

Premier principe

Les fondations de votre portefeuille reposent sur la gestion des classes d'actifs

Par Keith Matthews, adapté par Laurent Wermenlinger

Maintenant que nous venons de faire une analyse des erreurs fréquentes que font la plupart des investisseurs, nous sommes prêts à aborder des solutions concrètes. Cet article et les deux suivants traitent donc des trois principes clés du placement. Vous en informer est une première étape essentielle pour vous permettre d'assurer une viabilité financière à votre patrimoine. En les comprenant, vous vous débarrassez en effet d'une philosophie de placement de type « restauration rapide » qui fait dériver les décisions importantes de placement.

Il existe trois grandes méthodes de placement : l'anticipation des mouvements des marchés, la sélection des titres individuels et la gestion des classes d'actifs. Les deux premières méthodes sont fondées sur l'idée qu'un individu peut constamment prédire l'avenir ou qu'il peut encaisser des bénéfices en découvrant les erreurs des autres joueurs du marché. Les grandes sociétés de courtage et de gestion de portefeuille dépensent des milliards pour tenter de mieux pressentir l'avenir que leurs compétiteurs et s'évertuent à nous convaincre que cela est tout à fait possible.

La sélection des titres individuels, c'est-à-dire la tentative d'identifier les compagnies dites gagnantes, laisse sous-entendre que vous, votre conseiller, ou le gourou du marché à la mode, pouvez invariablement trouver des valeurs mobilières que d'autres ne sont pas parvenus à dénicher. L'anticipation des mouvements de marchés, à savoir acheter et vendre en fonction des dernières tendances techniques, économiques, sectorielles ou autres, suppose qu'un individu peut continuellement identifier le moment où le marché, ou un de ses secteurs, est sous-évalué, et prévoir correctement le mouvement futur de celui-ci, à la hausse comme à la baisse. Il va sans dire que ces méthodes de placement sont alimentées par le battage publicitaire et médiatique et qu'elles s'adressent assurément plus aux émotions qu'à la raison.

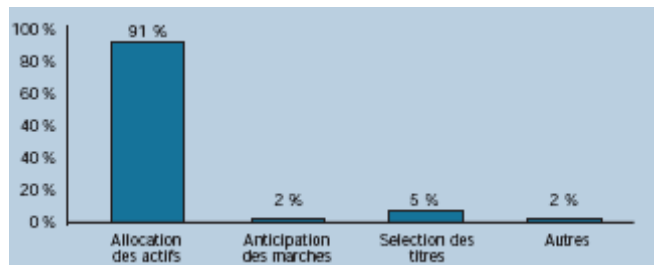
La gestion des classes d'actifs

La gestion des classes d'actifs est le processus par lequel on distribue et diversifie les avoirs à travers plusieurs classes d'actifs, essentiellement des actions de compagnies, des obligations, des encaisses et d'autres options. La répartition de vos actifs parmi une variété de secteurs consiste donc à ne pas mettre tous vos œufs dans le même panier. Cela vous donne ainsi l'assurance qu'advenant des problèmes dans une classe d'actifs, ce qui arrive régulièrement, l'ensemble de votre portefeuille n'en sera pas affecté pour autant.

Idéalement, vos investissements devraient être aussi diversifiés que possible, afin d'accroître de façon globale et régulière vos avoirs, plutôt que, par exemple, sans cesse compenser les fluctuations d'un seul type de valeur mobilière.

La sélection des titres et l'anticipation des mouvements des marchés obsèdent les journalistes et font la manchette de bien des médias. Pourtant, la recherche universitaire a démontré que la gestion des classes d'actifs est de loin le facteur le plus déterminant dans la performance totale d'un portefeuille. Des études empiriques¹ ont effectivement démontré que de 90 % à 96 % des rendements sont attribuables à la gestion des classes d'actifs.

Performance du portefeuille



Source : Brinson, Hood et Beebower. « Determinants of Portfolio Performance », *Financial Analysts Journal*, juillet-août 1996.

Adopter la gestion des classes d'actifs pour gérer votre portefeuille, c'est en assurer le succès financier

Cette méthode est certes moins exaltante que les deux autres. Mais les chiffres parlent d'eux-mêmes. La sélection des titres et l'anticipation des mouvements du marché sont à la finance ce que le *fast-food* est à la restauration. La gestion des classes d'actifs est le seul choix viable et sain pour votre santé financière. Également connue sous le nom de « répartition des actifs » ou « diversification du portefeuille », la gestion des classes d'actifs est l'un des principes fondamentaux de la théorie de la gestion moderne du portefeuille. Théorie à laquelle contribuèrent grandement Harry Markowitzⁱⁱ et William Sharpe, qui reçurent d'ailleurs à cet égard le prix Nobel de sciences économiques en 1990.

La répartition des actifs existe depuis longtemps. Cette méthode est employée depuis bon nombre d'années par les gestionnaires institutionnels de fonds communs. Depuis plus de vingt ans, elle a été décrite dans bien des journaux et magazines de l'industrie. Elle a fait l'objet de nombreuses conférences et est enseignée dans les universités. Pourtant, malgré sa notoriété, elle est souvent sous-utilisée ou mal utilisée par les investisseurs et ce, même si l'utilisation de cette méthode place les probabilités de succès du côté de l'investisseur.

C'est d'ailleurs pourquoi la grande majorité des caisses de retraite des grandes compagnies canadiennes, des universités et des fortunes familiales ont adopté cette philosophie.

ⁱ Brinson, Singer et Beebower. « Determinants of Portfolio Performance 2 », *Financial Analysts Journal*, mai 1991. Ils ont évalué l'impact de la répartition d'actifs passive (référence) et active et la sélection de titres sur 82 importants régimes de retraite durant la période 1977-87; ils ont découvert qu'en moyenne, la répartition d'actifs de référence (politique de répartition) expliquait 91,5 % de la variation dans les rendements trimestriels. En d'autres mots, la décision d'investir dans des catégories d'actifs (actions, obligations, etc.) était plus importante que la sélection de titres individuels dans cet échantillon. L'étude précédente était intitulée : « Determinants of Portfolio Performance ».

Cette recherche a étudié les rendements de 91 régimes de retraite importants de 1974 à 1983 et a découvert qu'en moyenne, 93,6 % de la variation totale dans les résultats réels de régimes pouvaient être attribuée aux décisions de répartition d'actifs. Moins de 5 % des rendements étaient déterminés par la sélection de titres. ^[2] L'étude majeure menée par Harry Markowitz sur la théorie du portefeuille a été publiée pour la première fois en 1952, dans un essai intitulé « Portfolio Selection ». Il a plus tard écrit un livre intitulé « Portfolio Selection: Efficient Diversification » (1959). Les travaux de Markowitz sur la théorie du portefeuille peuvent être considérés comme étant le fondement de l'utilisation de l'analyse économique en gestion de portefeuille.

ⁱⁱ La recherche fondamentale d'Harry Markowitz portant sur la théorie moderne de gestion de portefeuille a été publiée initialement en 1952 dans un essai intitulé Portfolio Selection. Quelques années plus tard, Harry Markowitz écrivait l'ouvrage « Portfolio Selection : Efficient Diversification » (1959). Ses travaux sur la théorie de gestion de portefeuille peuvent être considérés comme les fondements des applications d'analyses économiques en gestion de portefeuille.

Cet article a été inspiré du chapitre 5 du livre *The Empowered Investor: A Guide to Building Better Portfolios*, par Keith Matthews, publié par Book Coach Press, août 2005.