



Maximiser la diversification pour réduire la volatilité

COMPRENDRE LA DIVERSIFICATION

Divers actifs peuvent partager des risques communs, comme par exemple le risque de change ou le risque sectoriel. Les actifs qui partagent des facteurs de risque communs peuvent également voir leur valeur fluctuer simultanément lorsqu'un événement négatif (ou positif) affecte l'un d'entre eux. C'est là que les avantages de la diversification des portefeuilles se font sentir. Pour que la diversification ait toute son efficacité, il convient de tenir compte des points communs dans l'élaboration d'un portefeuille.

Pour diversifier, il faut comprendre l'exposition

Intuitivement, la pondération d'un portefeuille ne fournit pas un tableau complet de la nature de l'exposition au risque du portefeuille. Les investisseurs doivent aller un peu plus loin. Prenons un portefeuille de titres américains et répondons aux deux questions suivantes pour identifier les facteurs de risque communs :

Première question : Dans quelle mesure le portefeuille est-il exposé aux fluctuations du prix du pétrole?

Pour répondre à cette question, pas besoin de courir au bureau pour compter le nombre de barils détenus dans le portefeuille.

La réponse scientifique à cette question consiste à calculer la corrélation entre le portefeuille et les variations du prix du pétrole. Demandez-vous si le rendement du portefeuille est lié aux fluctuations du prix du pétrole. Si la performance du portefeuille et le prix du pétrole évoluent simultanément dans le même sens, cela signifie que leur corrélation est très élevée et que vous pourriez vous exposer à davantage de risques.

Deuxième question : Dans quelle mesure le portefeuille est-il exposé aux variations du prix de l'action de Ford?

Il ne suffit pas, pour répondre à cette question, de connaître la pondération de ce titre au sein du portefeuille. Imaginons que 2,5 % de votre portefeuille soit placé dans des actions de Ford. Si ce 2,5 % est combiné à 97,5 % dans d'autres titres affichant une faible corrélation avec Ford, votre exposition à Ford sera dans l'ensemble faible. Si cependant les actions de Ford ne représentent que 1 % de votre portefeuille et que le reste (99 %) est placé dans des titres en étroite corrélation avec Ford, comme par exemple d'autres fabricants d'automobiles ou de pièces automobiles, l'exposition globale à Ford sera élevée.

La réponse scientifique à cette question consiste donc à calculer la corrélation entre le portefeuille et les variations du titre de Ford. De fait, pour une fluctuation d'un écart type de la part de Ford, toutes choses étant égales par ailleurs, on peut s'attendre à une fluctuation équivalente de la part du portefeuille multipliée par sa corrélation avec Ford.

L'exposition réelle d'un portefeuille à une quelconque source de risque est mesurée par la corrélation du portefeuille avec cette source de risque. La source peut être associée à tout secteur, produit de base ou société, comme par exemple le prix du pétrole, le taux d'inflation ou encore le prix de l'action de Ford.

En quoi consiste une véritable diversification?

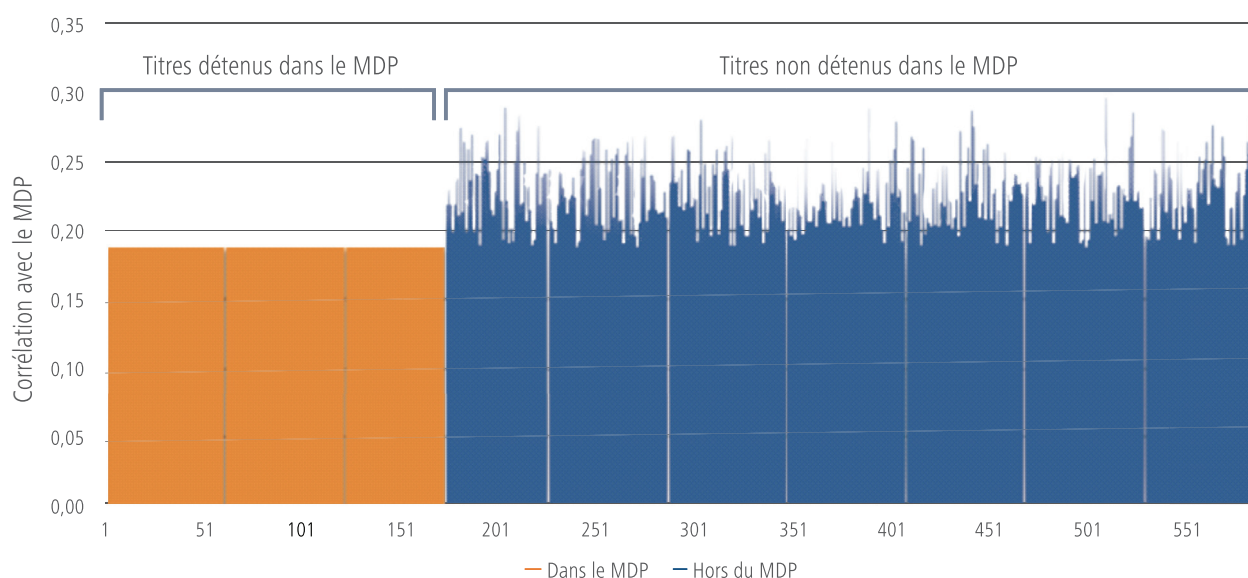
Pour être réellement diversifié, un portefeuille doit être uniformément exposé aux principales sources de risque présentes dans l'univers des actifs. Quand cela se produit, on dit du portefeuille qu'il est impartial. Une exposition uniforme à toutes les sources de risque permet au portefeuille de se protéger contre une exposition accrue, ou un biais plus prononcé, envers un actif donné.

Les recherches menées par TOBAM, gestionnaire d'actifs primé basé en Europe, démontrent qu'un portefeuille TOBAM est moins corrélé avec les titres qui le constituent qu'avec les titres qu'il ne détient pas. Yves Choueifaty, président et responsable en chef des placements de TOBAM, approfondit cette réflexion en se servant du Most Diversified Portfolio® (MDP) de TOBAM comme indicateur : « Tout titre absent du MDP est davantage corrélé avec le MDP que les titres qu'il détient. Par ailleurs, tous les titres du MDP ont la même corrélation avec celui-ci. »¹

La figure 1 ci-dessous illustre ce concept mathématique en démontrant que tous les actifs d'un univers donné sont adéquatement représentés dans le Most Diversified Portfolio®, même si le portefeuille ne les détient pas physiquement. Par exemple, le portefeuille diversifié constitué à partir de l'indice S&P 500 peut détenir environ 50 titres. Toutefois, une telle quantité de titres ne signifie pas que le portefeuille n'est pas diversifié. En fait, le portefeuille regroupant 50 titres est davantage corrélé aux 450 titres qu'il ne détient pas qu'aux 50 titres qu'il détient.

Étant donné qu'un portefeuille véritablement diversifié est en général davantage exposé aux principales sources de risque, il est particulièrement à l'abri des chutes de prix prononcées et idiosyncrasiques.

FIGURE 1 : CORRÉLATION DES TITRES DÉTENUS ET NON DÉTENUS DANS UN PORTEFEUILLE TOBAM



Source : TOBAM. Remarque : La figure ci-dessus est présentée à titre d'illustration uniquement.

NOTES

¹Choueifaty, Yves; Froidure, Tristan; Reynier, Julien; « Properties of the Most Diversified Portfolio », *Journal of Investment Strategies*, Vol. 2 No. 2, printemps 2013, Section 3.2 "The Core Property of the MDP".

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Pour obtenir des renseignements généraux ou relatifs à votre compte, veuillez appeler :

FRANÇAIS 1-800-387-0615
ANGLAIS 1-800-387-0614
CHINOIS 1-888-465-1668

TÉLÉCOPIEUR 1-866-766-6623 416-922-5660
COURRIEL service@mackenzieinvestments.com
WEB placementsmackenzie.com

Pour obtenir de l'information en ligne sur un fonds ou un compte, consultez la page sécurisée AccèsClient sur le site placementsmackenzie.com. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le site placementsmackenzie.com.

Les placements dans les fonds peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion, des frais de courtage et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Le contenu de ce livre blanc (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

Données de l'indice TOBAM Maximum Diversification Canada ©2015 et données de l'indice TOBAM Maximum Diversification États-Unis ©2011, TOBAM S.A.S. Tous droits réservés. « TOBAM » et « Diversification Ratio » sont des marques déposées et des marques de service de TOBAM S.A.S. ou de ses filiales (« TOBAM ») et sont utilisées sous licence à certaines fins par Corporation Financière Mackenzie. La reproduction des données et des renseignements de TOBAM sous une quelconque forme est interdite, sauf accord écrit préalable de TOBAM S.A.S. Les fonds communs de Placements Mackenzie ne sont pas sponsorisés, vendus ou promus par TOBAM et TOBAM n'émet aucune déclaration concernant l'opportunité d'investir dans ces fonds. TOBAM ne garantit en aucun cas l'exactitude ni l'exhaustivité des données ou renseignements et ne sera aucunement tenue responsable de toute erreur ou omission ou de tout résultat obtenu suite à l'utilisation de ces données ou renseignements. TOBAM NE FOURNIT AUCUNE GARANTIE, EXPRESSE OU IMPLICITE, Y COMPRIS, TOUTE GARANTIE DE MARCHANDABILITE OU D'ADÉQUATION À UNE FIN PARTICULIÈRE.