



Ian Gascon

Gestionnaire de portefeuille

info@idema.ca

FNB actif ou passif ?

Passifs, les FNB ? Pas toujours. Le marché a considérablement évolué

ces dernières années, ce qui ouvre la porte à de nouvelles stratégies d'investissement.

Il y a deux grandes catégories de fonds négociés en Bourse, soit les FNB passifs et les FNB à gestion active.

Au départ, il y a quelques années, les FNB étaient tous passifs, c'est-à-dire qu'ils tentaient de répliquer un indice de marché bien connu, généralement pondéré en fonction de la capitalisation boursière des titres sous-jacents, au plus faible coût possible. En raison de leur composition, les FNB passifs ont l'avantage de minimiser le taux de roulement (la fréquence des transactions) à l'intérieur du portefeuille et sont généralement les moins chers des FNB. La critique la plus fréquente du FNB passif est qu'il sous-performera systématiquement par rapport à son indice de référence, alors qu'un FNB ou un fonds à gestion active peut le surpasser. Ce qui est essentiellement vrai, car l'objectif d'un produit indiciel est de calquer la performance d'un indice, dont on doit soustraire les frais de gestion.

Les FNB à gestion active, dans lesquels les gestionnaires de portefeuille ont une latitude plus grande, ne suivent pas nécessairement un indice. Entre les deux, les FNB quasi passifs (aussi appelés à stratégie intégrée) suivent des indices moins connus, fondés sur des règles. Ces deux nouveaux types de FNB amènent leur lot de défis pour l'investisseur.

Comment déterminer la stratégie appropriée ?

Les frais plus élevés seront-ils compensés par un meilleur rendement à long terme ? Un travail d'analyse exhaustif est requis pour répondre à la question. En effet, souvenez-vous qu'il est plutôt facile pour un gestionnaire de portefeuille de démontrer qu'une stratégie donnée a bien performé dans le passé. C'est tout autre chose d'affirmer que la même stratégie sera de mise pendant les années à venir. Plusieurs produits sont lancés après qu'un secteur ou une stratégie ont connu une bonne performance durant quelques années. Or, en ce qui concerne le rendement des FNB, le passé n'est pas garant de l'avenir. En fait, c'est souvent l'inverse.

L'environnement économique évolue constamment. Cependant, ce n'est pas une raison suffisante pour incorporer à son portefeuille toutes les nouvelles stratégies de placement, simplement

parce qu'elles sont supposément mieux adaptées à la conjoncture (vente d'options d'achat couvertes, titres à dividendes, lingots d'or, etc.) Souvent, ces stratégies ne font que modifier le profil risque-rendement (par exemple, en limitant le potentiel de gains) ou investir dans un secteur du marché qui performe mieux dans des conditions économiques données. Certaines d'entre elles ont leur place dans un portefeuille, d'autres pas. Les intervenants

financiers sont passés maîtres dans l'art de créer de nouveaux besoins pour les investisseurs, et l'industrie des FNB, surtout aux États-Unis, ne fait pas exception.

Investir dans un FNB à gestion active est une décision similaire à celle d'investir dans un gestionnaire de fonds communs de placement non indiciels, mais à plus faible coût. Il faut comprendre pourquoi ce gestionnaire de FNB pourrait obtenir des rendements à long terme meilleurs qu'un indice bien connu, alors que plusieurs études démontrent qu'il est peu probable que cela se produise.

Il est probablement plus facile de comprendre l'approche d'un FNB quasi passif puisque l'approche est clairement divulguée.

Encore faut-il ne pas être indûment influencé par les rendements récents d'un tel produit.

Bref, soyez critique, lisez les prospectus et ne vous fiez pas uniquement aux rendements des dernières années avant de prendre une décision d'investissement. L'idéal est de comprendre la stratégie et les raisons fondamentales qui en font un choix approprié.

Enfin, bien que la sélection de titres soit importante (que les FNB soient passifs ou non), il est encore plus important de bien déterminer la répartition de son portefeuille dans différentes catégories d'actif et de rééquilibrer son portefeuille régulièrement. Adopter une approche systématique est une autre forme de gestion active qui ajoutera certainement de la valeur à votre portefeuille à long terme.

-Lire le blogue de Ian Gascon sur les FNB sur LesAffaires.com/blogues/Ian-Gascon