

## Deuxième principe

### Diversifiez votre portefeuille en utilisant de multiples classes d'actifs

*Par Keith Matthews, adapté par Laurent Wermenlinger*

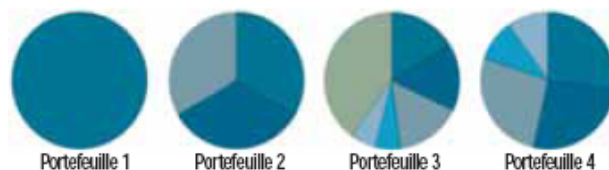
La plupart des Nord-Américains savent que le principe de diversification est fondamental. Mais tous veulent cette diversification dans la mesure où celle-ci est représentée par dix fonds d'investissement investis dans les deux secteurs les plus populaires du moment, ou dans une dizaine de sociétés publiques ayant des rendements très appréciables.

Cette méthode était celle qu'utilisaient la majorité des investisseurs dans les années 90. Jusqu'au milieu des années 50, les principaux experts en investissement recommandaient effectivement aux investisseurs de trouver quelques sociétés publiques ayant le plus haut potentiel de rendement espéré, puis d'investir dans celles-ci et d'ignorer tous les autres facteurs.

À cette époque, un jeune diplômé de l'Université de Chicago, Harry Markowitz, osait penser différemment. Il croyait que les investisseurs devaient autant se préoccuper des risques que des rendements espérés. Trente-huit années plus tard, sa théorie lui vaudra le prix Nobel de science économique.

#### Exemples de portefeuilles<sup>1</sup>

Le portefeuille 1 est typique puisqu'il est investi dans une seule classe d'actifs, les actions canadiennes. Des classes d'actifs non corrélées ont ensuite été ajoutées et sont représentées dans les portefeuilles 2, 3 et 4. Les résultats de ces additions sont à la fois impressionnants et convaincants : le rendement espéré des portefeuilles s'accroît alors que le risque (mesuré par la déviation standard) diminue.



|   | Portefeuille 1 | Portefeuille 2 | Portefeuille 3 | Portefeuille 4 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Grandes sociétés canadiennes (Indice S&P/TSX)             | 100 %          | 33 %           | 27 %           | 16 %           |
| Grandes sociétés américaines (Indice S&P 500)             |                | 33 %           | 27 %           | 16 %           |
| Grandes sociétés internationales (Indice EAFE)            |                | 33 %           | 27 %           | 16 %           |
| Petites sociétés américaines (Indice Fama-French)         |                |                | 10 %           | 6 %            |
| Immobilier américain (Indice NAREIT)                      |                |                | 10 %           | 6 %            |
| Obligations canadiennes (Indice Scotia Capital universel) |                |                |                | 40 %           |
| <b>Total</b>  | <b>100 %</b>   | <b>100 %</b>   | <b>100 %</b>   | <b>100 %</b>   |
| Rendement annualisé **                                    | 8.81           | 11.57          | 12.28          | 12.09          |
| Déviat. standard annualisée **                            | 18.62          | 15.21          | 14.46          | 9.82           |
| Ratio de Sharpe   | 0.47           | 0.76           | 0.85           | 1.23           |

## **Théorie moderne du portefeuille**

Comprendre l'importance de la théorie moderne du portefeuille constitue une des composantes indispensables pour vivre une expérience réussie de placement. Voici donc les conclusions que Markowitz a établies :

- Le risque peut être géré grâce à la diversification des classes d'actifs;
- La combinaison de classes d'actifs ne se comportant pas de façon identique améliore le rendement du portefeuille.

Ce qui est remarquable dans la découverte de Markowitz, c'est qu'elle démontre qu'un investisseur peut à la fois contrôler la volatilité du portefeuille et en accroître le rendement. Les graphiques suivants illustrent d'ailleurs bien le pouvoir de la diversification.

L'éminente contribution de Markowitz en gestion de portefeuille est liée à la remarquable découverte suivante : l'association de classes d'actifs possédant de bonnes perspectives à long terme, mais se comportant différemment, permet de meilleurs rendements avec des risques moindres.

Comment définir des classes d'actifs réagissant différemment? Markowitz définit la relation entre les classes en termes de corrélation. En d'autres mots, il s'agit de déterminer dans quelle mesure deux classes d'actifs sujettes à un stimulus extérieur (par exemple une hausse des taux d'intérêt) vont subir des variations synchrones ou de direction opposée.

Une méthode parfaite pour comprendre ce phénomène consiste à réviser votre bilan personnel au cours des dernières années. Comparez le mouvement de votre portefeuille d'actions avec celui de vos actifs immobiliers (maison, chalet, etc.). L'une et l'autre de ces classes possèdent de bonnes perspectives à long terme, bien qu'elles ne soient pas en synchronisation.

Le fait de posséder ces deux classes durant les trois dernières années doit donner un résultat final intéressant. Votre portefeuille d'actions peut avoir été affecté sérieusement par le marché baissier, alors que la valeur de votre maison ou de votre chalet a réalisé une appréciation significative grâce au boom immobilier nord-américain. En maintenant plusieurs classes d'actifs de qualité à l'intérieur de votre bilan et ce, pour une longue période de temps, vous ne pouvez que bénéficier de la diversification.

## **Les bienfaits de la mise en œuvre de la théorie moderne du portefeuille**

- Elle permet de meilleurs rendements par unité de risque;
- Elle protège les investisseurs des pièges traditionnels;
- Elle accroît la capacité d'éviter la dilapidation du capital;
- Et enfin, elle donne aux investisseurs une tranquillité d'esprit, par opposition au stress engendré par les hauts et les bas d'une approche traditionnelle de placement.

La théorie moderne du portefeuille et le principe de la répartition stratégique des actifs représentent les éléments clés du succès d'un portefeuille de placement.

---

<sup>i</sup> Ces portefeuilles ne représentent aucunement des allocations suggérées. Ces exemples veulent simplement démontrer les effets et bénéfices de la diversification pour un portefeuille. L'information provient de Ibbotson and Associates database. Elle est basée sur des statistiques couvrant la période des années 1980 à 2002.