

Est-ce qu'investir dans l'ensemble du marché boursier est une erreur?

Les investisseurs bénéficient-ils d'une exposition à l'ensemble du marché boursier à long terme?

La théorie moderne du portefeuille nous indique qu'à long terme, les sociétés à petite capitalisation devraient inscrire un rendement supérieur à celui des sociétés à grande capitalisation, car les investisseurs devraient être récompensés pour le risque supplémentaire qu'ils prennent. Cependant, compte tenu de l'ensemble de données et des conclusions ci-dessous, cette théorie n'est pas exactement éprouvée. Nous croyons que les sociétés à petite et à moyenne capitalisations ajoutent de la valeur lorsque leurs actions sont ajoutées à un portefeuille de façon tactique à des moments stratégiques au fil du temps, mais qu'elles peuvent accroître le risque et réduire le rendement à long terme, ce qui peut nuire au portefeuille plutôt que le diversifier, comme prévu.

Exposition à l'ensemble du marché

Détenir, sur le marché public, les actions de sociétés à grande, à moyenne et à petite capitalisations auxquelles les investisseurs ont accès. Aux États-Unis, cela représente environ 3 000 actions. L'indice Russell 3000 est un moyen populaire de suivre cette exposition, mais plusieurs autres indices visent également à représenter l'ensemble du marché boursier américain. Les sociétés à grande, à moyenne et à petite capitalisations sont toutes différentes du point de vue du profil risque-rendement. Elles peuvent également présenter différentes répartitions sectorielles.

Grandes capitalisations

Les sociétés à grande capitalisation sont développées, ont moins de concurrence, sont moins endettées et enregistrent généralement des flux de trésorerie et des bénéfices solides. Elles ont souvent une présence mondiale et génèrent d'importants revenus à l'extérieur des États-Unis.



Les actions à petite capitalisation peuvent surpasser les actions à grande capitalisation, mais elles sont tributaires de la conjoncture économique, ce qui en fait une position tactique plutôt que des placements à long terme. Pour ce faire, il faut surveiller et anticiper les marchés, ainsi que bien comprendre les facteurs économiques favorables et défavorables aux actions à petite capitalisation pour bien mettre cette stratégie en place. Pour prendre une décision concernant les actions à petite capitalisation, vous devez avoir une idée claire de l'orientation du marché : si le marché est trop attrayant, vous pourriez être plus avantageux par les actions à grande capitalisation. Par conséquent, à long terme, le fait de détenir passivement des actions à petite capitalisation, ainsi que des actions à grande capitalisation, pondérées en fonction de la capitalisation boursière – l'« ensemble du marché » – pourrait ne pas ajouter autant de valeur qu'on pourrait le croire.

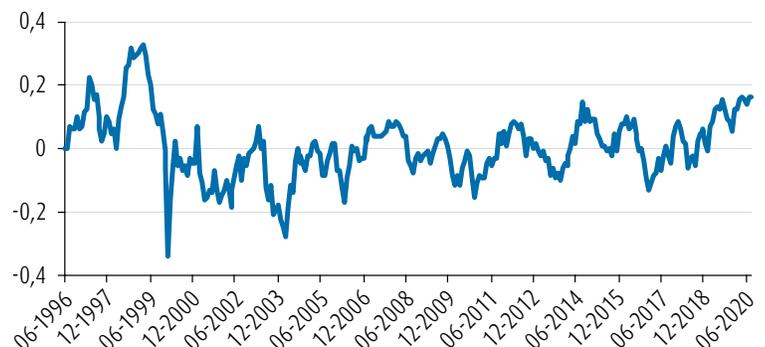
Petites capitalisations

Les sociétés à petite capitalisation sont plus à risque parce qu'elles sont moins développées, n'ont pas encore démontré leurs résultats sur le marché, ont des niveaux d'endettement plus élevés sur leur bilan et ont souvent des bénéfices négatifs. Le risque plus élevé permet d'obtenir des rendements supérieurs à certains moments du cycle économique.

Examinons les données.

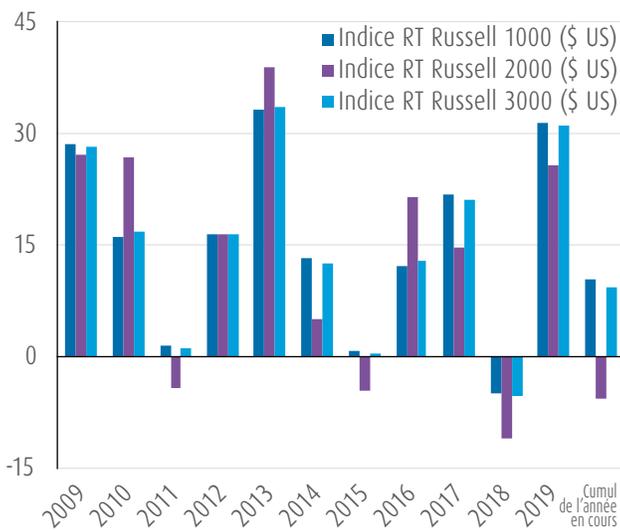
- Les rendements du marché boursier américain au cours des 20 dernières années ont été dominés par les sociétés à grande capitalisation, qui se sont transformées en mégacapitalisations au cours de cette période.
- Au cours des 24 dernières années, l'indice Russell 1000 a surpassé l'indice Russell 2000 62 % du temps sur une base mensuelle. Au cours de cette période, l'indice Russell 1000 a inscrit un rendement supérieur de 7 % en moyenne et un rendement inférieur de 5 % en moyenne¹.

Différentiation du rendement sur une période mobile d'un an entre les sociétés à grande capitalisation et à petite capitalisation¹



- L'argument en faveur des sociétés à grande capitalisation est encore plus prononcé si l'on examine la situation plus récente, sur la base du rendement annuel. Les sociétés à grande capitalisation (indice Russell 1000) ont surpassé les sociétés à petite capitalisation (indice Russell 2000) 8 ans sur 11. Depuis le début de l'année, les sociétés à grande capitalisation surpassent les sociétés à petite capitalisation d'environ 15 %¹.
- Si l'on examine les rendements cumulatifs, le fait de détenir les titres de l'indice Russell 3000 – l'exposition à l'« ensemble du marché » – plutôt qu'uniquement des actions des sociétés à grande capitalisation n'a pas ajouté de valeur à long terme. L'indice Russell 1000 surpasse l'indice Russell 2000 sur une base cumulative au cours des 25 dernières années.

Rendements annuels¹

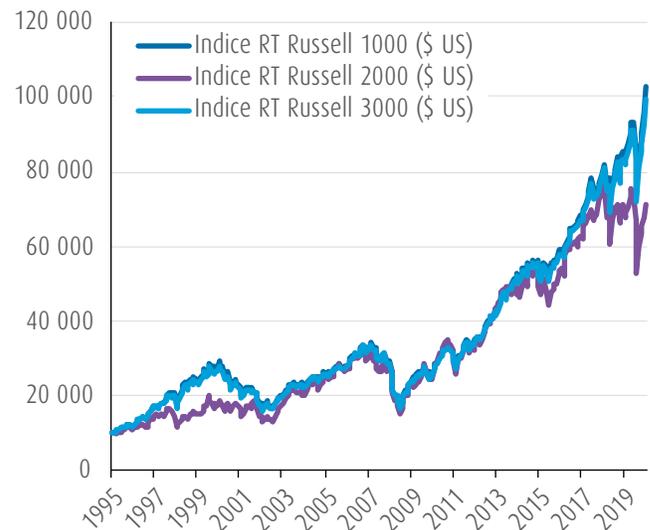


* Veuillez noter qu'on ne peut pas investir directement dans un indice.

Plutôt qu'une approche de placement passive dans l'ensemble du marché, nous croyons que les placements dans les sociétés à grande capitalisation devraient constituer la position de base de votre portefeuille et que les sociétés à petite et à moyenne capitalisations devraient faire l'objet de rotations tactiques, car les positions satellites à court terme ajouteront le plus de valeur à long terme.

Les investisseurs qui cherchent à ajouter des actions de sociétés à petite ou à moyenne capitalisations à leur portefeuille doivent tenir compte du produit qui offrira la meilleure exposition. Les investisseurs devraient rechercher des indices ou des produits qui utilisent des critères de qualité dans leurs portefeuilles afin d'obtenir la meilleure exposition possible et de maximiser les rendements. Pour en savoir plus, [consultez notre rapport sur les placements dans les sociétés à grande, à moyenne et à petite capitalisations à l'aide des FNB BMO et des indices S&P](#).

Rendements cumulatifs mensuels, sur 25 ans¹





Communiquez avec nous

 Appelez-nous au 1-800-668-7327  www.bmogam.com/ca-fr/conseillers/

¹ Source : Morningstar Direct, au 20 septembre 2020. L'indice Russell 1000 représente les 1 000 plus grandes sociétés, en fonction de la pondération selon la capitalisation boursière, aux États-Unis. L'indice Russell 2000 représente les 2 000 sociétés à plus petite capitalisation aux États-Unis et est généralement considéré comme le meilleur indicateur pour les sociétés à petite capitalisation.

La présente communication constitue une source générale d'information. Elle n'est pas conçue comme une source de conseils juridiques, fiscaux ou de placement et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements particuliers ou les stratégies de négociation doivent être évalués en fonction de la situation de chaque investisseur.

Tout énoncé qui repose nécessairement sur des événements futurs peut être une déclaration prospective. Les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de rendement. Elles comportent des risques, des éléments d'incertitude et des hypothèses. Bien que ces déclarations soient fondées sur des hypothèses jugées raisonnables, rien ne garantit que les résultats réels ne seront pas sensiblement différents des résultats attendus. L'investisseur est prié de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. Concernant les déclarations prospectives, l'investisseur doit examiner attentivement les éléments de risque décrits dans la version la plus récente du prospectus simplifié.

Les placements dans des fonds négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez consulter l'aperçu du FNB ou le prospectus avant d'investir. Les fonds négociés en bourse ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

Pour connaître les risques liés à un placement dans les FNB BMO, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus. Les FNB s'échangent comme des actions, peuvent se négocier à escompte à leur valeur liquidative et leur valeur marchande fluctue, ce qui peut augmenter le risque de perte. Les distributions peuvent varier et ne sont pas garanties.

Les FNB BMO sont gérés par BMO Gestion d'actifs inc., qui est une société gestionnaire de fonds d'investissement et de portefeuille et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque qui comprend BMO Gestion d'actifs inc., BMO Investissements Inc., BMO Asset Management Corp., BMO Asset Management Limited et des sociétés de gestion de placements spécialisés de BMO.

^{MD/MC} Marque de commerce déposée/marque de commerce de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.