



MACKENZIE

Placements

Équipe des FNB de Mackenzie

---

# Rééquilibrer la répartition de votre actif

---

Il est difficile de prédire quelle catégorie d'actif offrira le meilleur rendement au cours d'une année donnée. Étant donné que les catégories d'actif se comportent différemment dans diverses conditions de marché, une répartition stratégique de l'actif appropriée peut grandement contribuer à garder confiance face à l'évolution constante des marchés.

La répartition de l'actif est un processus qui consiste à diversifier les placements parmi diverses catégories d'actif, dont les actions et les obligations, en fonction des objectifs particuliers de la personne, de ses limites sur le plan du risque et de son horizon de placement. Ce processus contribue à établir un équilibre entre le risque et le rendement d'un portefeuille en détenant divers placements dont les rendements pourraient ne pas suivre le même trajet, selon la conjoncture des marchés. Les investisseurs passent beaucoup de temps à déterminer quelle pourrait être la répartition de l'actif la plus adéquate à long terme, celle qui optimiserait leurs objectifs sur les plans du risque et du rendement. Il est toutefois également important que ces investisseurs observent la même rigueur dans la durée. Le rééquilibrage est un processus employé par les investisseurs pour acheter et vendre diverses catégories d'actif dans le but de maintenir la répartition de leur actif à long terme. Ce rééquilibrage peut être réalisé au niveau de la catégorie d'actif (p.ex. actions/titres à revenu fixe), de la sous-catégorie d'actif (p. ex. titres à revenu fixe américains/titres à revenu fixe canadiens) ou encore au niveau des titres individuels.

## Les avantages du rééquilibrage

Une répartition de l'actif appropriée est certes l'un des principaux moteurs de rendement d'un portefeuille, et les investisseurs seront davantage en mesure d'atteindre leurs objectifs sur les plans du risque et du rendement en y adhérant dans la durée. Un rééquilibrage régulier aide les investisseurs à maintenir leur répartition et leur niveau de risque ciblés en réduisant au minimum le risque de concentration et les mises fortuites sur des catégories d'actif précises.

Afin d'examiner l'impact du rééquilibrage, nous avons analysé trois portefeuilles hypothétiques adoptant des démarches distinctes (achat et conservation, rééquilibrage trimestriel et rééquilibrage annuel) et dont la répartition de l'actif ciblée est de 60 % actions et 40 % titres à revenu fixe. Ces portefeuilles hypothétiques ont également des pondérations ciblées au niveau des sous-catégories d'actif représentées par les composantes des indices suivants : actions américaines représentées par l'indice S&P 500 : 27,0 %, actions canadiennes représentées par l'indice S&P/TSX composé : 18,0 %, actions internationales représentées par l'indice MSCI EAEO : 10,8 %, actions des marchés émergents

	Actions	Titres à revenu fixe
Répartition de l'actif cible	60,0 %	40,0 %
Rééquilibrage trimestriel	60,0 %	40,0 %
Éloignement de la répartition de l'actif cible	0,0 %	0,0 %
Rééquilibrage annuel	63,7 %	36,3 %
Éloignement de la répartition de l'actif cible	3,7 %	-3,7 %
Achat et conservation	68,6 %	31,4 %
Éloignement de la répartition de l'actif cible	8,6 %	-8,6 %

Source : Morningstar Direct, du 31 décembre 2000 au 30 septembre 2021.



**MACKENZIE**

Placements

## Les avantages du rééquilibrage

représentées par l'indice MSCI ME : 4,2 %, obligations canadiennes représentées par l'indice obligataire universel FTSE Canada : 23,6 %, obligations américaines représentées par l'indice Bloomberg US Aggregate TR Hdg CAD: 9,6 % et obligations internationales représentées par l'indice Bloomberg Global Aggregate ex-USD 10% Issuer Capped Index TR USD Hedged : 6,8 %. Des frais annuels de 0,17 %, représentant des frais de gestion hypothétiques, ont été déduits de chaque portefeuille hypothétique.

L'analyse porte sur la période allant du 31 décembre 2000 au 30 septembre 2021. Au cours de cette période ont eu lieu la correction des titres technologiques du début des années 2000, la crise financière mondiale de 2008 et le recul causé par la Covid-19.

Pour ces portefeuilles hypothétiques, un rééquilibrage régulier s'est avéré un facteur important dans le maintien d'une répartition de l'actif optimale au niveau de la catégorie d'actif. Il a également joué un rôle dans le maintien des pondérations des sous-catégories d'actif à des niveaux relativement proches de leurs répartitions initiales. Au 30 septembre 2021, la stratégie d'achat et conservation affichait une surpondération en actions de 9 %.

L'impact a été encore plus prononcé au niveau des sous-catégories d'actif, la répartition dans les actions américaines passant de 27 % à 33 % alors que l'exposition aux obligations canadiennes reculait de 4 % au cours de la période.

	Oblig. américaines	Oblig. canadiennes	Oblig. internationales	Actions américaines	Actions canadiennes	Actions internationales	Actions des ME
<b>Pondération initiale</b>	9,6 %	23,6 %	6,8 %	27,0 %	18,0 %	10,8 %	4,2 %
<b>Rééquilibrage trimestriel</b>	9,6 %	23,6 %	6,8 %	27,0 %	18,0 %	10,8 %	4,2 %
<b>Rééquilibrage annuel</b>	8,8 %	21,2 %	6,2 %	29,1 %	19,8 %	10,9 %	3,9 %
<b>Éloignement de la pondération initiale</b>	-0,8 %	-2,4 %	-0,6 %	2,1 %	1,8 %	0,1 %	-0,3 %
<b>Achat et conservation</b>	7,5 %	19,7 %	4,3 %	33,4 %	21,0 %	7,1 %	7,0 %
<b>Éloignement</b>	-2,1 %	-3,9 %	-2,5 %	6,4 %	3,0 %	-3,7 %	2,8 %

Source : Morningstar, du 31 décembre 2000 au 30 septembre 2021.

Actions américaines : indice S&P 500, actions canadiennes : indice S&P/TSX composé, actions internationales : indice MSCI EAEO, Actions des ME : indice MSCI ME, obligations canadiennes : indice obligataire universel FTSE Canada, obligations américaines : indice Bloomberg US Aggregate TR Hdg CAD, obligations internationales : indice Bloomberg Global Aggregate ex-USD 10% Issuer Capped Index TR USD Hedged.

## Impact sur le profil risque/rendement à long terme

Le rééquilibrage est souvent négligé lors d'un marché haussier prolongé car les actions ont tendance à obtenir de meilleurs résultats que les obligations et la stratégie d'achat et conservation est davantage susceptible de connaître des résultats supérieurs. Il est toutefois important de noter que le rééquilibrage n'a pas pour objectif de rehausser les rendements à court terme d'un portefeuille mais, plutôt, de contrôler la volatilité. Il agit ainsi comme un outil de gestion du risque pouvant aider les investisseurs à atteindre leurs objectifs à long terme en assurant qu'ils maintiennent leur diversification et une répartition adéquate de leur placements, ce qui contribue à mitiger l'impact de la volatilité des marchés. Cela prend souvent la forme d'une augmentation de la répartition dans les titres à revenu fixe, catégorie d'actif dont le niveau de volatilité est moins élevé, produisant ainsi une expérience de placement plus fluide pour les investisseurs. Une diversification accrue et une répartition en titres à revenu fixe cohérente peuvent également rehausser le rendement corrigé du risque à long terme. Dans les trois portefeuilles hypothétiques analysés ci-dessus, le rééquilibrage a rehaussé les rendements corrigés du risque et a produit un ratio de Sharpe<sup>1</sup> plus élevé à long terme.

Les avantages d'un rééquilibrage se multiplient en période de volatilité accrue sur les marchés car il réduit les décisions basées sur les émotions et aide les investisseurs à garder le cap ainsi qu'à se concentrer sur leurs objectifs à long terme. Les investisseurs abandonnent souvent leur

stratégie de placement lorsque les marchés perdent du terrain, en paniquant et vendant leurs titres à bas prix. Inversement, dans un marché haussier, les investisseurs réagissent souvent par crainte de ne pas participer aux gains et achètent à prix fort. Ce phénomène peut être constaté dans les chiffres de vente nets du secteur des placements. Le rééquilibrage incite les investisseurs à continuer de faire preuve de rigueur et à réorienter leur portefeuille vers les pondérations ciblées en vendant les catégories d'actif les plus performantes et en réaffectant le produit vers celles qui accusent les pires rendements. Cela permet de faire face aux baisses en achetant davantage de titres à revenu fixe en période de marché haussier et de participer aux hausses en achetant davantage d'actions en période de marché baissier. En résumé, le rééquilibrage permet aux investisseurs d'acheter à bas prix et de vendre à prix fort en évitant toute anticipation du marché et en restant fidèles à leur répartition stratégique de l'actif ainsi qu'à leur plan à long terme.

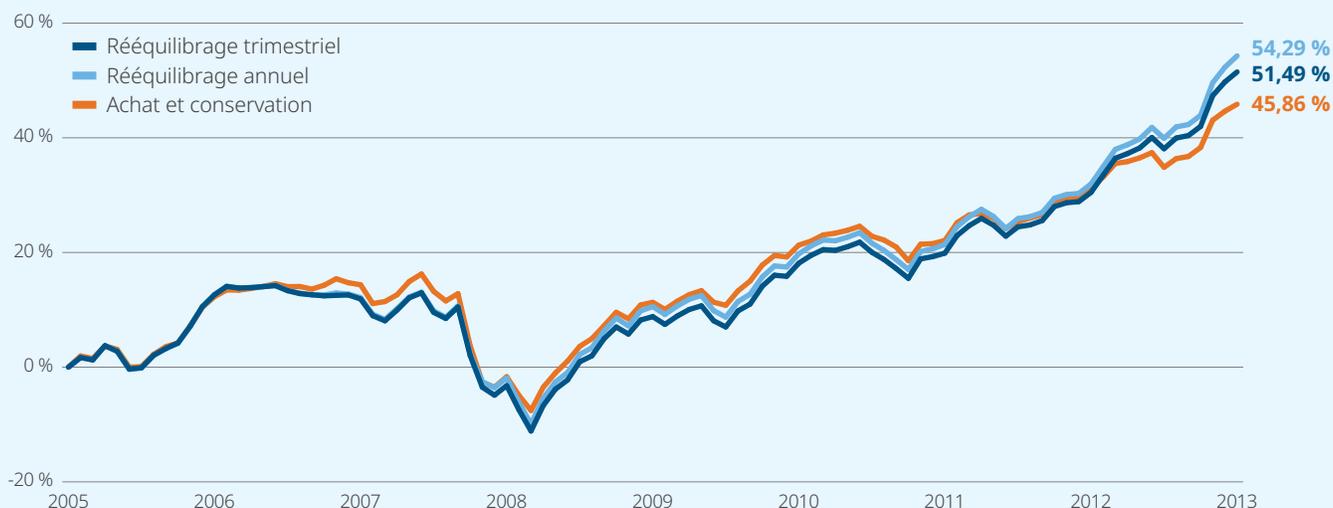
Pour mettre en évidence l'impact du rééquilibrage au cours de marchés haussiers prolongés, nous avons limité l'étude des trois portefeuilles hypothétiques mentionnés ci-dessus à la période allant de janvier 2006 à décembre 2013, ce qui englobe la grande crise financière ainsi que les périodes qui l'ont précédée et suivie. Les stratégies de rééquilibrage annuel et trimestriel ont surpassé l'approche d'achat et conservation de plus de 5 % en rendement total tout en procurant de meilleurs rendements corrigés du risque.

Portefeuilles hypothétiques	Rendement annualisé	Rendement cumulatif	Écart-type	Ratio de Sharpe	Pire mois
Rééquilibrage trimestriel	6,05 %	238,20 %	6,91 %	0,62 %	-7,65 %
Rééquilibrage annuel	6,13 %	243,61 %	6,81 %	0,64 %	-7,55 %
Achat et conservation	5,78 %	221,08 %	6,60 %	0,61 %	-8,05 %

Source : Morningstar, du 31 décembre 2000 au 30 septembre 2021. Après déduction des frais de gestion hypothétiques de 0,17 %.



## Les avantages du rééquilibrage



Source : Morningstar, période du 31 décembre 2005 au 31 décembre 2013. Après déduction des frais de gestion hypothétiques de 0,17 %.

En conclusion, le rééquilibrage aux niveaux de la catégorie d'actif et de la sous-catégorie d'actif est un élément essentiel du processus de gestion du portefeuille qui contrôle le risque et assure que les investisseurs maintiennent leur répartition stratégique de l'actif. Il aide les investisseurs à maîtriser leur comportement et à éviter de prendre des décisions émotives qui les conduiraient à acheter à prix fort et à vendre à bas prix. Bien que le rééquilibrage puisse se traduire par une contreperformance à court terme dans un marché haussier prolongé, il aide les investisseurs à atteindre leurs objectifs à long terme en gardant le cap, en offrant une protection contre le risque de baisse et en permettant une expérience de placement globalement plus harmonieuse.

La gamme de FNB de répartition de l'actif tout-en-un à faible coût de Mackenzie comprend le FNB de répartition prudente Mackenzie (MCON), le FNB de répartition équilibrée Mackenzie (MBAL), le FNB de répartition de croissance Mackenzie (MGRW). Ces FNB sont conçus pour tenir compte du profil de risque de l'investisseur, ce qui contribue à atténuer l'incidence de la volatilité du marché en offrant une répartition des placements appropriée, tout en procurant l'avantage d'expositions transparentes et liquides. Ils combinent les avantages d'une vaste diversification mondiale et d'une répartition stratégique de l'actif, dans le cadre d'un processus de rééquilibrage rigoureux. Cela aide les investisseurs à atteindre leurs objectifs à long terme en maintenant une exposition optimale aux répartitions et niveaux de risque ciblés.

## Rendement type pour les portefeuilles hypothétiques et leurs composantes d'indices

Nom	Date de lancement	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Achat et conservation (portefeuille hypothétique 60 % actions – 40 % revenu fixe)	29-12-2000	17,87	11,60	8,76	8,68
Rééquilibrage trimestriel (portefeuille hypothétique 60 % actions – 40 % revenu fixe)	29-12-2000	16,11	11,16	8,65	9,51
Rééquilibrage annuel (portefeuille hypothétique 60 % actions – 40 % revenu fixe)	29-12-2000	16,38	11,02	8,59	9,60
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate ex-USD 10 % Issuer Capped TR (couvert USD)	29-12-2000	-8,43	2,07	1,52	6,49
Indice Bloomberg US Aggregate TR Hdg CAD	31-01-1990	-0,54	5,26	2,65	3,08
Indice obligataire universel FTSE Canada	31-12-1979	-3,64	4,17	2,26	3,27
Indice MSCI EAO RN (\$ CA)	31-12-1969	24,74	9,41	8,09	9,77
Indice MSCI ME RB (\$ CA)	29-12-2000	9,08	10,54	8,08	7,61
S&P 500 RT (\$ US)	30-01-1970	32,86	19,16	17,08	18,82
Indice composé de rendement total S&P/TSX	03-01-1977	38,77	15,36	10,58	8,78

Source : Morningstar, au 31 octobre 2021. Tous les rendements sont présentés en \$ CA. Après déduction des frais de gestion hypothétiques de 0,17 % pour les trois portefeuilles hypothétiques.

## Rendement type pour les FNB de répartition de l'actif Mackenzie

Nom	Symbole	Date de lancement	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement
FNB de répartition prudente Mackenzie	MCON	29-09-2020	10,41	-	-	-	8,05
FNB de répartition équilibrée Mackenzie	MBAL	29-09-2020	17,20	-	-	-	13,68
FNB de répartition de croissance Mackenzie	MGRW	29-09-2020	24,22	-	-	-	19,44

Rendement type pour les FNB de répartition de l'actif de Mackenzie. Source : Morningstar, au 31 octobre 2021. Tous les rendements sont présentés en \$ CA.

## Pour de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec votre conseiller ou avec l'équipe des ventes de Mackenzie. [placementsmackenzie.com/FNB](https://placementsmackenzie.com/FNB)

<sup>1</sup> Le ratio de Sharpe est une mesure de rendement corrigé du risque qui permet de déterminer la récompense par unité de risque d'un portefeuille de placement. Il est calculé comme étant (rendement moyen du portefeuille – taux sans risque moyen) / écart-type. Le taux sans risque est normalement mesuré par le taux des bons du Trésor à 90 jours. Plus le ratio de Sharpe est élevé, plus le rendement corrigé du risque historique du portefeuille de placement est élevé.

Aucune partie des renseignements contenus aux présentes ne peut être reproduite ou distribuée au public, car ces renseignements ne sont pas conformes aux normes applicables sur les communications de vente à l'intention des investisseurs. Mackenzie ne sera tenue aucunement responsable de tout conseiller qui communiquera ces renseignements aux investisseurs.

Le contenu de la présente communication n'est diffusé qu'à titre informatif et ne constitue aucunement des conseils juridiques ni un avis à propos de quoi que ce soit. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en toutes circonstances, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou autrement.