

La valeur des conseils dans le marché actuel

NEI

Aujourd'hui, les investisseuses et investisseurs ont plus de choix et font face à plus de complexité que jamais. Les marchés sont de plus en plus façonnés par l'investissement passif, la concentration croissante et l'écart grandissant entre les gagnants et les perdants. Ces changements n'ont pas seulement une incidence sur les marchés, mais aussi sur le comportement des portefeuilles et les résultats au fil du temps.

C'est pourquoi la construction de portefeuille est plus importante que jamais et pourquoi le rôle de conseillère ou conseiller de confiance n'a jamais été aussi important.

Dans cet article, nous examinons l'évolution du marché, ce qu'elle signifie pour la diversification et le risque, et comment le fait de combiner différentes approches, guidées par des conseils, peut aider les investisseuses et investisseurs à garder le cap.

Comprendre l'essor de l'investissement passif

L'investissement passif est l'une des tendances de placement déterminantes des 30 dernières années. Elle repose sur une idée simple : plutôt que d'essayer de surpasser le marché, on pourrait simplement en être propriétaire. Ce qui était au départ une idée de niche a contribué à redéfinir la façon dont les investisseuses et investisseurs accèdent aux marchés.

Aujourd'hui, les fonds négociés en bourse (FNB) dépassent 20 000 G\$ à l'échelle mondiale, et les stratégies passives représentent environ 60 % du marché des fonds d'actions américaines¹. Les fonds à gestion passive ont également dominé les nouveaux flux de placement, attirant près de 1 000 G\$ en nouveaux placements nets en 2021 seulement.

Au Canada, même si les fonds communs de placement continuent de représenter la plupart des actifs, les FNB ont connu une forte croissance au cours des dernières années.

Un ensemble distinct de conditions de marché a contribué à cette croissance au cours de la dernière décennie :

1. **Un marché haussier prolongé** a récompensé le fait de rester entièrement investi.
2. **La baisse des taux d'intérêt** a soutenu les valorisations dans l'ensemble.

¹ Actifs de FNB mondiaux : ETFGI, janvier 2026 (etfgi.com).

3. **Une faible dispersion** a signifié que le cours des actions a souvent connu une évolution similaire, ce qui a réduit l'incidence de la sélection des actions.
4. **Des frais moins élevés** ont procuré un avantage structurel constant.

Dans ce contexte, l'exposition généralisée au marché a souvent produit de solides résultats.

Les investisseuses et investisseurs composent maintenant avec un contexte de marché très différent. Même si les stratégies de gestion passive continuent d'offrir une exposition généralisée au marché, les conditions qui les soutenaient auparavant ont changé.

À mesure que les marchés se différencient, la question ne se limite plus à la participation, mais doit aussi tenir compte du positionnement.

C'est pourquoi le contexte actuel pourrait être le plus favorable à une gestion active qualifiée depuis une décennie.

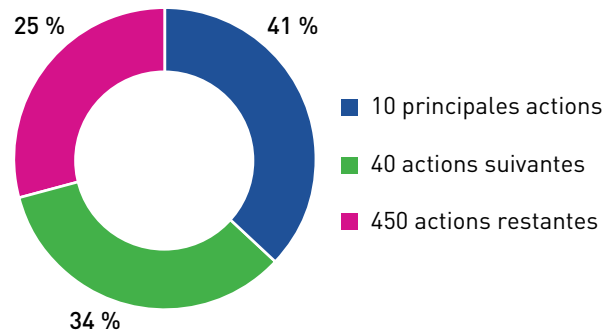
Comprendre la concentration sur les marchés actuels

Lorsque de l'argent est investi dans un fonds indiciel, les décisions de placement sont intégrées à la façon dont l'indice est construit. Le capital est réparti entre toutes les sociétés, au prorata de leur taille, peu importe leur valorisation.

Au fil du temps, cela a contribué à un niveau de concentration dont de nombreuses personnes pourraient ne pas connaître toute la portée.

À la fin de 2025, les dix plus grandes sociétés de l'indice S&P 500, qui suit les 500 plus grandes sociétés cotées en bourse aux États-Unis, comptaient pour environ 41 % de l'indice. C'est plus du double de leur pondération d'il y a dix ans. Pour mettre les choses en perspective, au plus fort de la bulle technologique, les dix principales sociétés constituaient environ 26 % de l'indice.

Figure 1 : Répartition de la pondération de l'indice S&P 500

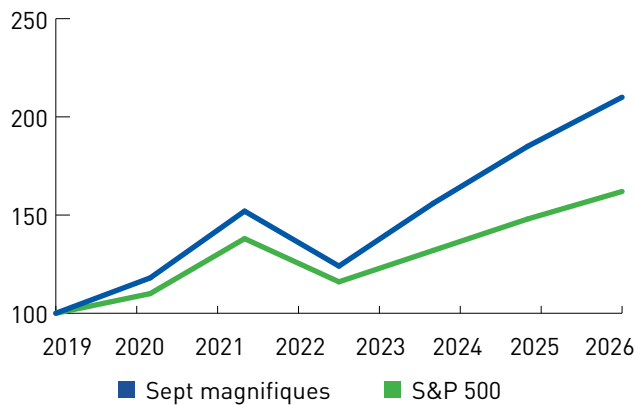


Source : Répartition de la pondération de l'indice S&P 500 au 31 décembre 2025 : RBC Gestion de patrimoine/FactSet. Les 10 pondérations les plus importantes ont atteint environ 41 % à la fin de 2025 (le sommet indiqué ici); en avril 2026, les 10 pondérations les plus importantes étaient revenues à environ 35,6 %, ce qui reflète une rotation du marché au début de 2026. À titre indicatif seulement. Ceci ne constitue pas des conseils en placement.

En pratique, cela signifie qu'une partie importante de l'exposition aux actions d'une personne qui achète un fonds indiciel S&P 500 à des fins de diversification peut être concentrée dans un nombre relativement faible d'actions. Les 450 autres sociétés ne se partagent qu'environ 25 % de la pondération totale.

Les Sept magnifiques (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, NVIDIA et Tesla) ont généré une part importante des rendements du marché. Si on fixe leur valeur initiale à 100 à la fin de 2018, ces sept sociétés ont progressé collectivement pour atteindre environ 791 % à la fin de 2025, comparativement à 305 % pour l'indice S&P 500 dans son ensemble.

**Figure 2 : Rendement total indexé
(base de 100 = déc. 2018)**



Source : Rendement annuel total de l'indice S&P 500 : YCharts/State Street (SVSPX), 2019 à 2025. Rendement annuel des Sept magnifiques : Motley Fool Research (2019 à 2022); Mellon Investments/Bloomberg (2023); Roundhill MAGS ETF (2024 à 2025). Indexé à 100 au 31 décembre 2018. Sept magnifiques = Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, NVIDIA, Tesla. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. À titre indicatif seulement. Ceci ne constitue pas des conseils en placement.

Cela met en lumière un facteur important. En théorie, les portefeuilles peuvent sembler largement diversifiés. En pratique, un groupe restreint de sociétés génère une part importante des résultats.

La question n'est pas seulement de savoir s'il s'agit de sociétés solides, mais aussi de connaître leur valorisation et la part qu'on en détient.

Les risques liés à l'investissement passif

En période de hausse prolongée des marchés, les risques liés à l'investissement passif peuvent être moins visibles. Lorsque les rendements sont solides, les stratégies indicielles à faible coût constituent un moyen efficace de tirer parti du rendement général du marché.

Les façons dont ces stratégies se comportent dans différentes conditions de marché font moins souvent l'objet de discussions. L'investissement passif est conçu pour rester entièrement investi et participer à la fois aux hausses et aux baisses du marché, sans ajustement de l'exposition à mesure que les conditions changent.

Cela devient plus pertinent lorsqu'on tient compte des mathématiques des pertes. Une perte de 10 % nécessite un gain de 11 %. Une perte de 20 % nécessite un gain de 25 %. Une perte de 30 % nécessite un gain de 43 %. Et une perte de 50 % nécessite une reprise complète de 100 % *simplement* pour atteindre le seuil de rentabilité.

Prenons l'exemple de Beyond Meat, qui a progressé de 839 % au cours de ses deux premiers mois en tant que société ouverte en 2019, avant de reculer de 99,8 % par rapport à son sommet². Bien qu'il s'agisse d'une petite position dans la plupart des portefeuilles, elle illustre comment l'exposition à l'indice peut inclure un large éventail de résultats sans l'influence de la gestion active.

La gravité des baisses et le plongeon d'un sommet à un creux peuvent avoir une incidence importante sur les résultats à long terme, car les pertes plus importantes nécessitent plus de temps à rattraper. Différentes approches de placement vivent ce compromis de différentes façons.

Les stratégies de gestion passive offrent une exposition constante au marché dans toutes les conditions. Dans un contexte de marchés en hausse, cela peut être avantageux. Lors de périodes plus difficiles, les résultats refléteront l'ensemble des fluctuations du marché.

² Macrotrends; données historiques du Nasdaq; Yahoo Finance. Prix du PAPE : CNBC, *Beyond Meat prices IPO at \$25 per share*, 1^{er} mai 2019. Événements clés tirés des documents soumis à la SEC par Beyond Meat et des actualités.

Ce que le marché actuel signifie pour la gestion active

Les conditions du marché continuent d'évoluer, tout comme les occasions et les risques qu'elles présentent. De nouveaux secteurs, de nouvelles technologies et de nouvelles sources de rendement influencent la façon dont le rendement est généré, ce qui accroît l'importance de la manière dont les portefeuilles sont construits et gérés au fil du temps.

L'un des concepts les plus importants dans ce contexte est la dispersion, ou la mesure dans laquelle les actions individuelles diffèrent en matière de rendement.

- Lorsque la dispersion est faible, les actions ont tendance à évoluer ensemble de façon relativement uniforme. Dans ce contexte, les différences entre les placements individuels sont moins importantes.
- Lorsque la dispersion est plus grande, l'écart entre les titres les plus performants et les moins performants s'élargit, ce qui rend la sélection des titres plus importante.

Au cours des dernières années, la dispersion a augmenté après une période prolongée de niveaux historiquement bas. Le contexte qui favorisait auparavant une exposition généralisée au marché évolue, le rendement des sociétés variant davantage d'un secteur à l'autre.

Dans ce contexte, la gestion active pourrait trouver davantage d'occasions d'ajouter de la valeur grâce à une sélection des titres et une construction de portefeuille réfléchies.

Comme pour toute approche, les résultats varieront, ce qui fait de la sélection des gestionnaires un élément important du processus. Les gestionnaires les plus souvent associés à des résultats constants à long terme ont tendance à partager quelques caractéristiques communes :

1. **Un processus rigoureux et reproductible.** Un cadre clair fondé sur des données probantes qui est appliqué de façon uniforme dans toutes les conditions de marché.

2. **Un accent mis sur la valorisation.** L'accent est mis sur les données fondamentales, comme les bénéfiques, la solidité du bilan et la croissance, et sur les façons dont celles-ci se traduisent en valeur intrinsèque d'une société.
3. **Une vision à long terme.** La capacité à faire preuve de patience en période de volatilité à court terme.

Une approche équilibrée

Rien de cela ne signifie que les investisseuses et investisseurs doivent abandonner l'investissement passif. Les stratégies de gestion passive peuvent jouer un rôle important dans un portefeuille bien construit en offrant une exposition diversifiée et rentable.

Parallèlement, il est important de comprendre comment différentes approches se comportent. En règle générale, les stratégies de gestion passive restent entièrement investies, tout en maintenant une exposition généralisée au marché dans toutes les conditions, tandis que les stratégies de gestion active peuvent ajuster l'exposition en fonction des valorisations, des données fondamentales et de l'évolution de la dynamique du marché.

Dans le contexte actuel, caractérisé par une dispersion plus élevée, une hausse des taux d'intérêt et une différenciation accrue entre les sociétés, la gestion active pourrait trouver davantage d'occasions de compléter l'exposition passive.

Les portefeuilles les plus résilients sont souvent construits en combinant ces approches de façon réfléchie et en s'appuyant sur des décisions de placement rigoureuses et une vision à long terme qui aide les investisseuses et investisseurs à maintenir le cap dans un contexte d'évolution des marchés.

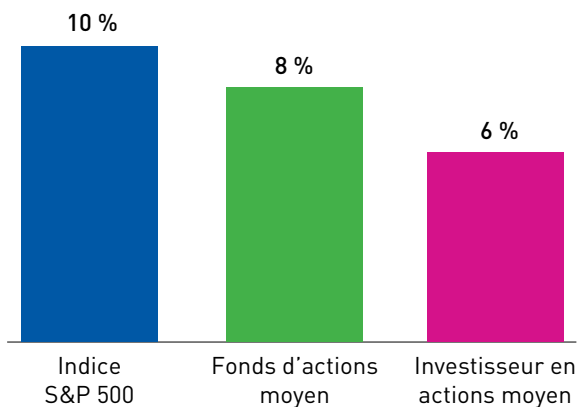
La valeur des conseils

Les marchés changent continuellement et les stratégies qui fonctionnent le mieux changent avec eux.

Le contexte actuel a gagné en complexité. La concentration s'est accrue, la dispersion est élevée et les résultats sont de plus en plus dictés par un nombre restreint de sociétés. Dans ce type de marché, la construction d'un portefeuille et le comportement des investisseuses et investisseurs sont plus importants que jamais.

Des recherches de Dalbar indiquent qu'en moyenne, les investisseuses et investisseurs gagnent environ 4 % de moins par année que les fonds dans lesquels ils investissent, en grande partie en raison d'achats et de ventes inopportunes. Au fil du temps, cet écart peut avoir une plus grande incidence que les frais ou la sélection des fonds.

Figure 3 : L'écart de comportement – rendements sur 20 ans



Source : Dalbar. *Quantitative Analysis of Investor Behaviour* (QAIB), étude annuelle. L'écart de comportement reflète la différence entre les rendements moyens des fonds d'actions et les rendements moyens des investisseuses et investisseurs en actions sur des périodes de 20 ans. À titre indicatif seulement. Ceci ne constitue pas des conseils en placement.

La question n'est pas de choisir entre l'investissement actif ou passif. Il faut choisir la façon d'utiliser efficacement chaque approche dans un portefeuille bien construit.

C'est là que les conseils jouent un rôle crucial. Une conseillère ou un conseiller en placement apporte rigueur, perspective et structure, ce qui aide les portefeuilles à garder le cap sur les objectifs à long terme, même en période d'évolution des marchés.

Parce qu'au fil du temps, la réussite des placements ne se limite pas à ce que l'on détient. Elle repose aussi sur le fait de rester investi.



Discutez avec votre conseillère ou conseiller du positionnement de votre portefeuille face au marché actuel et des façons dont les solutions à gestion active de NEI peuvent s'intégrer à votre approche de placement générale.

NEI

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus et/ou l'aperçu du fonds avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements composés annuels historiques totaux et tiennent compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution, ni des frais facultatifs ou de l'impôt sur le revenu exigibles des porteurs de titres, qui auraient pour effet de réduire les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Ce document est fourni à des fins informatives et éducatives et ne vise pas à apporter précisément, notamment, des conseils financiers, fiscaux, de placement ou de toute autre nature. Les opinions exprimées aux présentes peuvent changer sans préavis, car les marchés évoluent au fil du temps. Les renseignements contenus dans le présent document sont jugés fiables, mais NEI ne garantit pas leur exhaustivité ni leur exactitude. Les opinions exprimées à l'égard d'un titre, d'un groupe sectoriel ou d'un marché en particulier ne doivent pas être interprétées comme une intention de réaliser des opérations concernant un fonds géré par Placements NEI. Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties concernant le rendement futur, et les résultats réels sont souvent très différents des prévisions en raison de risques et d'incertitudes. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Les circonstances individuelles et les événements actuels sont essentiels à une planification judicieuse des placements; par conséquent, toute personne souhaitant agir sur la base de ce document doit consulter sa conseillère ou son conseiller qualifié afin d'obtenir des conseils professionnels adaptés à sa situation particulière.

Placements NEI est une marque déposée de Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« NEI S.E.C. »). Placements Nordouest & Éthiques inc. est le commandité de NEI S.E.C. et une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso inc. (« Aviso »). Aviso est le seul commanditaire de NEI S.E.C. Partenaires des correspondants Aviso est une division de Financière Aviso inc., qui est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso inc. (« Aviso »). Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite qui appartient aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au Groupe CUMIS limitée. Aviso est une marque déposée appartenant à Patrimoine Aviso inc.