

# La puissance des nouveaux outils indiciels

*Par Keith Matthews, adapté par Laurent Wermenlinger*

Les très bons leaders d'organisations, qu'ils soient PDG d'entreprises multinationales, entraîneurs d'équipes sportives de haut niveau ou leaders de différentes communautés, s'entendent tous sur un sujet très important lorsqu'il s'agit d'accomplir un projet gagnant. Vous n'avez qu'à lire n'importe quelle biographie d'un grand leader pour conclure que l'attention aux détails, lors de la mise en oeuvre d'une stratégie, est très importante. Elle représente en effet l'un des facteurs clés du succès de ces individus et de leurs projets.

Il en va de même lorsqu'il s'agit de mettre en oeuvre les trois principes en investissement : gestion des classes d'actifs, diversification et facteurs de risque déterminant le rendement. L'exécution et la surveillance des détails sont au centre d'une expérience de placement réussie. C'est pourquoi nous allons consacrer les prochains articles aux détails entourant les problèmes d'exécution en matière de gestion de portefeuille. Tout comme un chef cuisinier qui a choisi sa recette pour un repas de gourmets est à la recherche des meilleurs ingrédients, nous sommes en quête des outils de précision nous permettant d'assembler, de réaliser et de surveiller le plan d'investissement fondé sur les trois principes en investissement.

## **Choisir ses outils de précision**

Une fois la décision prise quant aux différentes classes d'actifs qui composeront votre portefeuille, l'étape suivante consiste à déterminer quels sont les outils nous permettant d'obtenir les rendements espérés à long terme pour chaque classe d'actifs. Le nouvel investisseur se rendra vite compte que nous éliminons de notre terminologie la notion de produit financier et, ce faisant, excluons toute forme de marketing qui peut influencer le choix d'un investisseur. Les options qui s'offrent à chacun pour la mise en oeuvre du plan d'investissement se présentent comme suit :

1. Sélection de titres individuels
2. Embauche d'un gestionnaire de portefeuille qui sélectionnera les titres pour lui
3. Utilisation d'outils indiciels de précision

Puisque vous savez maintenant que 96 % des rendements obtenus à l'intérieur d'un portefeuille proviennent des choix de classes d'actifs et des facteurs de risque (et non de la sélection des titres ou du fait d'être synchrone avec le marché), les options 1 et 2 énoncées précédemment ne constituent pas des choix valables. Les outils recherchés doivent en effet rencontrer de hauts critères de transparence, d'efficacité fiscale et d'absence de conflit d'intérêts.

Enfin, ces outils de placement doivent vous donner de solides résultats. Bienvenue dans le monde très spécialisé des outils de placement, celui des indices de précision.

## **Maîtriser la situation, grâce à la gestion des classes d'actifs par l'entremise des indices**

L'accès à des outils de précision dans la gestion des classes d'actifs et leur utilisation par l'investisseur canadien représentent un phénomène relativement nouveau. Historiquement, si l'investisseur désirait obtenir les rendements d'une classe d'actifs, il devait recourir à un gestionnaire professionnel. Ce dernier devait effectuer des achats et des ventes de titres individuels, très souvent par l'intermédiaire d'un fonds commun et en tentant d'obtenir de meilleurs rendements que le marché. Ou encore, l'investisseur devait sélectionner des titres dans la classe d'actifs choisie. Toutefois, durant la dernière décennie, et tout particulièrement durant les cinq dernières années, des innovations fondamentales ont permis une croissance phénoménale d'outils de gestion de portefeuille institutionnel reproduisant les caractéristiques et propriétés d'une gamme très variée d'indices boursiers à l'échelle mondiale. Les fonds indiciels, définis comme des « paniers » diversifiés de titres représentant une ou des classes d'actifs, constituent maintenant des outils de choix pour le nouvel investisseur.

En matière de gestion de portefeuille institutionnel, les deux meilleurs types d'outils disponibles pour l'investisseur canadien sont les fonds indiciels négociés en Bourse offerts par les sociétés Barclays Global Investors, Vanguard et Statestreet et les fonds indiciels proposés par Dimensional Fund Advisors, une société de gestion de portefeuille dont le siège social se situe à Santa Monica, en Californie. Au 31 mars 2005, on relevait 215 fonds indiciels négociés en Bourse et cinq fonds Dimensional disponibles pour les investisseurs canadiens.

Ces outils de placement de type indiciel permettent une fidèle représentation des caractéristiques de chaque classe d'actifs disponible. Ils ont révolutionné les méthodes de création, de composition et d'assemblage de portefeuilles. L'erreur humaine est totalement absente d'un fonds indiciel, alors qu'elle est trop souvent présente en gestion active.

### **Innovation et évolution**

Le débat entre la gestion active et passive n'est pas nouveau. Il s'agit d'une question qui a fait l'objet de vifs échanges pendant des décennies et ce, particulièrement dans le milieu institutionnel. Toutefois, ce qui est nouveau pour les investisseurs individuels, c'est l'accès à une gamme impressionnante de fonds indiciels jusqu'ici réservée aux seules grandes institutions et fonds de pension. L'investisseur possède maintenant une option viable à la gestion active pour la majorité des classes d'actifs qu'il désire inclure dans son portefeuille.

### **Ce que pensent les experts de la gestion indicielle**

« La majorité des investisseurs, tant institutionnels qu'individuels, va comprendre que la meilleure façon de posséder des actions ordinaires se fait par l'intermédiaire des fonds indiciels à bas frais de gestion. Ceux qui suivront cette voie sont certains de battre les résultats nets (des frais de gestion et autres frais) produits par la grande majorité des gestionnaires professionnels. »

#### **Warren Buffet, président, Berkshire Hathaway**

« De tout temps, les énergies et les efforts investis pour choisir le bon fonds commun, le bon titre et le meilleur gestionnaire n'ont dans la grande majorité des cas rien donné. À moins que vous ayez été suffisamment chanceux pour choisir un des rares fonds ayant battu de façon constante les indices, votre recherche s'est avérée une suite d'efforts stériles. »

#### **Peter Lynch, gestionnaire légendaire du fonds Fidelity Magellan**

« Durant la journée, nous écrivons sur les six meilleurs fonds à acheter maintenant. Durant la soirée, nous investissons dans des fonds indiciels réputés. Malheureusement, les articles en faveur de la gestion indicielle ne font pas vendre les magazines... »

### **Fortune Magazine**

« La preuve statistique démontrant que les fonds indiciels d'actions ont, en termes de performance, battu entre 80 et 90 % des fonds communs en actions gérés activement est tellement accablante qu'il faut faire d'énormes dépenses en campagnes de publicité pour occulter la vérité des investisseurs. En fait, ces dépenses importantes constituent une des raisons expliquant pourquoi les gestionnaires de fonds communs ont de moins bons résultats qu'avec les indices.

Cet argent aurait pu être investi pour le bénéfice des détenteurs d'unités de fonds communs. »

### **Internet Advisor, The Motley Fool**

« Comment se fait-il que la gestion indicielle déjoue les meilleurs talents de Wall Street? Parce que, paradoxalement, les professionnels les plus brillants de la communauté financière ont réussi à faire du marché boursier un marché très efficient. Lorsqu'une nouvelle information est connue sur un titre ou sur le marché en général, les prix des cours la reflètent sans délai et, ce faisant, le prix d'un titre est

évalué de façon raisonnable par rapport aux autres. Les gestionnaires actifs qui changent fréquemment de titres nuisent en réalité à leur performance par rapport à un fond indiciel puisqu'ils encourent des frais de transaction. »

**Burton G. Malkiel, professeur de finance et auteur d'un classique de la finance : A Random Walk Down Wall Street**

Il y a une dizaine d'années, si un investisseur canadien voulait inclure les sociétés américaines de moyenne capitalisation, ses options étaient très limitées. Seules les sociétés de gestion de portefeuille de grande envergure possédaient alors le pouvoir d'achat requis permettant l'accès à une firme de gestionnaires américains spécialisés dans ce type de placement. La communauté canadienne des gestionnaires de portefeuille (au service des plus nantis) ne possédait pas une expertise interne dans ce domaine et encore moins d'outils de précision capables d'offrir une diversification pour un grand nombre de classes d'actifs, comme il en existe aujourd'hui. L'investisseur typique ne pouvait avoir accès qu'à seulement quelques fonds communs indiciels dont les frais de gestion dépassaient souvent les 2 %!

Aujourd'hui, les investisseurs et leurs conseillers financiers ont à leur disposition une gamme remarquablement diversifiée d'outils indiciels. Le petit investisseur, par opposition à l'investisseur institutionnel, a maintenant véritablement la voie libre et peut souscrire à la plupart des classes d'actifs de façon totalement transparente et sans distorsion et ce, avec des frais de gestion minimes, régulièrement entre 0,10 et 0,60 %. Les prochains articles se concentreront sur les raisons justifiant l'utilisation de ces formidables outils, afin d'obtenir le rendement espéré d'une multitude de classes d'actifs dans un portefeuille diversifié. Nous ferons également la lumière sur certains mythes toujours présents quant à l'utilisation de ces outils.