



AUTOMNE 2019

Info SIGMA

La diversification à deux niveaux

Les portefeuilles Sigma utilisent deux stratégies complémentaires qui permettent d'augmenter la fiabilité des rendements, et de maximiser la gestion du risque.

La première stratégie, que l'on applique avec les paniers Sigma équilibré et Sigma revenu est d'investir en tout temps en un très grand nombre de classes d'actifs qui ne se comportent pas de la même façon. Puisque personne ne saurait prédire de manière fiable d'où proviendra le rendement ou le risque à venir, une telle diversification nous permet de capter en partie tout rendement peu importe d'où il provient, et de répartir le risque. À mesure que certaines classes d'actifs évoluent très bien et que d'autres évoluent moins bien, nous rééquilibrons les positions pour maintenir la pondération cible de chacune. Un portefeuille qui est bien diversifié et rééquilibré de manière disciplinée comporte deux grands avantages pour l'investisseur; une plus faible volatilité grâce à sa diversification, et plus de rendement grâce à sa discipline de rééquilibrage qui nous force à vendre dans la force et acheter dans la faiblesse.

La deuxième stratégie, que l'on applique avec le portefeuille de rotation de classes d'actifs, nous permet de naviguer les différentes tendances. Elle augmente les chances de participer aux plus fortes tendances haussières et d'éviter les plus fortes tendances baissières.

Les deux stratégies ont des objectifs différents et travaillent sur un horizon de temps différent. Si la diversification des portefeuilles équilibré offre déjà une plus grande fiabilité des rendements et une meilleure

gestion du risque, la combiner avec la rotation de classes d'actifs offre en plus une diversification au niveau des approches de gestion et augmentent davantage la fiabilité des résultats, car les faiblesses d'une stratégie sont les forces de l'autre.

Par contre, il y a certaines conditions à respecter pour se prévaloir de ces avantages. La première condition est d'accepter que dans toute année donnée, le portefeuille détiendra des classes d'actifs qui sous-performent celles qui ont le vent dans les voiles. Non seulement ne faut-il pas être tenté de vendre les positions qui traînent de la patte, il est important même d'en rajouter pour maintenir leur poids cible au portefeuille. La deuxième condition est d'accepter que pour toute année donnée, il y aura quelques classes d'actifs qui affichent des meilleurs rendements que le portefeuille, que ce soit la bourse, les obligations, l'or peu importe. La troisième condition pour avoir du succès est de ne pas se laisser croire que l'on a le flair ou l'intuition pour savoir où s'en vont les marchés. L'expérience nous a enseignée que l'investisseur qui agit sur de telles convictions le regrette inévitablement.

Ce ne sont pas les distractions et les opinions du jour qui manquent. Les manchettes semblent de plus en plus sensationnalistes, ce qui ne fait rien pour aider l'investisseur à demeurer discipliné et à garder l'attention à l'horizon. Une approche rigoureuse, équilibrée, et disciplinée contribue énormément à s'assurer du succès en placements.

Vos conseillers en placement



Christian Lamarre, B.A.A.
Conseiller en placement
Gestionnaire de portefeuille
Premier vice-président



Guy Lalonde, B.A.A., CAIA
Conseiller en placement
Gestionnaire de portefeuille
Premier vice-président



François Beaucage, MBA, CIM, Pl. Fin.
Conseiller en placement associé
Gestionnaire de portefeuille

La revue des marchés

Les marchés évoluent au gré des manchettes depuis plusieurs mois. Lorsque leur attention est fixée sur le court terme, ils tendent à être plus volatils et faire du sur-place.

Quelques dossiers lourds préoccupent les investisseurs. Le ton augmente dans le conflit commercial qui oppose la Chine et les États-Unis. Les « tweets » flamboyants de Donald Trump ne font qu'exacerber la situation. D'ailleurs, la stratégie de négociation du président Trump semble d'être de vouloir se donner du levier avant toute négociation en faisant des menaces. Les manchettes sont souvent contradictoires d'une journée à l'autre, ce qui ne fait que contribuer à la volatilité et au manque de direction.

Il y a aussi la question de la durée du marché haussier qui a débuté au mois de mars 2009, suite à la crise financière de 2007-2008. Étant maintenant dans sa dixième année, la présente expansion économique a une durée plus élevée que la moyenne. Ce sentiment que l'on devrait être à la fin du cycle donne un ton nerveux au marché, malgré que l'on soit à quelques petits points de pourcentage des sommets. La Réserve Fédérale a même augmenté son taux directeur en décembre de l'an dernier, estimant que l'économie risquait de surchauffer un peu. Mais très rapidement, les données ont plutôt pointé à une faiblesse et la banque centrale américaine a changé son fusil d'épaule et a procédé à trois baisses consécutives de son taux.

La Chine aussi inquiète. Son taux de croissance est décevant, malgré d'importants efforts de la part de son gouvernement et de sa banque centrale. L'économie chinoise étant un moteur important de la croissance mondiale, toute faiblesse est certaine d'inquiéter. Évidemment, tout envenimement additionnel des relations commerciales sino-américaines aurait comme conséquence de freiner davantage la croissance.

Toute crainte de surchauffe aura donc été de très courte durée. L'expansion actuelle dure depuis longtemps, mais a aussi été anémique. Les économies peinent à afficher des taux de croissance au-dessus de 2%, malgré la quantité phénoménale de liquidités injectées depuis la crise.

Les rééquilibrages:

Tous ces contre-courants font en sorte que les marchés se cherchent une direction. Dans un tel environnement, toutes les classes d'actifs sont susceptibles d'être appelées à jouer leurs rôles au portefeuille. La forte poussée du prix de l'or en réaction aux incertitudes internationales a fait en sorte qu'elle a nécessité deux opérations de rééquilibrage à la baisse. Étant donné que les actions internationales de pays développés aussi bien que des pays émergents ont sous-performé, elles ont été rééquilibrées à la hausse durant le trimestre.

Les rotations:

Le manque de direction de ces derniers mois fait en sorte qu'il y a peu de constantes parmi les classes d'actifs. L'or, les actions et les obligations ont tous eu une brève présence au portefeuille. Pour leur part, les sociétés immobilières ont maintenu leur position au portefeuille pour le trimestre au complet. Reflétant bien le ton quelque peu confus des marchés, la composition du portefeuille reste sur la défensive, comportant plusieurs contreponds et actifs de refuge.

Stratégies de protection

Lors de nos rencontres de suivi, nous insistons sur la nécessité de bien connaître et gérer les risques qui menacent votre viabilité financière. Une bonne gestion des risques sous toutes ses formes est cruciale pour bénéficier d'une tranquillité d'esprit.

Beaucoup d'interrogations sont soulevées par nos clients quant à leur protection d'assurance; **que ce soit pour analyser vos polices d'assurance actuelles, évaluer les nouveaux besoins pour vous et votre famille ou encore pour déterminer une stratégie fiscale appropriée, nous en profiterons pour en discuter avec vous lors de votre prochaine visite.**

Pour nous assister dans cette démarche, nous sommes heureux de vous informer que notre équipe bénéficie des services et conseils d'un spécialiste de ces questions. En effet, monsieur Martin Bissonnette du cabinet d'Assurances Banque Nationale assiste nos clients et propose des solutions fiscalement adaptées à leur situation. Martin possède 20 ans d'expérience dans le domaine de l'assurance, acquise principalement auprès de clients aisés et fortunés. Il possède les connaissances nécessaires à une bonne compréhension des dossiers complexes, **tant au niveau corporatif que personnel.**

Une nouvelle plateforme de gestion est maintenant disponible.

Toujours à votre écoute, et suite à vos commentaires, nous sommes heureux de vous informer qu'une nouvelle plateforme de gestion, appelée **Mon Patrimoine**, est maintenant offerte à l'ensemble de nos clients. Ce système permettra de faciliter la gestion quotidienne des portefeuilles, tout en vous permettant de profiter des avantages suivants:

- › Élimination de la paperasse et autres envois volumineux à votre domicile;
- › Permet de lier tous les membres d'une même famille, donc bénéficier d'une tarification avantageuse en raison du volume total d'actifs;
- › Tarification dégressive par tranche d'actifs, favorisant l'ajout de capital à faibles honoraires;
- › Élimination des frais d'administration sur les comptes moins actifs;
- › Profiter de meilleures conditions sur certains outils de gestion comme les billets structurés;
- › Aucune commission d'achat ou de vente sur les titres individuels;
- › Donnera accès à des solutions de placement disponibles uniquement aux investisseurs accrédités.

Notez qu'une signature de votre part est requise pour bénéficier des avantages de **Mon Patrimoine**. Nous vous invitons à communiquer avec nous pour de plus amples renseignements.

Notre mission

Notre mission consiste à procurer à nos clients des résultats plus fiables à l'aide de nos solutions de gestion de portefeuille indicielle Sigma et d'un accompagnement rigoureux dans tous les autres aspects de la gestion de leur patrimoine.

Babillard

Il nous fait plaisir d'annoncer que pour ce dernier trimestre, Sigma équilibré se situe encore parmi le premier quartile de rendement (parmi les meilleurs 25%) sur les périodes de 10 ans, 5 ans, 3 ans et 1 an, d'après l'univers des fonds équilibrés mondiaux Morningstar.

*Vous connaissez quelqu'un qui pourrait bénéficier de nos services ?
N'hésitez pas à contacter un membre de notre équipe!*

VOTRE ÉQUIPE

Christian Lamarre, B.A.A.
Conseiller en placement
Gestionnaire de portefeuille
Premier vice-président
514 428-4300
christian.lamarre@fbn.ca

Marie-Ève de L'Étoile
Adjointe en placement
514 428-4308
marie-eve.deletoile@bnc.ca
Sans frais: 1 888 322-2522

Guy Lalonde, B.A.A., CAIA
Conseiller en placement
Gestionnaire de portefeuille
Premier vice-président
514 428-4327
guy.lalonde@fbn.ca

Josée Arpin
Adjointe en placement
514 428-4325
josee.arpin@bnc.ca

François Beaucage, MBA, CIM, PL. FIN.
Conseiller en placement associé
Gestionnaire de portefeuille
514 428-4314
francois.beaucage@bnc.ca



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. Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale inc. (FBN) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN. FBN est membre de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) et du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE) et est une filiale en propriété exclusive de la BNC, qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA: TSX).