



Gestion d'actifs
CIBC

GUIDE DE CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

Le rôle de la répartition tactique de l'actif

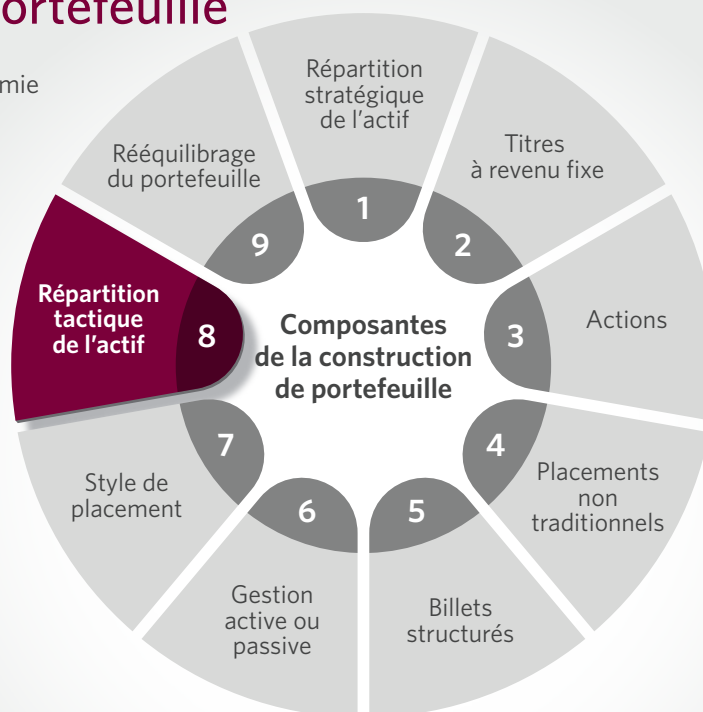


Guide de construction de portefeuille

Compte tenu de l'incertitude des marchés et de l'économie et des rendements attendus relativement faibles pour de nombreuses catégories d'actif, il peut être difficile pour les particuliers et les institutions d'atteindre leurs objectifs financiers. Il est donc plus important que jamais de concevoir un 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. Il combine des catégories d'actif comme les actions, les titres à revenu fixe et les placements non traditionnels. Les stratégies comme la répartition tactique de l'actif et la gestion active (qui se distingue de la gestion passive), ainsi que le rééquilibrage du portefeuille ont tous un rôle à jouer.

Le présent guide explique comment la répartition tactique de l'actif peut contribuer à améliorer le rendement d'un portefeuille et vous aider à réaliser vos ambitions.



Répartition tactique de l'actif – Saisissez les occasions qui se présentent à court terme tout en gérant la volatilité

Une caractéristique importante d'un portefeuille bien construit est la facilité avec laquelle il peut être adapté en fonction de l'évolution des conditions du marché. Se tenir au courant de l'évolution des marchés financiers peut s'avérer laborieux et compliqué.

C'est là qu'intervient la répartition tactique de l'actif. Une équipe spécialisée qui se compose de professionnels en placements chevronnés surveille continuellement l'évolution des marchés financiers et s'assure que les portefeuilles sont adaptés en fonction des changements les plus récents. Ainsi, vous n'aurez plus à prendre de décisions de placement au quotidien, mais vous saurez que votre portefeuille est bien positionné pour tirer parti des conditions actuelles du marché.

Ce guide présente les caractéristiques et les avantages de la répartition tactique de l'actif :

1. En quoi consiste la répartition tactique de l'actif?
2. Quels sont les principaux avantages?
3. Comment ça fonctionne?

En quoi consiste la répartition tactique de l'actif?

La **répartition tactique de l'actif** constitue une manière d'accroître le rendement d'un portefeuille obtenu grâce à la **répartition stratégique de l'actif**. Elle consiste à ajuster de façon tactique les pondérations des catégories d'actif (actions, obligations, etc.) à l'intérieur d'une fourchette établie en accord avec l'investisseur.

Le portefeuille type présenté dans le tableau ci-dessous montre l'interaction entre la répartition stratégique et la répartition tactique de l'actif. Dans cet exemple, nous avons repéré une occasion d'ajouter de la valeur au portefeuille en réduisant temporairement la pondération des obligations à 32 % (sous la répartition stratégique de référence de 35 %, mais toujours à l'intérieur de la fourchette de 25 % à 45 % qui a été établie), afin d'augmenter la pondération des actions (58 %).

Comparaison entre la répartition stratégique et tactique de l'actif

Répartition stratégique de l'actif

Propre à chaque investisseur, elle est établie en fonction de ses objectifs de rendement à long terme et de sa tolérance à l'égard du risque. Elle est l'élément principal qui détermine le rendement d'un portefeuille.

Répartition tactique de l'actif

Elle joue un rôle complémentaire à la répartition stratégique de l'actif, car elle permet de tirer parti des tendances et des occasions du marché à court terme.

| Catégorie d'actif | Répartition stratégique de référence du portefeuille (%) | Minimum (%) | Maximum (%) | Répartition tactique actuelle de l'actif (%) |
|-------------------|--|-------------|-------------|--|
| Liquidités | 10 | 5 | 15 | 10 |
| Obligations | 35 | 25 | 45 | 32 |
| Actions | 55 | 45 | 65 | 58 |

* Le tableau est présenté à titre indicatif seulement.

Quels sont les principaux avantages?

Les gestionnaires de placements qui ont recours à la répartition tactique de l'actif ajustent de façon tactique les pondérations à l'intérieur des fourchettes établies pour optimiser la répartition de l'actif de chaque portefeuille. Ces changements tactiques contribuent à améliorer le rendement à long terme en tirant parti des tendances du marché qui devraient se manifester au cours des 12 à 18 prochains suivants.

Principaux avantages



Permet de saisir des occasions qui se présentent sur le marché à court terme pour améliorer le rendement des placements à long terme.



Offre la possibilité de réduire la volatilité du portefeuille.

Comment ça fonctionne?

Les équipes de placements responsables de la répartition tactique de l'actif s'y prennent généralement de deux manières pour ajuster la répartition stratégique de l'actif. L'équipe dispose ainsi d'une plus grande souplesse pour saisir des occasions dans un éventail de placements beaucoup plus vaste qui va bien au-delà des titres en portefeuille existants.

1

Ajuster les pondérations

des catégories d'actif, des régions ou des devises **détenues** dans la composante stratégique du portefeuille

2

Établir des positions

dans des catégories d'actif, des régions ou des devises qui ne sont **pas détenues** dans la composante stratégique du portefeuille

La stratégie vise à gérer les pondérations directement et indirectement dans trois volets clés :



Catégorie d'actif



Région



Devise



La répartition tactique de l'actif à l'œuvre

Les exemples ci-dessous illustrent les stratégies employées par l'équipe de placements responsable de la répartition tactique de l'actif pour ajuster la répartition stratégique en fonction des perspectives du marché.

Ajuster les pondérations

Exemple de scénario : À l'issue d'une analyse rigoureuse des placements, l'équipe responsable de la répartition tactique de l'actif estime que les perspectives sont favorables à une hausse de la pondération des actions par rapport aux obligations. L'équipe ajustera de façon tactique les pondérations stratégiques des actions et des obligations en conséquence.

| Pondération actuelle | Perspectives | Exécution | Résultat net |
|----------------------|------------------------------------|--|---------------------|
| 60 % Actions | ↑ Actions (favorables) | +5 % Pondération des actions canadiennes | 65 % Actions |
| 40% Obligations | ↓ Obligations (défavorables) | -5 % Pondération des obligations canadiennes | 35 % Obligations |

Établir des positions

Exemple de scénario : Encore une fois, à l'issue d'une analyse rigoureuse des placements, l'équipe responsable de la répartition tactique de l'actif estime que les perspectives sont favorables à une hausse de la pondération des obligations des marchés émergents par rapport aux obligations canadiennes. L'équipe effectue des ajustements à la répartition stratégique pour investir dans des obligations des marchés émergents qui ne sont pas déjà détenues dans le portefeuille.

| Pondération actuelle | Perspectives | Exécution | Résultat net |
|---|---|---|---|
| 0 % Obligations des marchés émergents | ↑ Obligations des marchés émergents (favorables) | +5% Pondération des obligations des marchés émergents | 5 % Obligations des marchés émergents |
| 35 % Obligations canadiennes | ↓ Obligations canadiennes (défavorables) | -5 % Pondération des obligations canadiennes | 30 % Obligations canadiennes |

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

Grâce à la répartition tactique de l'actif, votre portefeuille est bien positionné pour saisir les occasions qui se présentent sur le marché afin d'améliorer le rendement des placements à long terme et réduire la volatilité.

Nous pouvons vous aider à ce que votre portefeuille suive l'évolution des tendances et des conditions du marché afin de vous éviter d'avoir à le faire.

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.

^{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.