



L'OBJECTIF FINANCIER – PRINTEMPS 2018

Info SIGMA

Au-delà des obligations

Lorsqu'il s'agit de protéger son portefeuille contre les fluctuations, ce sont souvent les obligations qui viennent à l'esprit en premier. La plupart des investisseurs détiennent d'ailleurs des portefeuilles dits équilibrés pour se prémunir des chocs qui affectent périodiquement les marchés financiers.

Malgré que les obligations jouent un rôle important dans la protection de votre portefeuille, il existe en réalité plusieurs classes d'actifs qui peuvent aider votre portefeuille à traverser ces périodes plus tumultueuses, surtout en période de hausse de taux d'intérêt telle que l'on vit depuis environ un an.

Voilà 30 ans que l'investisseur pouvait compter sur des taux d'intérêts en baisse de manière plus ou moins ininterrompue pour protéger son portefeuille. Qui dit baisse de taux dit hausse du prix des obligations, un avantage évident en période de volatilité sur les marchés. Mais voilà que les taux étant rendus si faibles qu'ils peinent à diminuer davantage.

Les obligations devraient bien sûr toujours faire partie de la solution. Elles ne sont par contre pas l'unique solution. La diversification qu'elles offrent est aussi offerte par d'autres classes d'actifs faiblement corrélées qui risquent de ne pas se comporter de la même façon et en même temps que la bourse.


Prenant le repli que l'on vit présentement, nous pouvons constater que certaines classes d'actifs ont su offrir plus de protection que les obligations depuis le début de l'année qui ont un rendement plus ou moins nul. Par exemple, les devises ont eu un rôle important, avec le dollar US à la hausse de 3,50 % par rapport au dollar canadien, et l'Euro à la hausse de 5,25 %. Tout placement libellé en ces devises a donc bénéficié de la hausse ce celle-ci. L'or étant une valeur refuge en périodes d'incertitude, affiche elle aussi des gains pour l'année.

Advenant une baisse importante des indices boursiers, les obligations pourraient bien adopter leur rôle de valeur refuge et voir leur prix augmenter davantage. Par contre, tenter de prédire les aléas des marchés est hasardeux. Un portefeuille saura mieux gérer le risque s'il est composé de plusieurs classes d'actifs faiblement corrélées.

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

Il était à prévoir que la complaisance qui a caractérisé les marchés boursiers en 2017 ne pouvait pas durer indéfiniment. Plusieurs indicateurs et mesures de volatilité se maintenaient depuis longtemps à de très faibles niveaux historiques. Le VIX, communément appelé l'indice de la peur, donne une indication de la volatilité futur que le marché anticipe, se maintenait à des niveaux rarement vus, témoignant de la complaisance qui régnait.

Voilà qu'à partir de janvier, quelques événements font surface et déclenchent enfin une correction des marchés. Pour commencer, le président Trump devient agressif vis-à-vis les partenaires commerciaux des États-Unis, menaçant d'instaurer d'importants tarifs. Le style de négociation imprévisible de M Trump ne fait rien pour rassurer la bourse. Le Canada a eu quelques sueurs froides lorsque Trump a menacé de nouveaux tarifs sur l'acier (desquels le Canada sera probablement exempté), et que les négociations sur L'ALENA ne semblaient pas bien se passer, avant que les choses se replacent quelque peu.

Les marchés financiers regardent aussi de très près la Réserve fédérale qui a procédé en février à une première hausse des taux directeurs tel que prévue. Par contre, la banque centrale américaine a indiqué qu'étant donné la robustesse de la croissance économique, il se pourrait qu'elle augmente les taux quatre fois plutôt que les trois augmentations attendues par les marchés.

Finalement, le secteur des technologies, qui a mené les marchés à la hausse depuis plusieurs mois montre des signes de fatigue. Le récent scandale qui accable Facebook, loin d'affecter uniquement cette entreprise, a donné lieu à une importante remise en question de la part des régulateurs sur le modèle d'affaires de l'industrie qui dépend sur le partage et la revente des données qu'ils colligent sur leurs utilisateurs.

Les marchés tentent de déchiffrer et interpréter chaque petite nouvelle pour se donner une direction, réagissant sur le court terme, créant ainsi de la volatilité. Un calcul rapide nous montre d'ailleurs que les variations moyennes d'une journée à l'autre du S&P 500 sont passées à 1,11% depuis la 1^{er} février alors que la variation moyenne pour les neuf mois précédents était de 0,33%. Les variations durant la journée moyenne est passée à 1,77% comparativement à 0,33%.

Les incertitudes au niveau de l'ALENA et les tarifs sur l'acier ont fait en sorte que l'indice canadien TSX a souffert plus que ses homologues à l'international en devise canadienne avec une baisse de 4,5% pour le trimestre, par rapport à une hausse de 3,86% pour les pays émergents, hausse de 1,50% pour les actions internationales et hausse de 2,30% pour le S&P 500. Malgré les menaces de tarifs, les pays émergents ont jusqu'à présent comparativement bien tenu le coup.

Étant donné que nous demeurons malgré tout dans un contexte de hausse de taux d'intérêts, les obligations n'ont pas offert jusqu'à présent beaucoup de valeur ajoutée par rapport aux actions, affichant une légère hausse de 0,10% pour ce premier trimestre. Sans doute que si les marchés avaient été moins fragiles, les obligations auraient baissé davantage. Leur rôle de valeur refuge durant les périodes de volatilité les a soutenues.

Les rééquilibrages:

Les actions des pays émergents et le segment américain des actions de croissance ont eu le rôle de premier durant cette récente hausse des marchés. Ces deux indices ont été rééquilibrés à la baisse en janvier et en février respectivement. L'or ayant été contrainte à un une fourchette de prix limitée depuis plusieurs mois a réagi positivement aux fortes émotions des mois de février et mars et a été rééquilibrée à la baisse à la fin novembre. Les obligations canadiennes, l'immobilier américain et les actions à dividendes américaines ont tous été rééquilibrés à la hausse.

Les rotations:

Les principaux thèmes de ces derniers mois ont été la sous-performance des actions canadiennes ainsi que de notre devise. En conséquence, le TSX a perdu sa place parmi les cinq classes d'actifs du portefeuille de rotation en janvier, suivi par l'indice à dividende canadien en mars, présentement remplacés par l'indice américain des actions à dividendes et l'indice canadien de l'immobilier. Le portefeuille est présentement 100% investi en titres de participation (actions et immobilier), 80% en devises hors Canada, 40% en actions américaines et 40% en actions étrangères.

Transformation d'une police d'assurance-vie temporaire sans examen médical: Une solution possible pour les individus avec des problèmes de santé.

Lors de nos rencontres de suivi annuel, nous abordons le sujet des placements avec vous. Par contre, notre rôle dépasse cette simple dimension. En effet, les aspects fiscaux, retraite et succession font également partie de notre champ d'intervention.

Dans le cadre de ces interventions, vous nous questionnez à maintes reprises au sujet de vos protections d'assurance, à savoir si elles sont suffisantes et adéquates. Plusieurs d'entre vous avez contracté des assurances temporaires dans le passé, dont le coût est appelé à augmenter dans le futur. Ces protections sont-elles encore optimales? Sinon, des changements pourraient être de mise. Cependant, afin de pouvoir effectuer des modifications, l'état de santé actuel de l'assuré devient déterminant, puisque son assurabilité en dépend. Ceci peut s'avérer un obstacle majeur pour plusieurs d'entre vous dont l'état de santé s'est détérioré au cours des années.

Dans ces circonstances, il existe une façon d'adapter votre protection d'assurance temporaire pour une assurance de type vie entière, et ce, sans examen médical. En effet, certaines dispositions de vos contrats actuels peuvent vous permettre d'effectuer ces modifications.

N'hésitez pas à nous faire part de vos interrogations à ce sujet. En collaboration avec notre partenaire Conseiller en sécurité financière, il nous fera plaisir de vous assister.

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 en profitons pour vous faire part d'une excellente nouvelle: nous avons récemment été honorés à deux reprises!

Dans un premier temps, l'équipe s'est illustrée à titre d'Équipe de l'année 2017 pour la région de Montréal, et Christian Lamarre a été nommé gagnant du prix de la Responsabilité sociale pour la région de Montréal.

C'est la deuxième fois que l'équipe a droit à cet honneur, ayant été finaliste pour le prix de l'Équipe de l'année pour le Canada en 2015. Christian quant à lui s'est vu remettre le prix de la Responsabilité sociale pour le Canada en 2009.

*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'Etoile
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

Marie-Claude Décary
Adjointe en placement
514 428-4325
marie-claude.decary@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).