



Thomas Digenan, CFA
Chief Investment Officer

Dans l'ensemble, les marchés globaux ont enregistré des gains respectables au deuxième trimestre. Après un pic en début de trimestre, la volatilité est revenue à la normale. Tom Digenan, Chief Investment Officer de CBIS, partage ses réflexions sur la manière dont les investisseurs devraient se positionner afin de se protéger de ce marché dynamique, voire d'en tirer parti.

Vous avez souvent évoqué la préservation de la diversification sur l'ensemble des marchés. Pouvez-vous expliquer comment cela se concrétise dans un portefeuille ?

En fait, un bon plan repose sur trois éléments : l'ampleur, la profondeur et la discipline. Quand je parle d'ampleur, j'évoque la diversification entre les différentes classes d'actifs, la profondeur s'inscrit au sein d'une même classe d'actifs et la discipline correspond à la méthodologie de mise en œuvre de cette diversification.

Vous commencez par l'ampleur, probablement pour une bonne raison.

En effet, nous parlons des classes d'actifs qui structurent un portefeuille. Historiquement, on considère généralement qu'un portefeuille est diversifié s'il comprend à la fois des

actions et des titres à revenu fixe. C'est vrai dans une certaine mesure, mais ce n'est pas tout. L'ampleur implique la diversification entre plusieurs classes d'actifs. Plus vous incluez de classes d'actifs dans votre diversification, plus vous en tirez parti en termes de faibles corrélations. Au-delà des actions, des obligations et des liquidités, nous intégrons des classes importantes comme les placements alternatifs, l'immobilier ainsi que les titres et les dettes des marchés émergents.



« L'affectation d'actifs stratégiques est sans doute la décision la plus importante qu'un investisseur puisse prendre. »



Alors, à quoi la profondeur fait-elle référence ?

La profondeur désigne une bonne couverture au sein d'une classe d'actifs. Par exemple, un investisseur américain détient souvent un portefeuille de titres de l'indice S&P 500. Cet investissement assure-t-il la profondeur ? Pas vraiment. Aujourd'hui, l'indice est si concentré que sept titres représentent jusqu'à 40 % du référentiel. Alors, comment assurer cette profondeur ? La diversification de style est une piste. Il suffit ici d'intégrer au sein d'un portefeuille des titres de croissance, de valeur, de base et de qualité de plusieurs styles différents.

La profondeur est également assurée par une exposition à différentes capitalisations boursières, soit les capitalisations faibles, les capitalisations moyennes, etc. La géographie conforte également la profondeur. Partout, les gens tendent à privilégier leur propre pays pour leurs investissements. Ils gagnent en profondeur en investissant sur d'autres marchés à travers le monde, comme les marchés développés et émergents. C'est la profondeur au sein de la classe d'actifs.

Peut-on considérer que la discipline fait référence à la méthodologie de mise en œuvre de tout ce qui précède ?

L'affectation d'actifs stratégiques est sans doute la décision la plus importante qu'un investisseur puisse prendre. Et c'est là que la discipline entre en jeu. J'envisage ce processus à deux niveaux. La première, je l'appelle Diversification 1.0.

Ma définition de la Diversification 1.0 implique un rééquilibrage systématique pour maintenir les objectifs d'affectation stratégique sur le long terme. Le rééquilibrage peut être effectué méthodiquement ou selon la dérive ou les fluctuations des marchés.

La Diversification 1.0 offre l'intérêt de forcer vraiment les investisseurs à acheter bas et à vendre haut. Ce n'est pas toujours évident. Cette équation est plus mathématique que comportementale.

Et puis, il y a ce que j'appelle la Diversification 2.0. On le sait, la valorisation des marchés est souvent erronée. C'est une source d'opportunités pour nous. L'affectation dynamique d'actifs est un moyen d'exploiter ces opportunités. Pour être clair, l'affectation dynamique d'actifs ne tente pas de prévoir les fluctuations des cours à court terme, soit la synchronisation des marchés. C'est plutôt un processus analytique fondé sur les fondamentaux et la valorisation, cherchant à identifier les anomalies d'appréciation de

divers marchés et à exploiter ces opportunités en orientant le portefeuille dans un sens plutôt que dans l'autre.

La diversification et la discipline contribuent-elles à l'affectation d'actifs stratégiques à long terme ?

Absolument. La sensibilisation d'un investisseur à l'évolution des conditions du marché lui permet d'en tirer profit. In fine, dans la mesure où l'ampleur est intégrée entre les classes d'actifs, la profondeur au sein de chacune d'elles, puis la discipline dans la méthodologie d'emploi de ces décisions, une affectation d'actifs stratégiques s'avère toutefois profitable à long terme.

Informations importantes

Tous les documents d'opinion reflètent le jugement actuel du conseiller et sont sujets à changement. Ces documents ne sont pas destinés à être une offre ou une sollicitation pour acheter, détenir ou vendre un instrument financier ou des services de conseil en investissement.

Contact

Nous sommes impatients d'avoir de vos nouvelles !

Pour toutes vos questions, veuillez contacter votre représentant CBIS :



info@cbisglobal.com

ou



(39) 080 919 9232