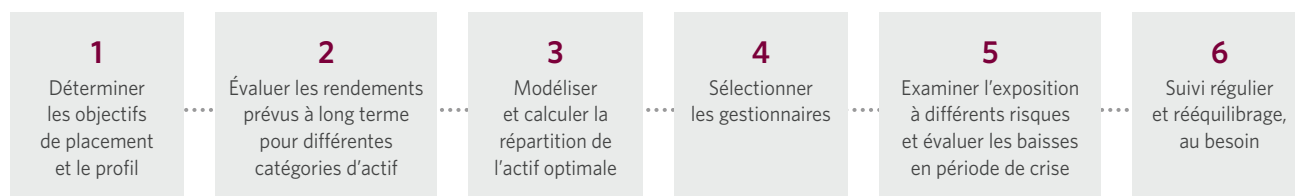


La répartition stratégique de l'actif, fondement d'un portefeuille bien construit

La répartition stratégique de l'actif repose sur l'idée qu'une vaste diversification améliore le profil risque-rendement d'un portefeuille, c'est-à-dire qu'en diversifiant les placements, il est possible d'atteindre le rendement cible en prenant moins de risques. Chaque combinaison d'actions, d'obligations et de liquidités dans un portefeuille procure un rendement attendu différent. En tenant compte de la corrélation du rendement entre ces catégories d'actif, vous serez en mesure de construire un portefeuille qui maximise vos rendements tout en respectant vos objectifs et vos restrictions.

À Gestion d'actifs CIBC (GAC), nous suivons un processus établi et rigoureux pour la répartition stratégique de l'actif dans le but d'optimiser les portefeuilles des investisseurs. Ce processus repose sur les trois principes de base du placement : la **répartition**, la **diversification** et la **corrélation**.

Voici notre processus de répartition stratégique de l'actif en six étapes :



Étape 1 : Déterminer les objectifs de placement et le profil du portefeuille

Pour déterminer vos objectifs de placement et le profil de portefeuille qui correspond le mieux à ces objectifs, vous devrez prendre quelques éléments en considération, notamment :



Nous avons identifié les profils d'investisseurs et les avons regroupés dans des catégories générales allant des **plus prudents** (investisseurs ayant la plus faible tolérance au risque) aux **plus audacieux** (investisseurs ayant la plus grande tolérance au risque). Ensuite, nous avons défini cinq types de portefeuilles généraux : prudent, équilibré axé sur le revenu, équilibré axé sur le revenu et la croissance, croissance et croissance dynamique.

Profil d'investisseur et rendement historique (1986-2022)

Type de portefeuille	Rendement historique annualisé (%)	Volatilité ² (%)	Meilleur rendement annualisé sur 5 ans	Pire rendement annualisé sur 5 ans	Besoins de revenu (liquidités)	Horizon de placement recommandé
Prudent : Pour les investisseurs ayant des besoins de revenu immédiats, qui doivent obtenir des rendements de portefeuille suffisants pour préserver le capital durant le cycle de placement.	6,13	3,99	12,53	1,77	Très élevé	De 1 an à 3 ans
Équilibré axé sur le revenu : Pour les investisseurs ayant des besoins de revenu occasionnels, qui sont prêts à prendre un risque modéré pour répondre à ces besoins de revenu et préserver le capital.	6,65	4,98	13,65	1,92	Élevé	De 3 à 5 ans
Équilibré axé sur le revenu et la croissance : Pour les investisseurs ayant un horizon de placement à long terme qui peuvent tolérer une certaine volatilité pour protéger et faire fructifier le capital.	7,25	6,65	15,04	0,39	Modéré	De 5 à 7 ans
Croissance : Pour les investisseurs à long terme qui souhaitent faire fructifier leur capital et sont à l'aise avec une volatilité à la baisse à court terme.	7,63	8,78	17,37	-1,65	Faible	De 7 à 10 ans
Croissance dynamique : Pour les investisseurs à long terme qui souhaitent faire fructifier leur capital et sont très à l'aise avec une volatilité à la baisse à court terme.	8,10	11,16	19,46	-3,42	Très faible	Plus de 10 ans

Source : Gestion d'actifs CIBC, décembre 2022.

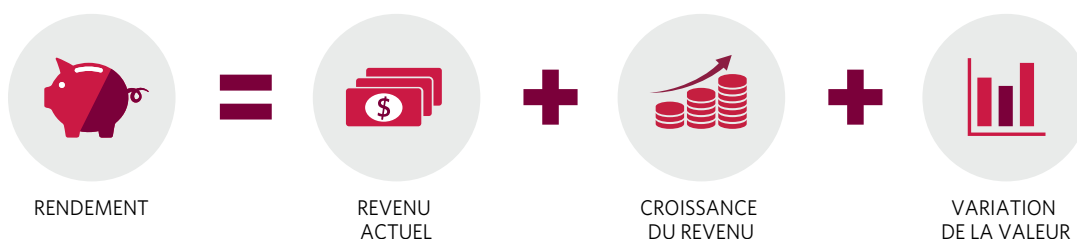
¹Du fait de la récente volatilité des marchés, de nombreux investisseurs accordent beaucoup plus d'attention à leur tolérance personnelle au risque. En général, les décisions sur le niveau de risque acceptable pour vous devraient se prendre sur la base de périodes plus longues et plus normales, qui coïncident avec votre horizon de placement. Il vaut mieux accorder moins d'importance aux périodes de rendement et de volatilité plus courtes dans votre décision, sauf si votre horizon de placement est court, lui aussi.

²Selon l'écart-type annualisé historique.

Étape 2 : Évaluer les rendements prévus à long terme pour diverses catégories d'actif

Il est important de connaître le rendement que chaque catégorie d'actif pourrait générer à long terme (10 ans ou plus). À GAC, nous établissons des prévisions de rendement et de volatilité pour chaque catégorie d'actif (titres à revenu fixe, actions, liquidités) au moyen d'un calcul basé sur trois données :

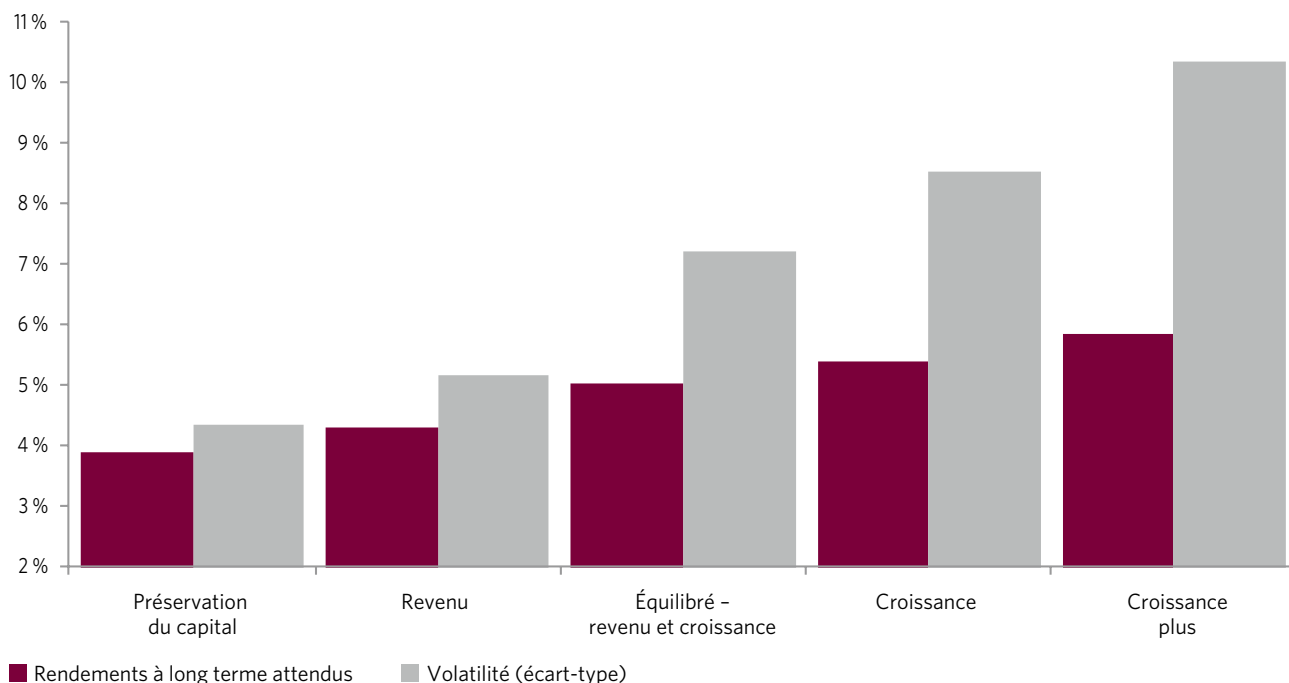
- **Revenu actuel** : rendement du coupon (pour les titres à revenu fixe) ou rendement en dividendes (pour les actions).
- **Croissance du revenu** : croissance des bénéfices (s'applique aux actions seulement).
- **Variation de la valeur** : incidence des variations des taux d'intérêt (pour les titres à revenu fixe) ou des ratios cours/bénéfice (C/B) corrigés des variations cycliques convergeant vers leur valeur d'équilibre à long terme (pour les actions).



Les paramètres de rendement sont des éléments clés pour élaborer une recommandation de répartition de l'actif appropriée. Les rendements attendus pour chaque profil reflètent à la fois les rendements prévus pour chaque catégorie d'actif et les répartitions proposées pour chaque catégorie d'actif (se reporter à l'étape 3).

Les rendements attendus et la volatilité sont calculés pour chaque catégorie d'actif et combinés pour créer des portefeuilles modèles pour chaque profil d'investisseur. Le graphique ci-dessous illustre le rendement attendu et la volatilité par type de portefeuille.

Rendements attendus à long terme et volatilité selon le profil d'investisseur

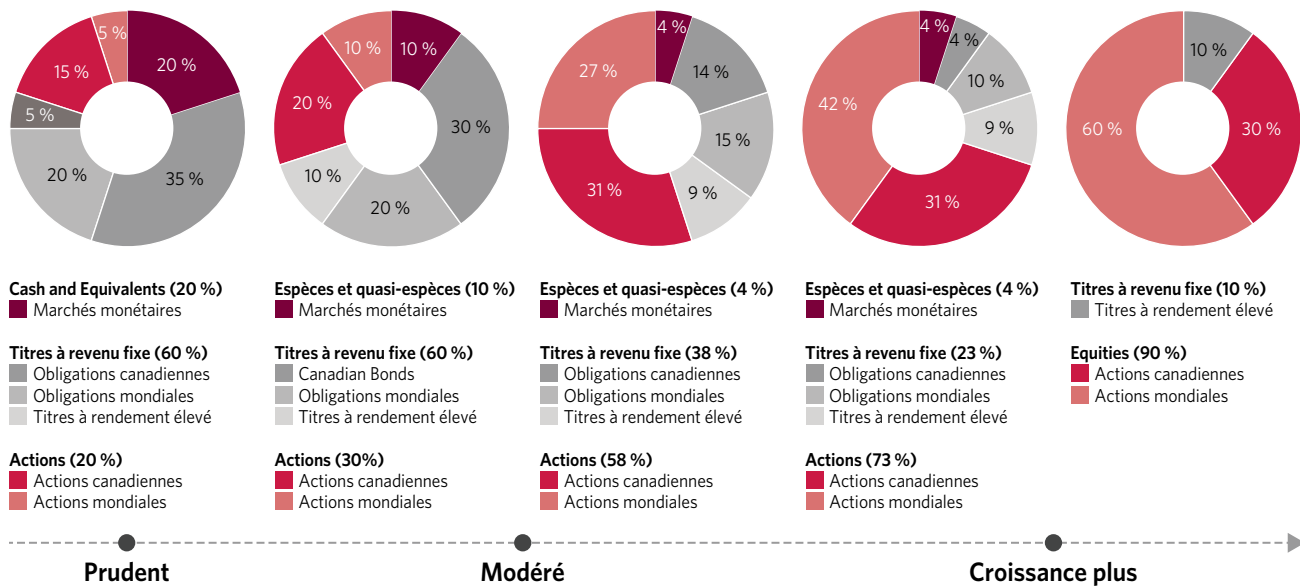


Étape 3 : Modéliser une répartition de l'actif appropriée

Le but de cette étape est de choisir la combinaison de catégories d'actif qui répond le mieux à vos objectifs de placement.

GAC calcule les rendements à long terme attendus et le risque (c.-à-d. la volatilité³) pour toutes les combinaisons de portefeuilles possibles. Nous attribuons ensuite à chaque profil d'investisseur la répartition de l'actif offrant le meilleur rendement pour le niveau de risque sélectionné.

Exemple de répartitions de l'actif pour différents profils de risque de l'investisseur



Source : Gestion d'actifs CIBC, décembre 2022.

³Risque, selon l'écart-type.



Étape 4 : Sélection des gestionnaires

À cette étape, nous identifions les gestionnaires et les stratégies de placement de chaque catégorie d'actif qui, selon nous, sont les plus aptes à atteindre ou à dépasser les rendements prévus de chaque catégorie d'actif, c'est-à-dire nos gestionnaires les plus prometteurs. La sélection des gestionnaires tient compte du style et du degré de différenciation du gestionnaire (p. ex., risque actif) par rapport à son indice de référence. En nous appuyant sur notre processus de recherche de gestionnaires et nos opinions de placement les plus récentes, nous cherchons à nous assurer que nos clients sont récompensés en conséquence lorsque le gestionnaire prend des risques supplémentaires.

Voici quelques exemples de stratégies pouvant être incluses dans diverses répartitions pour aider les investisseurs à atteindre leurs objectifs.

Objectif	Stratégies des gestionnaires
Faible volatilité	Stratégies privilégiant des modèles d'affaires de qualité supérieure, moins volatils, afin d'aider les investisseurs à préserver leur capital en période de volatilité des marchés.
Rendement en dividendes élevé	Stratégies investissant dans des actions dont le rendement en dividendes est supérieur à la moyenne afin de procurer un revenu.
Croissance	Stratégies axées sur l'appréciation du capital qui peuvent investir dans des sociétés présentant un potentiel de croissance supérieur à la moyenne. Ces stratégies peuvent tirer parti des technologies perturbatrices et des tendances de consommation à l'échelle mondiale. Il pourrait s'agir de placements dans des sociétés à petite capitalisation, qui présentent généralement un meilleur potentiel de croissance que les sociétés bien établies à grande capitalisation.
Valeur	Stratégies axées sur l'investissement dans des sociétés dont les ratios de valorisation sont moins élevés. Ce groupe d'actions délaissé pendant la majeure partie de la dernière décennie pourrait constituer une occasion de profiter d'un revirement de tendance « stylistique ».



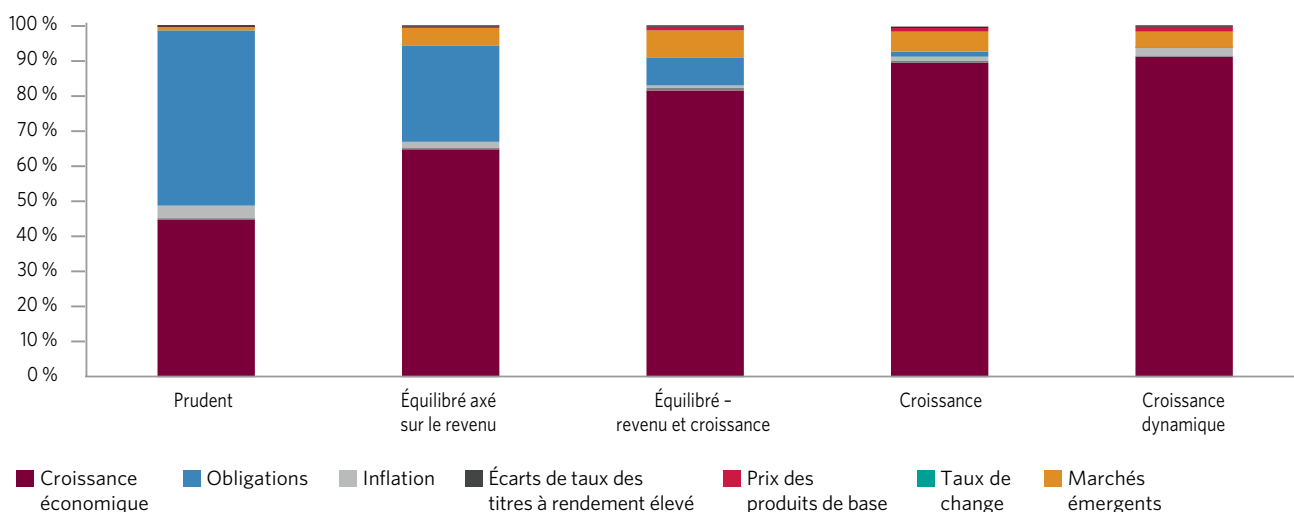
Étape 5 : Examiner l'exposition à différents risques. Évaluer les baisses possibles en période de crise.

À cette étape, nous examinons dans quelle mesure un portefeuille est exposé à un certain nombre de facteurs de risque, dont la croissance économique, les taux d'intérêt, l'inflation et le taux de change.

La composition du risque des cinq profils d'investisseurs est présentée ci-dessous. Pour le profil prudent, aucun risque particulier ne domine, ce qui témoigne de sa faible concentration de risque. Quant aux portefeuilles plus risqués, leur rendement relatif dépend davantage de la croissance économique (et donc du rendement des actions mondiales), tandis que les autres risques sont relativement moins importants. Selon le cas, le risque lié aux actions peut être réduit en incluant des placements non traditionnels et des placements dans les marchés émergents, lesquels présentent des caractéristiques de risque et de rendement distinctes.

La répartition du rendement attendu d'un portefeuille entre ses principaux facteurs de risque est un outil de gestion du risque sophistiqué. Il nous permet d'ajuster le portefeuille au besoin et de nous assurer que le niveau de risque est approprié pour chaque groupe d'investisseurs.

Exposition du portefeuille aux facteurs macroéconomiques



Source : Gestion d'actifs CIBC, décembre 2022.

À cette étape, nous estimons également les baisses historiques du capital des différents portefeuilles. Notre objectif est de répondre à la question suivante : Ces baisses sont-elles conformes à la tolérance au risque de chaque groupe d'investisseurs?

Étape 6 : Suivi régulier. Rééquilibrage, au besoin.

La dernière étape consiste à surveiller et à rééquilibrer périodiquement la composition stratégique de l'actif du portefeuille de chaque profil d'investisseur. GAC a mis en place un comité des solutions d'actifs multiples qui supervise le processus de répartition de l'actif. Grâce à la surveillance continue de ce comité, le portefeuille tient systématiquement compte des principales perspectives et des recherches de pointe développées au sein de GAC. Nous invitons également les investisseurs à revoir régulièrement leurs objectifs financiers et la répartition stratégique de leur actif en consultation avec leur conseiller.

Principaux facteurs à considérer dans la répartition de l'actif :

- La répartition stratégique de l'actif est la pierre angulaire pour la réalisation d'objectifs de placement à long terme.
- Une grande diversification entre les principales catégories d'actif peut accroître l'efficacité du portefeuille.
- La répartition stratégique de l'actif optimale pour chaque profil d'investisseur est déterminée en fonction des objectifs de l'investisseur, en examinant la corrélation entre différentes catégories d'actif et en diversifiant à la lumière de ces facteurs.

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.

Toute l'information contenue dans ce document est en date du 31 décembre 2022, sauf indication contraire, et est susceptible d'être modifiée.

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

Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques de commerce de la Banque

Le matériel et/ou son contenu ne peut être reproduit ou distribué sans le consentement écrit explicite de Gestion d'actifs CIBC inc.