

# Portefeuille Sigma

## Rotation de classes d'actifs

La force du momentum



## La performance relative (momentum)












La gestion du portefeuille est basée sur le principe que les classes d'actifs qui ont le mieux performé sur une période de temps ont tendance à poursuivre leur surperformance. Les marchés évoluent en cycles et thèmes dominants qui favorisent certaines classes d'actifs tout en défavorisant d'autres sur une période prolongée. Le portefeuille de rotation de classes d'actifs vise à exploiter les principes de momentum pour identifier ces tendances et concentrer le portefeuille parmi les classes d'actifs qui sont présentement en position de leadership.

Le tableau ci-dessous démontre bien que les classes d'actifs vivent chacune à leur tour de longues périodes de rendement supérieur relativement aux autres. A titre d'exemple, nous remarquons la surperformance des pays émergents (en jaune) de 2005 à 2007, de l'immobilier canadien (en rouge) de 2009 à 2012, ou des actions américaines S&P500 (en rose) de 2013 à 2015. En revanche, les classes d'actifs connaissent également des périodes prolongées de contreperformance comme c'est le cas des actions privilégiées (en rose) de 2004 à 2007, ou l'or (en rouge) de 2012 à 2014.

### Cycles de performance relative des classes d'actifs de 2004 à 2018

| 2004 à 2018 - Rendements annuels par catégories d'actif |        |        |        |         |        |        |         |        |         |        |         |        |        |         |
|---|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|---------|
| 2004  | 2005   | 2006   | 2007   | 2008    | 2009   | 2010   | 2011    | 2012   | 2013    | 2014   | 2015    | 2016   | 2017   | 2018    |
| 18,15%  | 35,81% | 28,88% | 33,55% | 6,41%   | 62,76% | 22,61% | 21,67%  | 16,97% | 41,53%  | 24,43% | 20,68   | 24,44% | 23,39% | 7,52%   |
| 17,53%  | 29,54% | 24,73% | 31,35% | 5,53%   | 55,25% | 21,94% | 16,75%  | 16,05% | 35,97%  | 22,76% | 18,49%  | 20,96% | 17,40% | 7,31%   |
| 16,99%  | 25,25% | 22,95% | 9,83%  | 0,42%   | 44,46% | 17,61% | 11,46%  | 14,77% | 31,26%  | 13,18% | 17,66%  | 18,06% | 13,62% | 6,32%   |
| 16,45%  | 24,84% | 19,56% | 5,49%  | 0,23%   | 37,83% | 13,32% | 9,75%   | 14,14% | 20,14%  | 10,55% | 7,69%   | 17,63% | 11,70% | 4,25%   |
| 14,48%  | 24,13% | 17,26% | 3,97%  | -16,85% | 35,05% | 12,22% | 9,02%   | 13,48% | 12,99%  | 10,36% | 5,44%   | 11,21% | 11,69% | 3,83%   |
| 13,99%  | 18,36% | 16,94% | 3,68%  | -23,87% | 26,97% | 10,75% | 8,60%   | 9,37%  | 6,87%   | 10,01% | 3,52%   | 9,13%  | 10,73% | 3,06%   |
| 13,09%  | 15,20% | 16,06% | 1,79%  | -30,80% | 26,46% | 10,19% | 5,24%   | 8,67%  | 4,71%   | 8,79%  | 2,79%   | 8,45%  | 9,85%  | 1,41%   |
| 10,88%  | 6,46%  | 15,80% | 1,60%  | -32,61% | 25,36% | 8,33%  | 4,82%   | 7,19%  | 0,39%   | 8,66%  | 2,71%   | 7,59%  | 8,42%  | -0,04%  |
| 10,14%  | 6,01%  | 9,66%  | 0,71%  | -33,00% | 23,96% | 7,73%  | 4,08%   | 6,22%  | -1,19%  | 7,24%  | -4,65%  | 6,90%  | 3,74%  | -6,00%  |
| 7,29%   | 4,91%  | 4,56%  | -0,41% | -37,00% | 16,26% | 6,74%  | 3,04%   | 4,87%  | -2,64%  | 7,14%  | 5,03%   | 6,74%  | 2,75%  | -6,26%  |
| 7,15%   | 3,53%  | 4,39%  | -4,85% | -38,28% | 14,50% | 6,00%  | -7,57%  | 3,60%  | -5,52%  | 4,17%  | -8,32%  | 2,31%  | 2,20%  | -7,93%  |
| 5,74%   | 3,30%  | 4,06%  | -5,65% | -39,93% | 13,46% | 5,43%  | -8,83%  | 2,85%  | -13,08% | 3,22%  | -12,53% | 1,47%  | 0,70%  | -8,89%  |
| 5,36%   | 2,05%  | -2,89% | -6,56% | -45,75% | 5,41%  | 2,15%  | -20,65% | -16,86 | -23,07% | 0,00%  | -14,95% | -2,17% | 0,06%  | -12,06% |

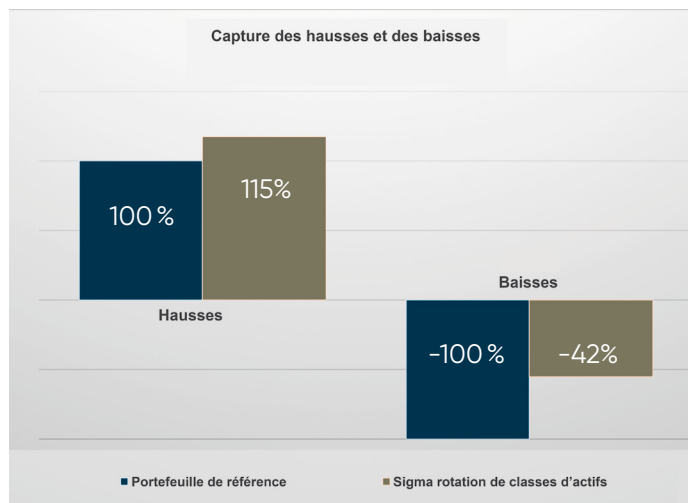
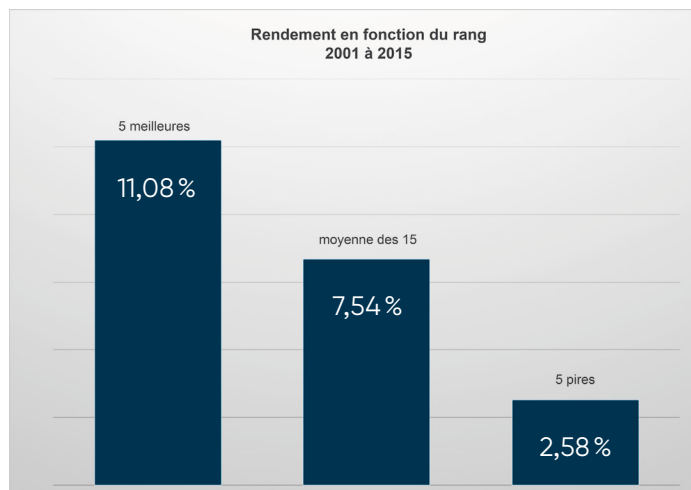
|   |                                 |   |                                  |   |                            |
|---|---------------------------------|---|----------------------------------|---|----------------------------|
|  | Obligations canadiennes         |  | Actions canadiennes à dividendes |  | Pays Émergents             |
|  | Obligations à rendements réels  |  | S&P/TSX grandes capitalisations  |  | MSCI EAFE C\$              |
|  | Obligations pays émergents      |  | Actions américaines à dividendes |  | Indice immobilier canadien |
|  | Obligations à rendements élevés |   | S&P500 C\$                       |   | Aurifères                  |
|  | Actions privilégiées            |   |                                  |   |                            |

Source: Bloomberg

## Efficiency de l'approche momentum

Nos études démontrent que ce sont les classes d'actifs en position de leadership qui sont en grande partie responsables du rendement d'un portefeuille diversifié. Dans un exercice de simulation sur une période de 15 ans de 2001 à 2015, les cinq classes d'actifs identifiées comme étant en position de leadership auraient affiché un rendement annuel moyen de 11,08 % vs 7,54 % pour les 15 classes et de 2,58 % pour les 5 pires.

Dans ce même exercice de simulation, la concentration du portefeuille parmi les cinq classes d'actifs faisant preuve de leadership permettait de capturer davantage les hausses de marché tout en s'exposant moins aux baisses. Le graphique ici-bas démontre que sur cette même période, le portefeuille capture 115 % des hausses d'un portefeuille de référence équilibré tout en ne subissant que 42 % des baisses.



Les rendements affichés sont issus d'une simulation et ne garantissent en rien les rendements futurs.

## Simulation des rendements historiques sur 15 ans

Les tableaux ci-dessous nous présentent les rendements annuels et composés issus d'une simulation de notre portefeuille à 5 classes d'actifs versus un portefeuille de référence équilibré.

|                     | 2001    | 2002    | 2003    | 2004   | 2005    | 2006    | 2007   |
|---------------------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|--------|
| Rotation d'actifs   | 11,38 % | 3,61 %  | 18,31 % | 4,92 % | 21,57 % | 19,70 % | 3,52 % |
| Indice de référence | -3,96 % | -6,55 % | 13,58 % | 9,49 % | 11,63 % | 13,00 % | 1,88 % |

|                     | 2008     | 2009    | 2010   | 2011   | 2012   | 2013    | 2014    | 2015    |
|---------------------|----------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Rotation d'actifs   | 3,12 %   | 16,73 % | 9,59 % | 1,60 % | 7,93 % | 22,10 % | 12,76 % | 12,59 % |
| Indice de référence | -16,26 % | 15,75 % | 9,63 % | 0,28 % | 7,87 % | 13,24 % | 10,76 % | 4,70 %  |

|                     | 1 an    | 3 ans   | 5 ans   | 10 ans  | 15 ans  |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Rotation d'actifs   | 12,59 % | 15,73 % | 11,19 % | 10,76 % | 11,08 % |
| Indice de référence | 4,70 %  | 9,51 %  | 7,27 %  | 5,68 %  | 5,29 %  |

Les rendements sont avant frais de gestion

Composition du portefeuille de référence équilibré: 40 %DEX, 30 %TSX, 15 %S&P500, 15 %EAFO

---

## Investisseur cible et horizon de placement

---

Le portefeuille Sigma Rotation de classes d'actifs cible un investisseur voulant maximiser son rendement à long terme tout en tolérant un peu plus de volatilité à court terme qu'un portefeuille équilibré. Ce portefeuille représente un très bon complément à nos portefeuilles Sigma Équilibré et Sigma Revenu pour un investisseur avec un horizon de 3 ans et plus.

---

## Nos portefeuilles Sigma

---



Portefeuille Sigma Revenu

Portefeuille Sigma Équilibré

Portefeuille Sigma Rotation de classes d'actifs

Portefeuille Sigma Rotation de classes d'actifs modéré

---

### Coordonnées

Christian Lamarre, BAA, CIM<sup>MD</sup>  
Conseiller en placement  
Gestionnaire de portefeuille  
Premier vice-président

514 428-4300  
christian.lamarre@bnc.ca

Guy Lalonde, BAA, CAIA, CIM<sup>MD</sup>  
Conseiller en placement  
Gestionnaire de portefeuille  
Premier vice-président

514 428-4327  
guy.lalonde@bnc.ca

François Beaucage, MBA, CIM<sup>MD</sup>  
Conseiller en placement associé  
Gestionnaire de portefeuille

514 428-4314  
francois.beaucage@bnc.ca

16 766, Route Transcanadienne, bureau 503, Kirkland (Québec) H9H 4M7

Sans frais: 1 888 322-2522 › <http://solutionsindicielles.com>



Nous avons rédigé le présent commentaire afin de vous donner notre avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement susceptibles d'être pertinentes pour votre portefeuille de placements. Ce commentaire reflète uniquement nos opinions et peut ne pas refléter celles de Banque Nationale Groupe financier. En exprimant ces opinions, nous nous efforçons d'appliquer au mieux notre jugement et notre expérience professionnelle du point de vue d'une personne appelée à suivre un vaste éventail de placements. Par conséquent, le présent rapport représente notre opinion éclairée et non une analyse de recherche produite par le Service de recherche de la Financière Banque Nationale.