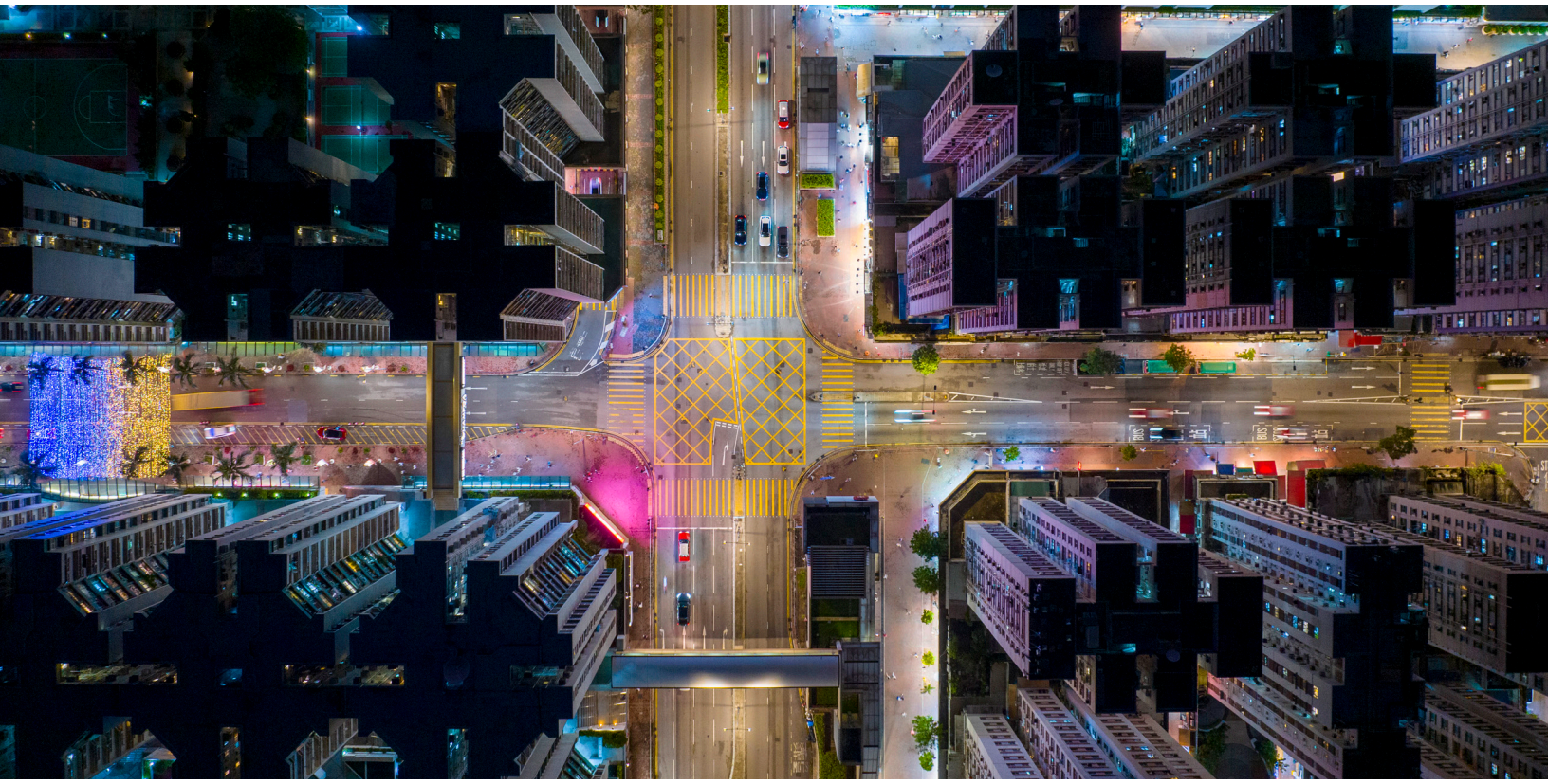
CIBC

GESTION GLOBALE
D'ACTIFS CIBC

Placements non traditionnels liquides et stratégies de rendement absolu

Avril 2026



Les stratégies de rendement absolu et les placements non traditionnels liquides sont de plus en plus reconnus comme des outils essentiels pour bâtir des portefeuilles résilients et diversifiés. Ces stratégies cherchent à générer des rendements positifs, quelle que soit l'orientation du marché, offrant aux investisseurs une protection contre les baisses et un potentiel de rendement non corrélé par rapport aux catégories d'actif traditionnelles. Pour aider les conseillers et les investisseurs à mieux comprendre le rôle, les avantages et les facteurs à prendre en considération de ces placements, Gestion globale d'actifs CIBC a organisé une table ronde avec deux de ses cadres supérieurs :

- **Michael Sager:** Directeur général et chef des placements, Multiclasse d'actifs et gestion des devises
- **Giuseppe Pietrantonio:** Directeur et vice-président des solutions, Multiclasse d'actifs et gestion des devises, Gestion globale d'actifs CIBC

Que sont les placements non traditionnels liquides et les stratégies de rendement absolu? Quelle est leur place dans les portefeuilles?

Sager : Les stratégies de rendement absolu sont un large éventail d'approches qui visent un rendement cible précis, non lié à un indice de référence. Elles vont des stratégies quotidiennes liquides aux stratégies moins liquides et peuvent couvrir les marchés publics, les stratégies plus éclectiques et encore plus. L'objectif est de bâtir une composante de base relutive des portefeuilles traditionnels – actions, titres à revenu fixe et marchés privés – en ajoutant de la diversification et en ciblant les rendements au moyen d'outils comme l'effet de levier, les opérations d'arbitrage, la vente à découvert et les instruments dérivés.

Pietrantonio : Les placements non traditionnels liquides et les stratégies de rendement absolu sont conçus pour diversifier les portefeuilles, en particulier ceux qui comportent une forte pondération en actions et en titres à revenu fixe. Ils offrent une exposition à différents risques et catégories d'actifs, alors vous ne prenez pas qu'un seul pari. Ces stratégies aident les portefeuilles à être plus résilients, surtout pendant les ventes massives sur les marchés, en utilisant des approches comme les stratégies neutres au marché, les positions acheteur et vendeur sur actions, les positions acheteur et vendeur sur titres de créance et la gestion active des devises. Leur capacité à diversifier au moment où c'est le plus nécessaire est un avantage clé.

En quoi les placements non traditionnels liquides sont-ils différents des marchés privés ou des fonds de couverture?

Sager : Les placements non traditionnels liquides sont plus actifs et comportent plus de sous-composantes que les placements privés directs. Ils offrent des liquidités quotidiennes, de la transparence et des frais moins élevés que les fonds de couverture. Les stratégies sont semblables – acheteur, vendeur, macroéconomiques mondiales, devises et plus encore –, mais les placements non traditionnels liquides sont plus accessibles et réglementés, ce qui les rend mieux adaptés à un plus large éventail d'investisseurs.

Les placements non traditionnels liquides et les marchés privés sont complémentaires. Les placements non traditionnels liquides offrent une source de liquidités et de diversification pour équilibrer les placements sur le marché privé moins liquides. Ensemble, ils contribuent à optimiser le profil risque-rendement d'un portefeuille.

Quel est le processus de construction d'un portefeuille de placements non traditionnels liquides?

Sager : L'élaboration de ces stratégies est difficile. Dans une stratégie neutre sur les marchés boursiers, par exemple, vous devez adopter des positions acheteur et vendeur appropriées, tout en maintenant le bêta du marché près de zéro. La construction de portefeuille est complexe et axée sur la détermination d'occasions idiosyncrasiques, et non seulement sur l'exposition au marché. Dans les devises, vous voulez réduire au minimum le bêta du marché et vous concentrer sur les occasions uniques au sein des catégories d'actif. Un processus rigoureux, des recherches quantitatives et une gestion rigoureuse du risque font foi de tout.

Quelles sont les attentes de rendement réalistes pour les placements non traditionnels liquides?

Sager : La cible standard est d'environ 5 % au-dessus des liquidités (par exemple, les bons du Trésor à 3 mois) à long terme. Ce rendement est semblable à celui des actions publiques, mais il met l'accent sur la diversification et une corrélation plus faible avec les marchés traditionnels. L'objectif est de produire des rendements positifs même lorsque les actions ou les obligations sont en baisse, mais pas au même rythme que les années de forts cycles haussiers. L'uniformité et la diversification sont essentielles.

Quels sont les facteurs de liquidité et d'horizon de placement pour les investisseurs?

Pietrantonio : Depuis les changements réglementaires de 2018, les placements non traditionnels liquides sont devenus beaucoup plus accessibles aux investisseurs canadiens. Cette démocratisation signifie que les investisseurs individuels et institutionnels peuvent profiter de ces stratégies.

Les placements non traditionnels liquides offrent généralement des liquidités quotidiennes, contrairement aux marchés privés ou aux fonds de couverture. Les investisseurs peuvent généralement les faire racheter en T+2 jours, ce qui est beaucoup plus rapide que les autres placements non traditionnels. L'horizon de placement des rendements s'étend généralement sur un cycle de marché, et les stratégies peuvent avoir des positions à court et à long terme. La clé est que vous n'êtes pas immobilisé pendant de longues périodes, mais que vous devriez tout de même aborder ces placements comme des répartitions stratégiques à long terme, en examinant votre portefeuille tous les trois à cinq ans ou à mesure que votre situation change

Quel montant les investisseurs devraient-ils consacrer aux placements non traditionnels liquides?

Sager : Nous suggérons généralement de 5 % à 10 % d'un portefeuille, répartis entre différentes stratégies non traditionnelles liquides. La répartition exacte dépend des objectifs de l'investisseur, de sa tolérance au risque et du portefeuille global. L'accent devrait être mis sur l'élaboration d'une combinaison diversifiée de stratégies – macroéconomiques, positions acheteur et vendeur sur actions, titres de créance, devises et plus encore – pour obtenir des rendements constants et non corrélés.

Quelle est l'importance de la sélection des gestionnaires et de la diligence raisonnable?

Sager : La diligence raisonnable du gestionnaire est essentielle. Vous devez comprendre le processus du gestionnaire, les contrôles du risque et la façon dont il obtient des rendements. Recherchez des stratégies reproductibles, une solide analyse du risque et une surveillance. Les approches à stratégies multiples, dans lesquelles un gestionnaire peut répartir ses placements dans plusieurs composantes, peuvent contribuer à lisser le rendement et à gérer le risque. La transparence et la surveillance continue sont essentielles.

Le passage d'une stratégie unique à des placements non traditionnels liquides à stratégies multiples nécessite une infrastructure plus sophistiquée pour la négociation, la gestion du risque et la conformité. La réussite ne consiste pas seulement à prévoir les rendements, mais aussi à mesurer et à gérer le risque efficacement.

Quelles sont vos dernières réflexions pour les conseillers et les investisseurs?

Sager : L'éducation est essentielle. Les conseillers et les investisseurs devraient se concentrer sur la façon dont les placements non traditionnels liquides s'intègrent au portefeuille total, les résultats attendus et les personnes les mieux placées pour les offrir. La raison d'être, la structure et l'exécution sont les piliers clés.

Pietrantonio : Les placements non traditionnels liquides peuvent être une première étape vers les placements non traditionnels pour de nombreux clients, offrant des liquidités, une diversification et une introduction plus harmonieuse aux stratégies non traditionnelles.

À propos de gestion globale d'actifs CIBC

Gestion globale d'actifs CIBC croit fermement que chaque solution de placement personnalisée nécessite recherche et rigueur. Nous sommes spécialisés dans diverses solutions de placement, comme les actions, les titres à revenu fixe, la gestion des devises, l'investissement guidé par le passif, la répartition de l'actif et les placements responsables.

Dans toute notre gamme de solutions de placement, nous nous engageons à conduire des recherches robustes. Les analystes des secteurs et des régions spécialisés se concentrent sur la recherche sur les industries et la génération d'idées relatives à des titres en particulier. Nos professionnels en placements s'appuient sur une expertise vaste et diversifiée et partagent les résultats de recherches exclusives entre nos équipes spécialisées dans les différentes catégories d'actif. Communiquer l'information aux différentes équipes nous permet de maximiser les occasions d'ajouter de la valeur aux portefeuilles de nos clients.

Communiquez avec nous en tout temps.

Pour en savoir plus sur Gestion globale d'actifs CIBC et nos solutions de placement, veuillez communiquer avec votre conseiller ou votre représentant CIBC. Pour en savoir plus, suivez-nous sur LinkedIn.

Gestion globale d'actifs CIBC est une marque sous laquelle Gestion d'actifs CIBC inc. exerce ses activités.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion globale d'actifs CIBC en date du avril 2026, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion globale d'actifs CIBC n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions. Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne constitue aucunement des conseils financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement. Il ne doit être considéré ni comme des prévisions sur le rendement futur des marchés ni comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion globale d'actifs CIBC. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur.

Le logo CIBC et « Gestion globale d'actifs CIBC » sont des marques déposées de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence. .