



L'OBJECTIF FINANCIER – ÉTÉ 2016

# Info SIGMA

## Retour à la moyenne et performance relative: un duo efficace

Les marchés nous ont offert plusieurs épisodes tumultueux à ce jour en 2016. La saga du «Brexit» s'est récemment ajoutée aux tergiversations du prix du pétrole, à l'épisode d'incertitude sur la croissance économique en Chine, et au questionnement sur l'efficacité des politiques monétaires accommodantes à redémarrer les économies à travers le globe.

C'est dans ce type d'environnement que la diversification au-delà des classes d'actifs traditionnelles offerte par les portefeuilles Sigma équilibré et revenu prend toute son importance. S'il arrive parfois que certaines classes d'actifs sous performent pendant un certain temps, le principe du retour à la moyenne assure que tôt ou tard, l'investisseur sera récompensé pour sa patience. Tel est le cas en 2016, où les classes d'actifs boudées par les investisseurs en 2015 sont en grande partie celles qui produisent les plus de rendement à ce jour cette année. La discipline de diversification et de rééquilibrage a d'ailleurs produit de bons résultats en 2016 par rapport aux portefeuilles de référence.

Du même coup, notre nouveau portefeuille Sigma rotation de classes d'actifs, qui applique pour sa part le principe de performance relative (momentum) pour identifier les classes d'actifs faisant preuve de leadership, s'est très bien positionné durant sa première période de stress, le Brexit. Contrairement au portefeuille Sigma équilibré, celui-ci est concentré dans uniquement cinq des classes d'actifs. Ces positions sont révisées à tous les mois. Durant le mois de juin, des pondérations de 60% en dollar américain, de 40% en actions à dividendes, de 20% en immobilier ainsi que l'absence d'actions internationales, toutes déterminées par nos études de performance relative, ont très bien

servi le portefeuille durant l'épisode du Brexit, résultant même en une performance excédant 2% pour ce mois difficile.

Ces approches basées sur la gestion du risque sont complémentaires. Une première, équilibrée, qui diminue le risque grâce à la diversification et qui profite des retours à la moyenne en vendant dans la force et achetant dans la faiblesse. La deuxième, basée sur la performance relative, se positionne dans ces classes d'actifs favorisées par les thèmes et conjonctures en place, et est révisée mensuellement, évitant les classes d'actifs qui sous performent.

L'or est un bel exemple de la cohabitation des deux approches. Étant donné sa forte performance durant la crise, il va de soi que cette position sera rééquilibrée à la baisse à la fin du trimestre. Donc une vente sera faite pour ramener la position à sa pondération cible. En même temps, la bonne performance de l'or depuis plusieurs mois lui vaut une place dans le portefeuille de rotation de classes d'actifs. Donc un portefeuille est vendeur (du surplus) basé sur le retour à la moyenne, et l'autre portefeuille prend position basé sur la performance relative.

L'immobilier offre aussi un exemple comparable à l'or. Sa force récente lui vaut une place parmi les cinq positions détenues au panier de rotations de classes d'actifs depuis le 1<sup>er</sup> avril. Du même coup, sa bonne performance nous amène à rééquilibrer et vendre l'excédent de la pondération désirée au panier équilibré.

Selon votre profil et vos besoins, nous recommandons une combinaison des deux paniers à la structure de votre portefeuille afin d'optimiser la fiabilité de vos résultats.

Vos conseillers en placement



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



**Guy Lalonde, B.A.A., FCSI., CAIA**  
Conseiller en placement  
Gestionnaire de portefeuille  
Vice-président



**François Beaucage, MBA, CIM, Pl. Fin.**  
Conseiller en placement associé

## La revue des marchés

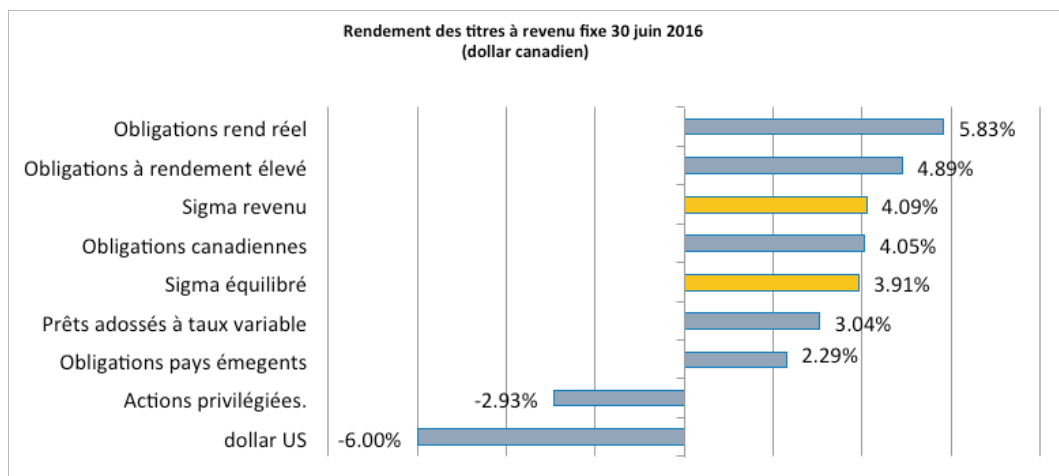
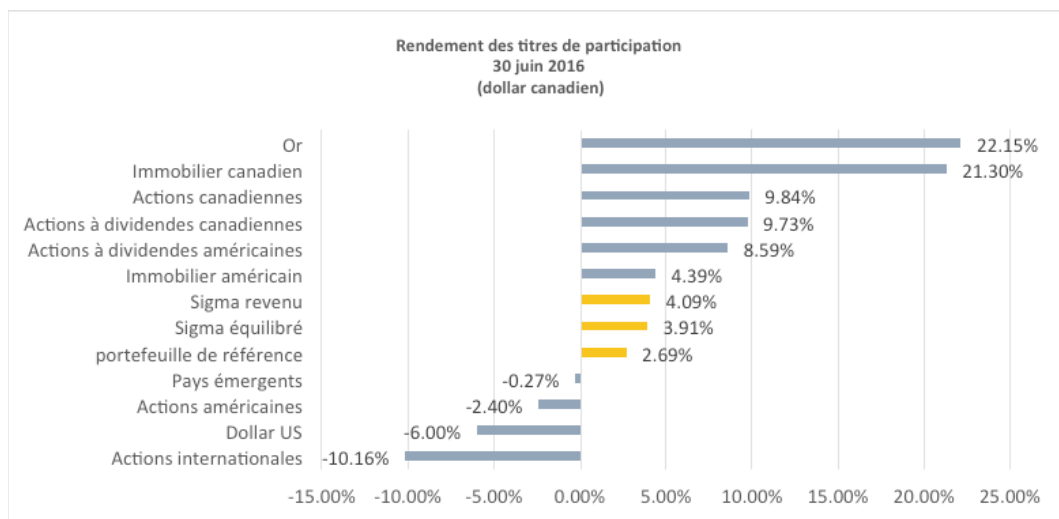
Le retour à la moyenne des classes d'actifs que l'on a vu débuter durant le premier trimestre se poursuit. Les classes d'actifs délaissées par les investisseurs en 2015 mènent en termes de rendement pour les six premiers mois de 2016. Même que l'écart s'est élargi durant ce deuxième trimestre.

La bourse canadienne termine les premiers six mois avec un rendement de 9,84 % par rapport à un repli de 2,40 % pour le S&P 500 (en devise canadienne). Nous notons une importante surperformance des actions à dividendes américaines par rapport à ce dernier, avec un gain de 8,59 %. Rappelons-nous qu'une forte hausse du dollar US avait grandement favorisé les placements américains en 2015. Pour les premiers six mois de 2016 par contre, le dollar US est à la baisse de 6 % par rapport au huard. L'immobilier canadien grimpe de 21,30 % pour les six premiers mois de l'année, après avoir subi un repli de 4,65 % en 2015. Mais c'est l'or, avec un rendement de 22,15 % qui se place en première position pour ce premier semestre.

## Les rééquilibrages du trimestre

Ayant poursuivi leur lancée, l'immobilier canadien et l'or ont été rééquilibrés à la baisse à la fin du trimestre. Les bourses internationales ont été plus particulièrement touchées par le vote Brexit et ont été rééquilibrées à la hausse. Étant donné la situation précaire engendrée par le vote Brexit, les attentes vis-à-vis les banques centrales ont complètement culbuté. Tandis qu'en début du trimestre les attentes étaient plutôt vers une hausse des taux directeurs aux États-Unis d'ici la fin de l'année, une continuation de la posture accommodante est maintenant prévue par les marchés. La banque de l'Angleterre a déjà mis en place des mesures et une baisse de leur taux directeur est considérée inévitable. Une baisse de taux en Amérique quoique peu probable n'est plus totalement exclue.

Cet environnement est évidemment idéal pour les titres à revenus fixes qui ont tous affichés de bons rendements pour le trimestre. L'indice des obligations à rendement réel a été rééquilibré à la baisse dans les paniers équilibrés et revenu, tandis que les obligations canadiennes et à rendement élevé ont aussi été rééquilibrées dans le panier revenu.



## GESTION DE PATRIMOINE

### Modification au traitement fiscal des rentes

Saviez-vous qu'à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, d'importantes modifications auront lieu au niveau de l'imposition des paiements de rente prescrite ?

En effet, les rentes prescrites souscrites en 2017 ou après seront davantage imposées que celles qui ont été souscrites en 2016 ou avant. Jusqu'à maintenant, les rentes étaient calculées en fonction d'une table de mortalité publiée en 1971. Les modifications tiendront compte de la nouvelle réalité démographique, notamment celle d'une espérance de vie accrue. De façon globale, une plus grande portion des rentes qui seront versées seront considérées comme étant un revenu imposable.

Les prochaines semaines constitueront une fenêtre d'opportunité intéressante. Nous sommes d'avis que les personnes qui considèrent l'établissement d'une rente pour leur retraite ont grandement intérêt à en discuter avec nous dans un avenir rapproché afin de tirer profit des dispositions fiscales actuelles ainsi que valider la pertinence d'une telle stratégie en fonction de leurs objectifs et profil.

Lors de notre prochain bulletin, nous traiterons des modifications relatives aux polices d'assurance, qui entreront également en vigueur en janvier 2017.

# 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

Nous avons le plaisir d'annoncer la nomination de M. François Beaucage à titre de Conseiller associé et Planificateur financier au sein de notre équipe.

Fort d'une expérience de plus de 23 ans dans le domaine du conseil financier, M. Beaucage a cumulé plusieurs responsabilités, notamment celles de Vice-président associé pour le compte d'une banque d'envergure internationale, de même que gestionnaire de portefeuille associé au sein d'une importante firme de courtage canadienne. Il est détenteur d'une maîtrise en administration des affaires (MBA) de même que du titre de planificateur financier décerné par l'Institut québécois de Planification Financière.

Dans le souci d'offrir à nos clients une offre de service élargie et optimale, monsieur Beaucage agira à titre de personne ressource en gestion de patrimoine, incluant les volets projection de retraite, planification financière et successorale ainsi que support au service à la clientèle.

C'est avec enthousiasme et fierté que nous lui souhaitons la bienvenue.

### VOTRE ÉQUIPE

#### Christian Lamarre

Conseiller en placement  
Gestion de portefeuille  
Premier vice-président

514 428-4300  
christian.lamarre@fbn.ca

#### Guy Lalonde, CAIA

Conseiller en placement  
Gestionnaire de portefeuille  
Vice-président

514 428-4327  
guy.lalonde@fbn.ca

#### François Beaucage, MBA, CIM, PL. FIN.

Conseiller en placement associé

514 428-4314  
francois.beaucage@bnc.ca

#### Marie-Ève de L'Étoile

Adjointe en placement

514 428-4308  
marie-eve.deletoile@bnc.ca

#### Marie-Claude Décary

Adjointe en placement

514 428-4325  
marie-claude.decary@bnc.ca

Sans frais: 1 888 322-2522



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. La Financière Banque Nationale est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA;TSX).