

## Les Canadiens réduisent-ils leur préférence pour les titres nationaux?

### Une étude de Vanguard révèle que les investisseurs se tournent de plus en plus vers les marchés mondiaux

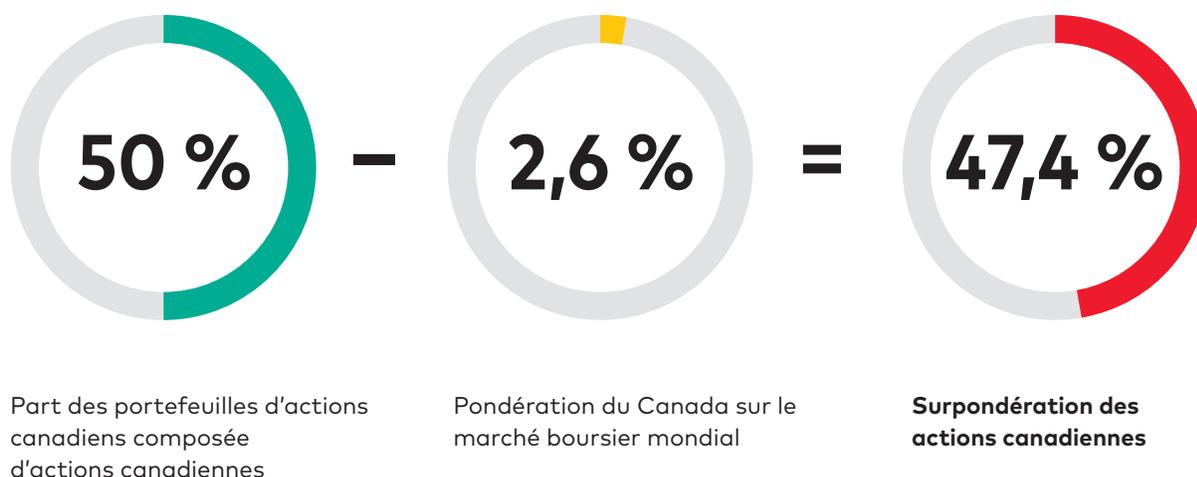
Le Canada a la réputation d'être l'un des pays les plus stables du monde sur le plan économique, avec un système financier bien réglementé, une gouvernance solide et de la stabilité politique. Cette prospérité économique peut entraîner une dépendance excessive à l'égard des titres canadiens dans nos portefeuilles de placement, ce qu'on appelle la « préférence pour les titres nationaux ».

#### Qu'est-ce que la préférence pour les titres nationaux?

Il s'agit de la tendance des investisseurs canadiens à investir une part importante de leur portefeuille dans des actifs canadiens, comme des actions et des obligations canadiennes, tout en sous-pondérant ou en négligeant les placements internationaux.

#### LES CANADIENS PRIVILÉGIENT LES ACTIONS CANADIENNES

Toutefois, notre préférence pour les actions canadiennes est disproportionnée par rapport à la pondération de notre pays sur le marché boursier mondial<sup>1</sup>.



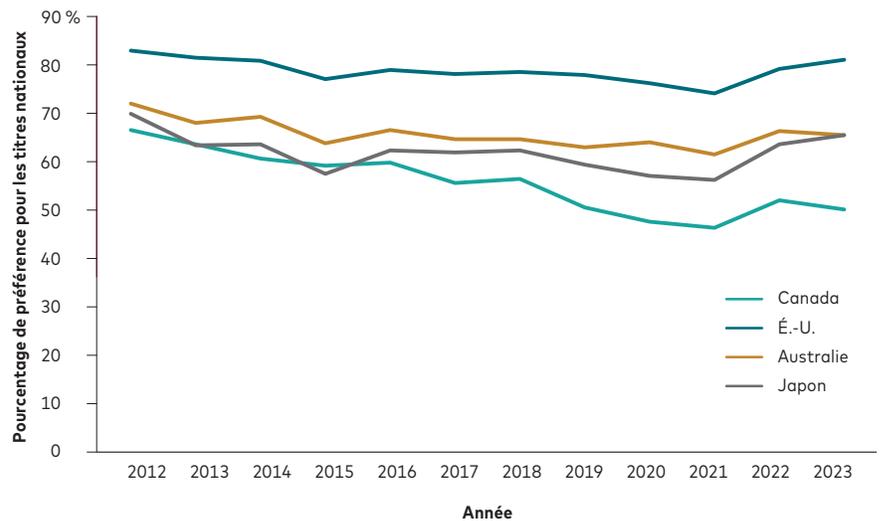
<sup>1</sup> Sources : Fonds monétaire international, Enquête coordonnée sur les investissements de portefeuille (2023). Données sur les capitalisations boursières et sur les titres au 30 avril 2024.

**La préférence pour les titres nationaux est une tendance mondiale qui n'est pas propre aux Canadiens, mais qui est en baisse au Canada et ailleurs dans le monde**

Dans l'ensemble, les Canadiens et les investisseurs des autres pays développés tendent vers un plus grand appétit pour la diversification au moyen des actions mondiales.

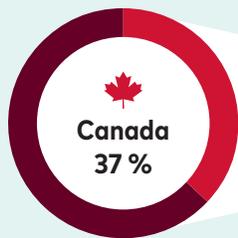
Cette tendance est encourageante. Mais qu'est-ce qui ne va pas avec la préférence pour les titres nationaux?

TENDANCES DE LA PRÉFÉRENCE POUR LES TITRES NATIONAUX DANS LES MARCHÉS DÉVELOPPÉS, 2012-2023



**Remarques :** Données au 30 avril 2023 (dernières données disponibles du Fonds monétaire international, ou FMI) en dollars américains. Les placements nationaux sont calculés en soustrayant les placements étrangers totaux (tel que publiés par le FMI) d'un pays donné de sa capitalisation boursière dans l'indice MSCI Monde tous pays. Étant donné que les données du FMI sont fournies sur une base volontaire, il peut exister des incohérences entre les valeurs marchandes de l'enquête et de l'indice MSCI Monde tous pays. Source : Calculs de Vanguard, d'après les données de l'enquête Coordinated Portfolio Investment Survey du FMI (2023).

**Concentration des titres**



Part du marché boursier canadien représentée par les dix plus grands placements en actions canadiennes<sup>2</sup>.

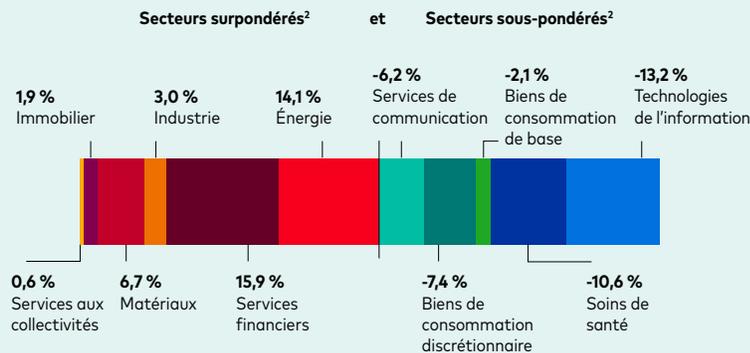


Part du marché boursier mondial représentée par les dix plus grands placements en actions du monde<sup>2</sup>.

**Les portefeuilles surpondérés en actions canadiennes peuvent être plus volatils**

Par rapport au marché mondial, le marché canadien est concentré dans quelques grandes sociétés. Il surpondère aussi considérablement les secteurs de l'énergie, des services financiers et des matériaux, et sous-pondère fortement les autres secteurs<sup>2</sup>.

**Concentration sectorielle**

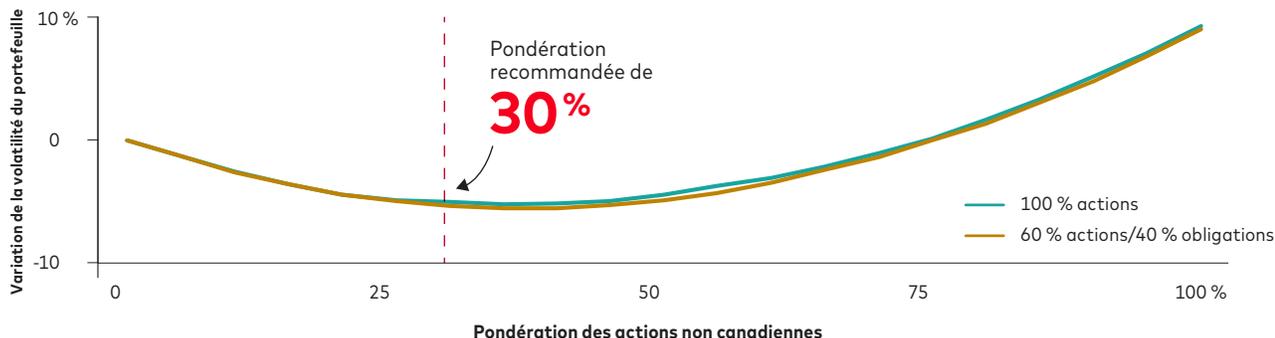


<sup>2</sup> Les actions canadiennes sont représentées par l'indice FTSE Canada All Cap et les actions mondiales, par l'indice FTSE Global All Cap. Données au 30 avril 2024. Source : Calculs de Vanguard, d'après les données de Bloomberg.

En raison notamment de la concentration des titres et des secteurs, un portefeuille composé uniquement d'actions canadiennes a toujours été plus volatil que les portefeuilles diversifiés au moyen d'actions internationales<sup>3</sup>. En fait, le marché boursier canadien a toujours été plus volatil que le marché mondial, mais sans augmentation proportionnelle du rendement.

### SURPONDÉRATION DES ACTIONS CANADIENNES

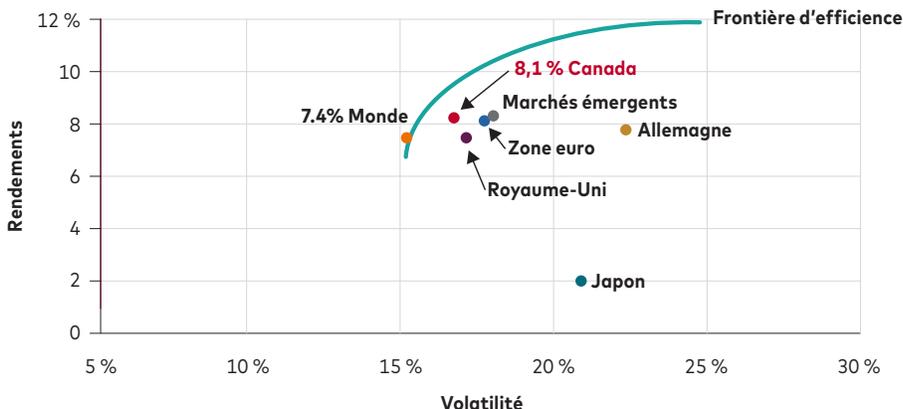
Pour les investisseurs canadiens, une répartition raisonnable de l'actif qui réduirait au minimum la volatilité à long terme de leur portefeuille est une pondération de 30 % d'actions canadiennes et de 70 % d'actions internationales.



### Les portefeuilles concentrés dans un seul pays sont inefficaces

Les portefeuilles d'actions composés de titres d'un seul pays peuvent produire des rendements attendus trop faibles en contrepartie de leur niveau de risque<sup>5</sup>.

### RISQUES MONDIAUX ET PAR PAYS PAR RAPPORT AUX RENDEMENTS



### CONCLUSION

#### Quelle est la répartition idéale de l'actif à long terme pour les investisseurs canadiens?

Vanguard estime qu'une pondération de 30 % représente un compromis raisonnable entre les avantages de la diversification mondiale et ceux que les résidents canadiens tirent d'un placement dans des titres canadiens.

3 Montre les résultats d'une analyse de l'écart minimal depuis 1999. Les actions canadiennes sont représentées par le MSCI Canada Index et les actions mondiales, par le MSCI All Country World Index. Toutes les données sont en date du 30 avril 2024. Veuillez noter que cette analyse est rétrospective et qu'elle dépend de la période examinée. Source : Calculs de Vanguard effectués à l'aide de données de Thomson Reuters Datastream et de Bloomberg.

4 Plus précisément, l'incidence de la volatilité de chaque degré de surpondération des actions canadiennes.

5 Les rendements des indices reflètent ceux de l'indice MSCI Monde et des indices MSCI respectifs des pays compris dans l'indice MSCI Monde. La frontière d'efficacité ne reflète pas les données ou les rendements réels et est de nature théorique. Les données sur les rendements vont du 2 janvier 1989 au 30 avril 2024.

**Connectez-vous à Vanguard<sup>MC</sup>** • [vanguard.ca](http://vanguard.ca)

**Date de publication :** Juin 2024

Les renseignements aux présentes peuvent être modifiés sans préavis, et pourraient ne pas nécessairement représenter l'avis de Placements Vanguard Canada Inc.

Certains énoncés inclus dans ce document peuvent être considérés comme étant des « informations prospectives », qui peuvent être importantes et comporter des risques, des incertitudes ou d'autres hypothèses. Rien ne garantit que les résultats réels ne seront pas considérablement différents de ceux présentés ou sous-entendus dans ces énoncés. Ils reposent sur des facteurs qui comprennent, entre autres, les conditions des marchés des capitaux du monde entier en général, les taux d'intérêt et de change, les facteurs politiques et économiques, la concurrence, les changements d'ordre juridique ou réglementaire et les catastrophes. Toute prévision, projection ou estimation contenue dans ce document devrait être interprétée comme étant de l'information d'ordre général concernant le marché ou les placements, et nous ne déclarons aucunement qu'un investisseur pourrait dégager des rendements similaires à ceux indiqués aux présentes.

Le présent document ne constitue pas une recommandation, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres, notamment de titres d'un fonds de placement ou de tout autre instrument financier. Les renseignements aux présentes ne se veulent pas des conseils de placement et ne sont pas personnalisés en fonction des besoins ou de la situation d'un investisseur; ils ne constituent pas non plus des conseils d'affaires ou de nature financière, fiscale, juridique, réglementaire, comptable ou autre.

Les renseignements aux présentes pourraient ne pas s'appliquer au contexte particulier des marchés des capitaux canadiens et pourraient inclure des données et des analyses propres à des marchés et à des produits non canadiens.

Les renseignements contenus dans le présent document sont fournis à titre informatif seulement et ne doivent pas être à l'origine d'une recommandation de placement. Il est fortement recommandé aux investisseurs de consulter un conseiller financier ou fiscal ou un autre conseiller professionnel pour obtenir de l'information qui s'applique à leur situation particulière.

Dans ce document, toutes les références à « Vanguard » sont utilisées à des fins de commodité seulement et pourraient faire référence, le cas échéant, à The Vanguard Group, Inc. et pourraient inclure ses filiales et ses sociétés affiliées, y compris Placements Vanguard Canada Inc.

**Vanguard<sup>®</sup>**

© Placements Vanguard Canada Inc., 2024.  
Tous droits réservés.

HOB1\_052024