

Comprendre la gestion active

Fondements de l'investissement



Investisseurs + Conseillers + Mackenzie Ensemble, c'est mieux.

Comprendre la gestion active

Depuis plus d'une décennie, un débat a lieu sur la meilleure façon d'investir. Traditionnellement, la gestion active a été la méthode la plus courante, des spécialistes des placements effectuant des recherches et sélectionnant les actions et les obligations individuelles avec pour objectif de créer un portefeuille dont les résultats pourraient dépasser ceux de l'ensemble du marché.

Plus récemment, nous avons assisté à un déplacement vers l'investissement passif, selon lequel les investisseurs achètent en fait un indice complet, en partant du principe qu'il est impossible de « battre le marché ». L'objectif est désormais de réduire les coûts et de suivre l'indice le plus fidèlement possible.

Ces stratégies « passives » tentent de reproduire des indices bien connus, comme le S&P/TSX ou le S&P 500. Les décisions en matière de placement sont essentiellement automatisées par les fournisseurs d'indices, ce qui permet d'éliminer les coûts de la recherche et de la négociation des titres effectuées activement par des personnes.

Il existe tout de même un argument de poids en faveur de la gestion active des portefeuilles.

Investisseurs + Conseillers + Mackenzie Ensemble, c'est mieux.

Gestion active c. passive

Les faibles frais constituent l'atout principal de la gestion passive. Étant donné qu'il n'y a pas de gestionnaires de portefeuille à payer, les coûts sont nettement inférieurs à ceux de la gestion active. Même si les frais peuvent avoir une incidence sur les rendements, la réussite en placement exige plus qu'une simple réduction des coûts.

« **Malgré les frais plus élevés, les gestionnaires actifs ont le potentiel d'ajouter de la valeur pour les portefeuilles des investisseurs.** »

| | Gestion active | Gestion passive |
|--------------------|---|---|
| Philosophie | Croit que les cours boursiers sont parfois inexacts, ce qui crée des occasions d'achats au rabais ou de ventes au prix fort | Croit que les cours boursiers constituent un reflet fidèle de tous les renseignements connus |
| Gestion | Géré par des spécialistes de la finance hautement qualifiés conformément à une discipline donnée | Non géré, vise à reproduire les mouvements d'un indice donné |
| Stratégie | Les gestionnaires cherchent à acheter des investissements qu'ils estiment « sous-évalués » et à vendre les investissements qui, selon eux, ont atteint leur pleine valeur | Lorsque l'indice progresse, les investisseurs affichent des gains, Lorsque l'indice perd du terrain, les investisseurs subissent des pertes |
| Rendements | A le potentiel de dépasser le rendement du marché élargi malgré des frais plus élevés | Enregistrera des résultats inférieurs à ceux du marché parce que des frais sont déduits des rendements de l'indice |
| Risque | Possibilité de limiter l'exposition aux bulles du marché | Pleine participation aux bulles du marché |

Investisseurs + Conseillers + Mackenzie Ensemble, c'est mieux.

L'apport de la gestion active

Diversification

De nombreux gestionnaires actifs, mais pas tous, cherchent à diversifier les portefeuilles qu'ils gèrent afin d'atténuer les risques. Lorsqu'un secteur enregistre des gains, le gestionnaire actif peut réduire sa position pour conserver la diversité de son portefeuille.

Il n'en va pas de même pour les stratégies passives, qui peuvent subir des bulles, comme à la fin des années 1990, lorsque la bulle des entreprises point-com a gonflé. Lorsqu'elle a éclaté de façon spectaculaire en 2001-2002, les portefeuilles passifs ont suivi le marché de son sommet à son creux. Pendant le repli de 2008-2009, une concentration dans les services financiers aurait pu toucher les investisseurs de façon semblable.

Protection contre les risques de baisse

Un des avantages de la gestion active est qu'elle offre la possibilité de minimiser l'exposition à une importante correction boursière. Un portefeuille passif suivra non seulement son indice sous-jacent à la hausse, mais aussi à la baisse si l'indice

recule soudainement. Un gestionnaire de portefeuille compétent peut, par exemple, repérer la formation d'une bulle boursière et réduire l'exposition du portefeuille aux secteurs touchés. Il peut décider d'investir dans des titres qui, selon lui, résisteront mieux en cas de correction du marché. Il peut également détenir plus de liquidités pour pouvoir acheter en cas de correction du marché.

Efficiencia des marchés financiers

Les cours de certaines parties du monde de l'investissement ont tendance à être évalués avec une grande précision, comme ceux des grandes sociétés américaines, qui font l'objet d'une analyse constante. Cependant, les petites entreprises et les marchés étrangers sont surveillés de façon moins étroite, ce qui fait en sorte que les cours sont plus fréquemment inexacts.

Les gestionnaires actifs qui analysent ces entreprises ont la possibilité de découvrir des occasions de sous-évaluation, selon la conviction qu'avec le temps, le marché reconnaîtra leur valeur.

Investisseurs + Conseillers + Mackenzie Ensemble, c'est mieux.

La différence de prix

Comme nous l'avons indiqué précédemment, l'investissement passif vise à réduire les coûts de l'investissement en éliminant la recherche sur les titres et en réduisant les coûts de négociation.

Les fonds gérés activement ont tendance à facturer des frais de gestion plus élevés que les fonds passifs. Alors, qu'obtenez-vous en échange de ces frais plus élevés? Généralement, une équipe de spécialistes de l'investissement hautement qualifiés qui analysent les actions et les obligations pour en déterminer la juste valeur.

Comprendre la juste valeur d'un investissement constitue la première étape pour déterminer si son prix est trop élevé ou s'il présente une occasion. L'achat d'investissements sous-évalués offre une certaine protection contre les baisses et réduit le risque de placement.

Il est important de noter que les rendements publiés des fonds communs de placement activement gérés tiennent déjà compte des frais de gestion. Ils sont donc le reflet des rendements qu'un investisseur obtiendrait pour une période donnée.

Plutôt que de comparer les frais de gestion des portefeuilles passifs et actifs, les investisseurs devraient comparer les rendements historiques après déduction des frais. Même si les rendements passés ne sont pas indicatifs des rendements futurs, ils nous renseignent sur la façon dont les portefeuilles se sont comportés à long terme, tant pendant les marchés à la hausse que les marchés à la baisse.

Pour les investisseurs à la recherche d'un moyen à faibles coûts de faire le suivi des principaux indices, l'investissement passif peut s'avérer judicieux. Si un investisseur accorde la priorité à l'atténuation des risques ou à la recherche de rendements excédentaires, la gestion active peut permettre d'atteindre cet objectif.

Consultez un conseiller financier pour en savoir plus sur la manière dont les investissements gérés activement peuvent convenir à vos objectifs financiers.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais.. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire. Le contenu de cet article (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. Ces renseignements ne doivent être pris ni comme des conseils juridiques ni comme des conseils fiscaux, car la situation de chaque client est unique. Veuillez communiquer avec votre conseiller juridique ou fiscal attitré.

Investisseurs + Conseillers + Mackenzie Ensemble, c'est mieux.