



# Répartition de l'actif et investissement factoriel : une approche intégrée

---

L'investissement factoriel est un concept relativement nouveau qui reçoit un accueil de plus en plus favorable de la part des participants au marché. Néanmoins, comment intégrer au mieux les facteurs au processus de placement demeure un sujet de débat. Certains investisseurs considèrent même que l'élaboration d'un portefeuille selon une approche factorielle représente une alternative privilégiée par rapport aux méthodes traditionnelles de répartition de l'actif.

Ce sommaire présente quelques renseignements généraux sur l'investissement factoriel et l'approche novatrice adoptée par l'équipe des stratégies multi-actifs Mackenzie dans l'utilisation des facteurs. Comme vous le découvrirez, les facteurs peuvent compléter les méthodes traditionnelles d'élaboration de portefeuille, en particulier lorsqu'ils sont correctement intégrés en tant que composante d'un cadre de gestion du risque et de répartition de l'actif plus vaste. Pour des renseignements plus détaillés, veuillez consulter l'article complet intitulé *Asset Allocation and Factor Investing : An Integrated Approach* (Répartition de l'actif et investissement factoriel : une approche intégrée) publié dans *The Journal of Portfolio Management*, Troisième édition 2018, à l'adresse [jpm.ijournals.com](http://jpm.ijournals.com). L'article complet est disponible en anglais seulement.

## Que sont les facteurs?

- Les facteurs sont les moteurs sous-jacents de risques et de rendements parmi les actifs et les catégories d'actifs.
- Ils peuvent être axés sur les facteurs macroéconomiques (PIB, inflation, etc.) ou sur le style (p. ex. valeur, qualité, etc.)
- Il n'est pas possible d'investir directement dans des facteurs, mais les expositions aux facteurs constituent des sous-produits de l'investissement dans les actifs.
- Certains facteurs affichent de meilleurs rendements que d'autres selon l'environnement de marché.

## Pourquoi devrais-je m'en préoccuper?

- Les expositions factorielles contribuent aux caractéristiques de risques et de rendements de votre portefeuille, que vous en teniez compte explicitement ou non dans son élaboration.
- L'exploitation des facteurs offre une gestion des risques et des outils de génération des rendements améliorés.
- La compréhension et la gestion des expositions factorielles constituent de plus en plus un élément important de la gestion de portefeuille totale.
- Elles sont devenues une composante nécessaire de toute pratique de répartition d'actif avancée.

## Comment les investisseurs utilisent-ils les facteurs aujourd'hui?

- Beaucoup d'investisseurs institutionnels ont adopté l'investissement factoriel au cours des dix à vingt dernières années.
- La prolifération des produits stratégiques ou à bêta « intelligent » a attiré l'attention sur les placements factoriels et a fait en sorte que ces derniers sont maintenant plus accessibles grâce aux FNB et aux fonds communs de placement.
- En réalité, les expositions factorielles vont depuis toujours de pair avec tout portefeuille ou toute stratégie de placements. Ces expositions, toutefois, ne sont pas toujours très transparentes et divergent souvent avec le temps.
- Les investisseurs peuvent tenter d'utiliser certains facteurs pour obtenir un résultat particulier, en orientant leurs portefeuilles de façon permanente vers des facteurs qui, selon eux, devraient surperformer, ou en tentant d'échanger des facteurs pour tirer avantage des points de vue sur les marchés à court terme.
- La meilleure façon d'incorporer ces facteurs dans la gestion du portefeuille totale et ce que cela signifie pour les méthodes traditionnelles de répartition des actifs alimentent énormément de discussions.
- Même si elle peut être très utile, la gestion délibérée des facteurs de portefeuilles ajoute un élément de complexité au processus de gestion de portefeuille.
- Pour ceux qui envisagent d'utiliser les facteurs de façon responsable, il est impératif de le faire selon un processus ancré dans une recherche approfondie complémentaire à un système de gestion des risques robuste.

## Que fait Mackenzie relativement à l'investissement factoriel?

- L'équipe des stratégies multi-actifs Mackenzie s'est engagée à incorporer les pratiques exemplaires dans tous les aspects de la gestion de portefeuille d'actifs multiples, y compris cette dimension de l'investissement factoriel.
- À cette fin, nous avons mis en œuvre une méthode qui intègre l'investissement factoriel à la répartition de l'actif stratégique et tactique et à la sélection des gestionnaires.
- En reconnaissance de notre position de chef de file dans le domaine, The Journal of Portfolio Management a récemment publié un article écrit par notre équipe, intitulé *Asset Allocation and Factor Investing : An Integrated Approach* (Répartition de l'actif et investissement factoriel : une approche intégrée).
- Selon nous, les investisseurs devraient continuer d'utiliser les catégories d'actifs en tant que piliers pour bâtir les portefeuilles, mais ils devraient les combiner de façon à équilibrer les risques et les rendements prévus des catégories d'actifs et les corrélations avec le respect d'un ensemble d'expositions factorielles privilégiées.
- Notre approche permet de conserver les avantages de l'investissement dans des catégories d'actifs observables et directement accessibles, tout en permettant d'exprimer un point de vue factoriel et de tenir compte du risque de ce point de vue factoriel.
- Bref, nous avons ajouté des facteurs à notre trousse d'outils d'une façon quantifiable, responsable et conforme à notre cadre de gestion du risque et de répartition de l'actif.
- Il ne s'agit que d'un exemple de la façon dont nous améliorons continuellement notre boîte à outils et nos pratiques pour offrir la meilleure expérience possible à nos clients et partenaires.

Pour obtenir des renseignements détaillés, veuillez consulter l'article [Asset Allocation and Factor Investing : An Integrated Approach](#) à l'adresse [jpm.ijournals.com](http://jpm.ijournals.com). Veuillez noter que l'article est un traité des concepts qui sous-tendent notre approche et contient une étude de cas simplifiée pour illustrer son côté pratique. Il ne s'agit pas d'une description directe du processus que nous utilisons pour gérer les portefeuilles.

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.