

## L'OBJECTIF FINANCIER – PRINTEMPS 2016

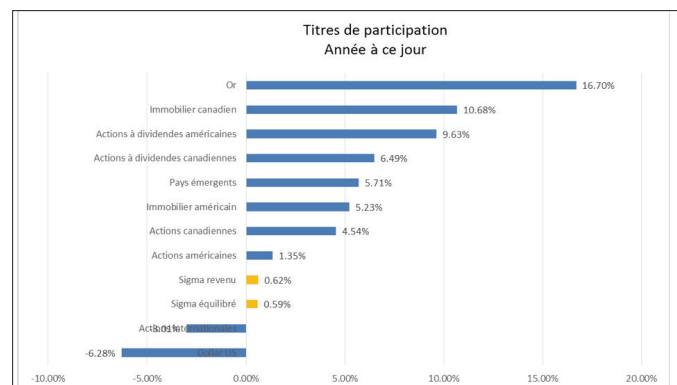
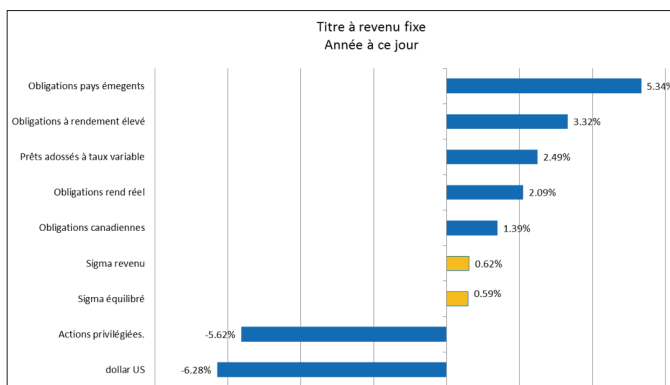
# Info SIGMA

## La revue des marchés

Les trois premiers mois de 2016 ont fait vivre beaucoup d'émotions aux investisseurs autant à la baisse qu'à la hausse, pour en fin de compte voir les principaux indices terminer de façon mixte. L'année a commencé avec un des pires mois de janvier depuis très longtemps. La situation semblait vouloir se détériorer davantage en février lorsque les marchés ont connu un rebond. Des promesses d'accommodements additionnels de la part des banques centrales ainsi que des chiffres relativement encourageants du côté de l'économie américaine ont donné le coup d'envoi d'une reprise solide des marchés. Évidemment, le prix du pétrole a donné le ton et les bourses ainsi que les devises ont suivi.


Les marchés n'ont pas été sans surprises. En effet, les classes d'actifs tant boudées en 2014 et 2015 sont celles qui affichent les meilleurs rendements au premier trimestre de 2016, déjouant plusieurs gestionnaires. Au premier rang nous retrouvons l'or, avec un rendement de 16,70%. Le pétrole, qui a connu une débandade à peu près continue depuis janvier 2015 jusqu'à un plancher de \$26, est soudainement remonté à près de \$40. Les bourses canadiennes qui ont connu une mauvaise année en 2015 sont en hausse de 4,54%. De leurs côtés, les actions internationales (EAFO) et les actions américaines (S&P 500), commencent l'année avec un recul de -9,29% et de -4,93% chacun en devise canadienne.

Avec un peu de patience, les effets de notre diversification et de nos rééquilibrages de nos portefeuilles Sigma équilibré et revenu commencent à porter fruits.



Votre équipe de gestionnaires de portefeuille,

  
**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

## Panier Sigma Rotation de Classes d'actifs: un nouveau portefeuille Sigma basé sur le momentum.

La fiabilité du principe de retour à la moyenne sur lequel est fondée la gestion des portefeuilles Sigma équilibré et Sigma revenu ne fait aucun doute. Maintes fois avons-nous vu des classes d'actifs boudées pendant une période prolongée revenir en force, souvent de manière inattendue par les gestionnaires autant que par les investisseurs. L'inverse est tout aussi vrai; les classes d'actifs qui surperforment sur une longue période subissent tôt ou tard un retour à la moyenne. C'est ce retour à la moyenne qui donne au rééquilibrage son efficacité, tel que l'on peut le constater au premier trimestre de 2016.

Bien que le rééquilibrage est à son plus efficace sur de longues périodes, il faut parfois se montrer patient avec certaines classes d'actifs qui traînent de la patte un certain temps avant leur retour à la moyenne. Malgré que le rééquilibrage nous donnera éventuellement raison, force est de constater qu'il existe des tendances importantes parmi les différentes classes d'actifs qui peuvent se prolonger sur des périodes de 1, 2 voir même 3 ans, suivant différents thèmes et conjonctures. La surperformance de la Bourse et de la devise américaine depuis 2013; la sous-performance des pays émergents sur la même période; ou encore la surperformance des fiducies immobilières canadiennes de 2009 à 2012 représente de très bons exemples de momentum de classes d'actifs sur des périodes prolongées. Le rééquilibrage ne nous permet pas toujours de profiter de ces tendances intermédiaires.

Basé sur ces constatations et suite à des analyses et des simulations basées sur les 15 dernières années, nous sommes fiers d'annoncer la création du portefeuille Sigma Rotation de Classes d'actifs, qui aura comme objectif de tirer profit de ces tendances.

La gestion de ce nouveau portefeuille est basée sur le principe que lorsqu'une classe d'actif se démarque de par sa performance sur quelques mois par rapport aux autres classes d'actifs, celle-ci a tendance à poursuivre sa surperformance à moyen terme. Cette approche qu'on appelle performance relative ou momentum est appliquée aux actions depuis plusieurs décennies. Par contre, son application aux classes d'actifs telle que nous le faisons avec ce nouveau portefeuille Sigma est nouveau, et nos études démontrent une grande robustesse dans son efficacité.

La stratégie de ce portefeuille consiste à détenir en tout temps que cinq classes d'actifs (à part égale) parmi les quinze grandes classes détenues dans notre portefeuille équilibré. Ces cinq classes se démarquent des autres selon l'application de notre méthode de performance relative (momentum) que nous effectuons au début de chaque mois. Ceci nous permet de concentrer le portefeuille vers les classes d'actifs faisant preuve de leadership de manière plus dynamique au fur et à mesure que les marchés évoluent tout en laissant de côté les autres classes dont le momentum n'est pas favorable.

Avec un écart-type un plus élevé que le Sigma équilibré, notre nouveau portefeuille s'adresse aux investisseurs qui sont prêts à tolérer un peu plus de volatilité à court terme dans le but d'augmenter le potentiel de leurs rendements futurs. Tout comme le panier équilibré, l'horizon de placement recommandé pour ce nouveau portefeuille est d'un minimum de trois ans. Avec la combinaison de l'efficacité à long terme du retour à la moyenne des classes d'actifs de notre panier équilibré et de l'efficacité de notre nouveau portefeuille de rotation de classes d'actifs visant à capter les tendances à moyen terme, nous sommes maintenant en mesure de vous offrir une composition de portefeuille visant une efficacité optimale selon vos besoins.

Pour en savoir plus sur notre nouveau portefeuille, n'hésitez pas à communiquer avec nous.

# 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

Le budget fédéral présenté le 22 mars 2016 propose des mesures qui affectent certaines incidences fiscales fédérales canadiennes applicables à un investissement dans des billets liés au rendement d'un actif de référence tels que les billets à capital protégé et billets à capital non protégé de la Banque, incluant ceux déjà émis. Suivant les mesures proposées, le rendement d'un billet lié conserverait le même caractère, qu'il soit réalisé à échéance ou qu'il résulte d'une vente sur un marché secondaire ou d'une autre disposition. Ceci signifie que les investisseurs ne pourraient pas réaliser de gain en capital en disposant de leurs billets liés et que le rendement généré par une telle disposition serait traité comme du revenu d'intérêt. Ces mesures seraient applicables à tous les billets liés vendus par un porteur après le mois de septembre 2016, sans égard à la date à laquelle les billets ont été émis.

### VOTRE ÉQUIPE

**Christian Lamarre**

Conseiller en placement  
Gestion de portefeuille  
Premier vice-président

514 428-4300  
christian.lamarre@fbc.ca

**Guy Lalonde, CAIA**

Conseiller en placement  
Gestionnaire de portefeuille  
Vice-président

514 428-4327  
guy.lalonde@fbc.ca

**Marie-Ève de L'Etoile**

Adjointe en placement

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

**Marie-Claude Décary**

Adjointe en placement

514 428-4325  
marie-claude.decary@fbc.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).