

Leçon 7

Étude de cas – Activité de réflexion

« Le cas curieux du portefeuille de Malik »



ÉTUDE DE CAS : LE PARCOURS D'INVESTISSEMENT DE MALIK

Âgé de 17 ans, Malik vient de commencer à investir en utilisant de l'argent qu'il a épargné grâce à ses cadeaux d'anniversaire et à son emploi à temps partiel. Il a appris quelques notions sur l'investissement à partir de vidéos en ligne et décide d'ouvrir un compte de courtage en ligne. Il commence avec **2 000 \$** et choisit un **portefeuille de FNB équilibré** composé de 50 % d'obligations mondiales et de 50 % d'actions (marché boursier). Il établit des objectifs clairs : il veut faire fructifier son argent pour financer ses études universitaires dans quatre ans et il tolère un risque modéré.



ANNÉE 1 – DÉPART SOLIDE

Les investissements de Malik prennent de la valeur! Le marché progresse dans l'ensemble et son portefeuille affiche un rendement de 8 %. Il consulte son compte chaque mois et se réjouit de voir la valeur de ses investissements augmenter. Sa répartition se situe toujours près de 50/50, et il est satisfait.



ANNÉE 2 – ÉVOLUTION DU MARCHÉ

Lors d'une discussion avec une amie, Malik apprend que les actions technologiques sont en plein essor, en particulier les cryptomonnaies et les titres liés à l'intelligence artificielle. Il décide de vendre une partie de ses obligations et d'acheter un FNB axé sur les technologies. Son portefeuille est maintenant composé d'actions à 70 % et d'obligations à 30 %. Au début, cela semble fonctionner et son rendement grimpe à 12 % cette année-là.



ANNÉE 3 – INCIDENCE DE LA VOLATILITÉ

Soudain, le secteur des technologies s'effondre. Le FNB axé sur les technologies dans lequel Malik a investi perd 20 % de sa valeur. L'ensemble de son portefeuille diminue de 10 %. Malik consulte moins souvent son compte, car il est pris par ses études et frustré par la baisse. Il ignore également les courriels d'avertissement de son courtier concernant le rééquilibrage; sa répartition est désormais de 80 % d'actions et de 20 % d'obligations, sans qu'il ne s'en rende compte.



ANNÉE 4 – RÉSULTATS INATTENDUS

Au cours de sa dernière année avant l'université, Malik vérifie enfin son portefeuille. Il est étonné : la valeur de son portefeuille est inférieure à sa valeur il y a un an. Même si l'ensemble du marché s'est légèrement redressé, son portefeuille n'a pas rebondi. Il devra bientôt retirer son argent, mais il réalise que son portefeuille n'est pas du tout à la hauteur de ses attentes.



Question à poser aux élèves : qu'est-ce qui s'est passé?

« Malik a commencé en force, alors pourquoi son portefeuille n'a-t-il pas atteint ses objectifs? Qu'est-ce qui n'a pas fonctionné? »

Déterminez au moins **trois raisons possibles** de ce qui a mal tourné et de ce qu'il **aurait dû faire** pour y remédier.

Leçon 7

Solutions possibles : Ce qui n'a pas fonctionné pour Malik

RÉPARTITION D'UNE ANNÉE À L'AUTRE

Année 1 – Départ solide

CE QUI A BIEN FONCTIONNÉ :

- Malik avait un **objectif clair** : faire fructifier son argent pour ses études universitaires sur une période de quatre ans.
- Il a choisi un **portefeuille équilibré** : 50 % d'obligations mondiales et 50 % d'actions.
- Il a respecté son niveau de tolérance au risque et a obtenu un rendement stable de 8 %.

Année 2 – Évolution du marché

CE QUI A PROBABLEMENT MAL TOURNÉ :

- Malik a modifié la composition de son portefeuille en fonction des **tendances du marché** (technologies et cryptomonnaies).
- Il a réduit ses placements en obligations et augmenté ses **actifs à forte croissance et à risque élevé**.
- Ce changement a **augmenté le niveau de risque** de son portefeuille alors que son objectif financier et son horizon temporel n'avaient pas changé.
- La nouvelle répartition (70 % d'actions et 30 % d'obligations) n'était plus conforme à sa **tolérance au risque initiale modérée**.

Année 3 – Incidence de la volatilité

CE QUI A PROBABLEMENT MAL TOURNÉ :

- La valeur des **investissements technologiques** dans le portefeuille de Malik a **chuté considérablement**.
- Il ne **surveillait** pas activement son portefeuille ni le niveau de risque.
- Il a ignoré les **avis de son courtier** (p. ex., les relevés de compte, les rappels de rééquilibrage).
- La répartition de portefeuille est passée involontairement à **80 % d'actions et à 20 % d'obligations**, ce qui est trop audacieux, surtout pour une personne qui doit retirer ses investissements sous peu.
- Il n'a pas **rééquilibré** son portefeuille pour réduire la volatilité ou le ramener à sa répartition cible.

Année 4 – Résultats inattendus

CE QUI A PROBABLEMENT MAL TOURNÉ :

- Malik a été étonné que son portefeuille ne se soit pas redressé, même si **les marchés se sont généralement améliorés**.
- Son portefeuille ne s'est pas redressé parce qu'il était **surexposé à des secteurs qui n'ont pas rebondi** aussi rapidement (p. ex., les technologies).
- Il a également **ignoré les mesures de rendement ajustées au risque** – même si certains investissements offraient un potentiel de rendement élevé, la **volatilité et l'horizon d'investissement ne correspondaient pas à ses besoins**.
- Le rendement final n'a pas répondu à ses attentes, probablement en raison de ce qui suit :
 - Manque de **suiti du portefeuille**
 - Absence de **rééquilibrage**
 - **Quête des tendances** sans réévaluer les objectifs

Leçon 7

Concepts clés liés aux solutions

Concept	Ce que Malik aurait dû faire
Suivi	Analyser régulièrement le rendement du portefeuille et la répartition de l'actif
Analyse comparative	Comparer le rendement du portefeuille avec ceux des indices du marché pertinents pour évaluer les changements
Rééquilibrage	Modifier le portefeuille en fonction de la répartition initiale 50/50, sur une base annuelle ou semestrielle
Tolérance au risque	Maintenir un niveau de risque modéré adapté à un horizon de placement de quatre ans
Compréhension de la volatilité	Reconnaître qu'une concentration élevée dans le secteur des technologies augmente le risque de variations importantes
Compréhension du ratio de Sharpe	Évaluer si la quête de rendements plus élevés justifie la prise d'un risque accru