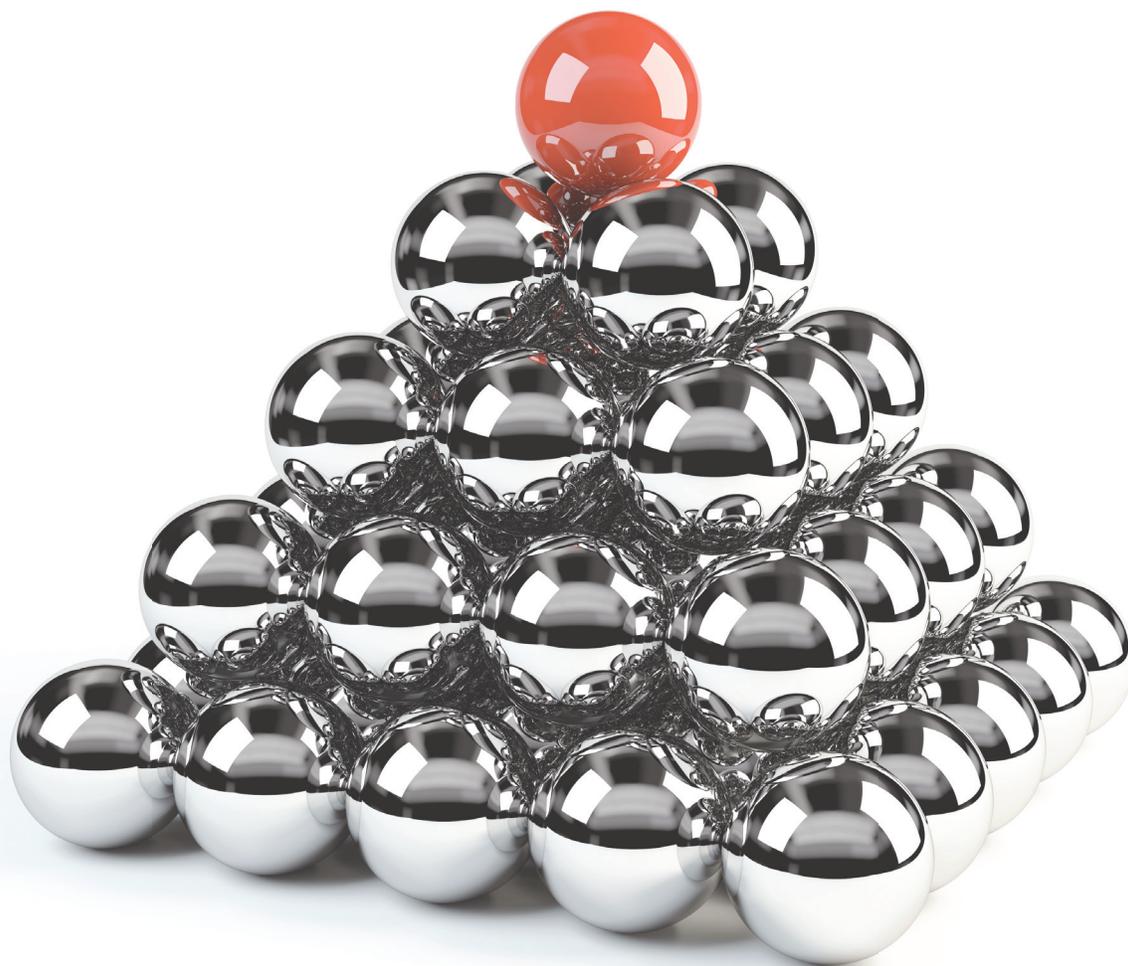


Portefeuille Sigma Revenu

Générer des revenus sans sacrifier une bonne gestion du risque

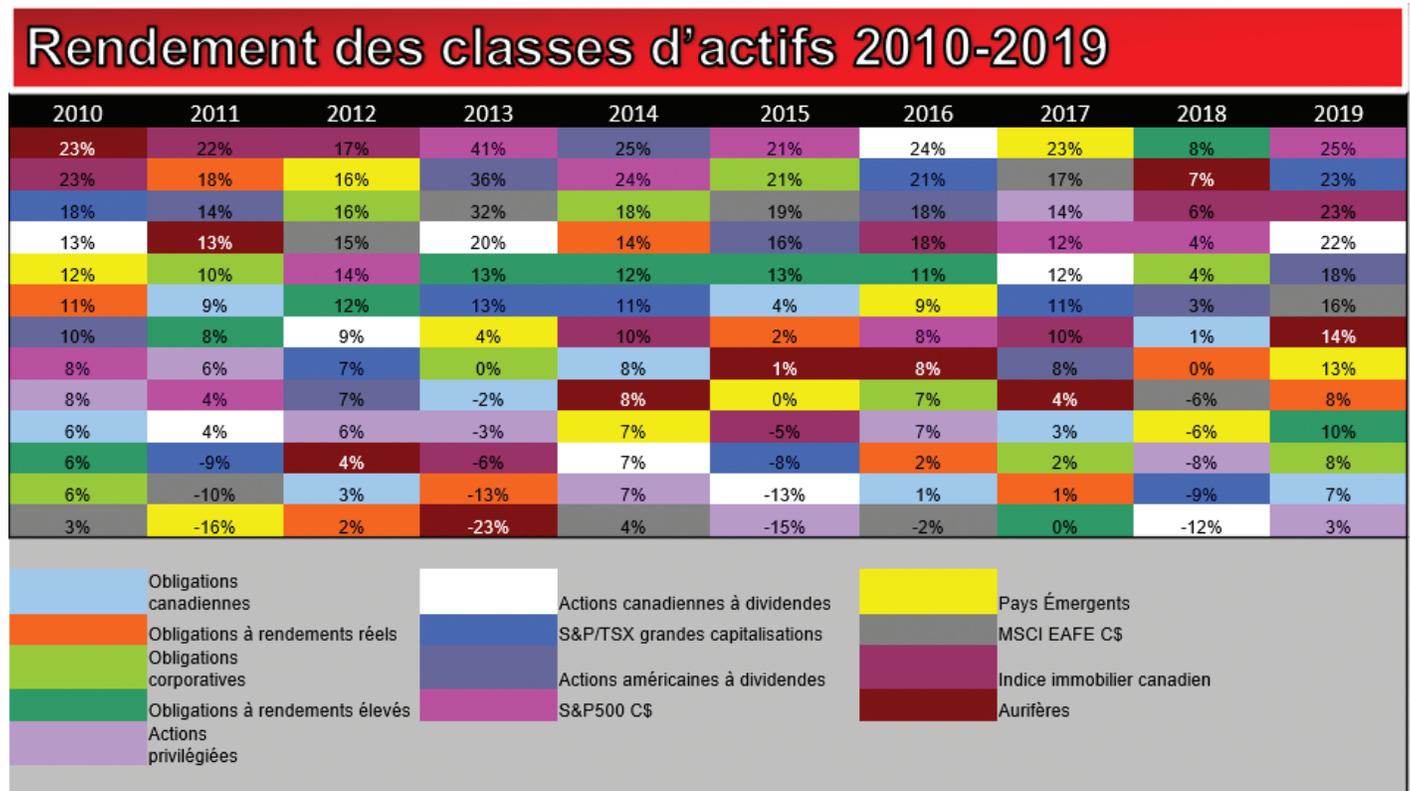


La gestion à classes d'actifs multiples

Même l'investisseur conservateur à la recherche d'un revenu courant doit se prémunir contre le risque. Le désir d'un revenu courant plus élevé mène à la tentation d'investir en produits dont les risques ne sont pas toujours évidents, mais tout aussi réels. Suite à une tendance baissière de plus de quarante ans, le risque de hausse soutenue des taux est très présent. Une bonne gestion du risque est à la base même du portefeuille Sigma revenu. Tout en permettant de générer des revenus courants intéressants, le portefeuille est composé de classes d'actifs diversifiées, faiblement corrélées et complémentaires, accompagné d'un mécanisme de rééquilibrage systématique contribuant non seulement à diminuer le risque, mais à augmenter la fiabilité du rendement espéré.

Les marchés ont toujours été volatils et imprévisibles. Bien malin celui qui pourra prédire le rendement futur des marchés. Tel que le démontre le tableau ci-dessous, la performance des différentes classes d'actifs varie grandement d'une année à l'autre, de manière imprévisible. Les classes d'actifs qui surperforment pendant une certaine période vivent tôt ou tard une période de sous performance, de même qu'une classe d'actif qui sous-performe aura éventuellement sa période de surperformance. De plus, il existe des écarts importants entre la meilleure et la pire classe d'actif pour une année donnée. A titre d'exemple, pour l'année 2010, les aurifères ont affiché un rendement de 29% tandis que les actions à dividendes américaines s'en sont maintenues à un rendement de seulement 3%, soit un écart de 26%. Ces écarts se situent rarement en deçà de 25%. Nous pouvons aussi constater qu'une classe d'actifs qui affiche une forte performance une année n'est pas à l'abri de la contreperformance les années subséquentes, d'où l'importance de la diversification. La diversification nous permet de capter le rendement, peu importe sa provenance et de diminuer la volatilité d'un portefeuille.

Marchés volatils et imprévisibles des classes d'actifs de 2010 à 2019



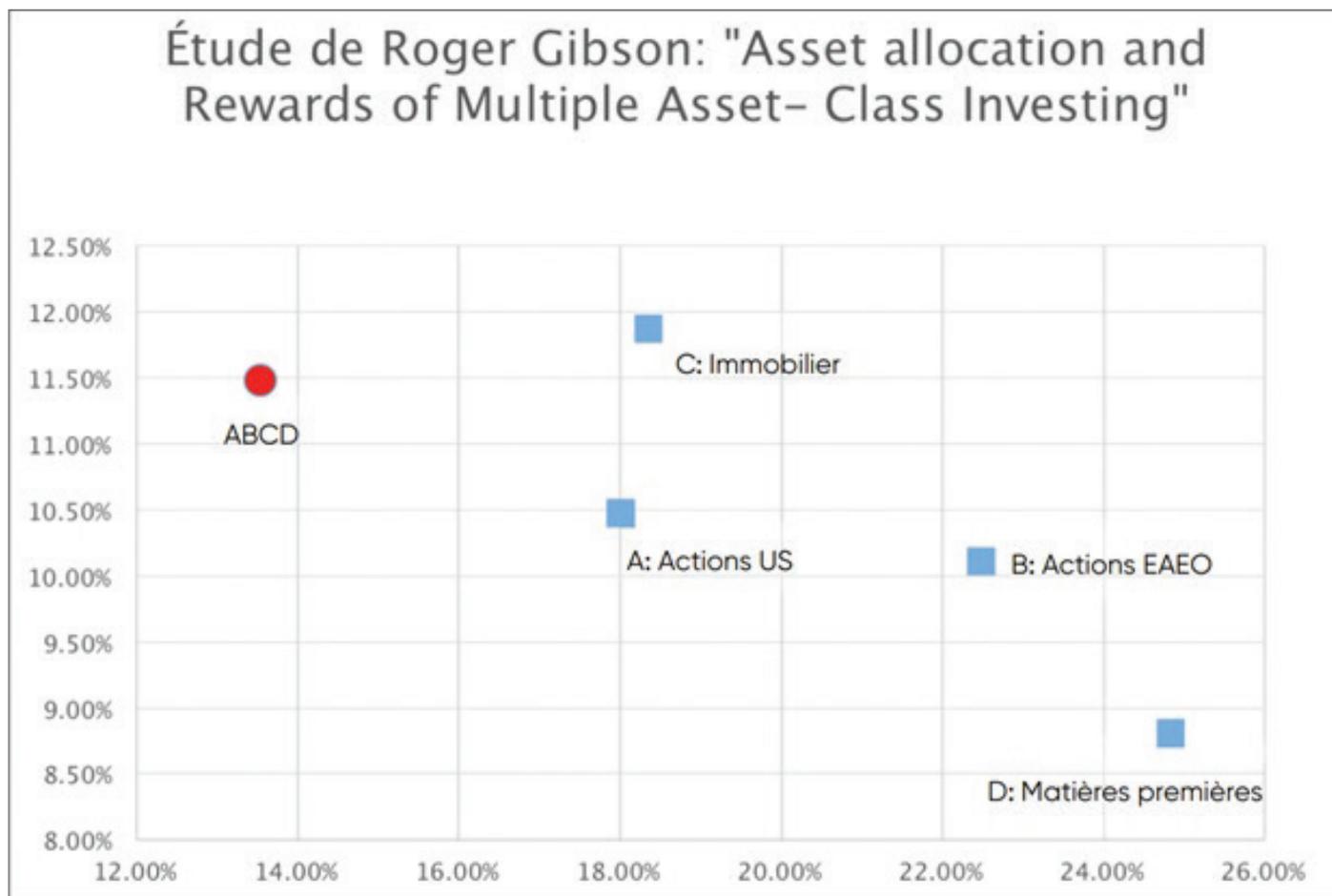
Source: Bloomberg

Le retour à la moyenne et le rééquilibrage

Même si les marchés sont volatils et imprévisibles, les classes d'actifs vivent inévitablement un retour à la moyenne. La classe d'actifs qui a vécu une forte surperformance s'épuisera tôt ou tard, tandis qu'une classe d'actif qui a sous-performé rebondira éventuellement. Une approche systématique de rééquilibrages des positions au portefeuille nous permet de vendre dans les hausses et acheter dans les baisses, contribuant ainsi à augmenter la fiabilité du rendement tout en diminuant le risque.

L'étude ci-dessous nous montre le rendement (axe vertical) et la volatilité (axe horizontal) de quatre grandes classes d'actifs sur une longue période de temps. On remarque que prises individuellement, elles ont toutes une volatilité ou un risque élevé. Toutefois, le fait de les combiner ensemble et de les rééquilibrer sur une base régulière contribue à diminuer la volatilité globale tout en augmentant l'espérance du rendement

En appliquant ce principe sur une grande variété de classes d'actifs faiblement corrélées, deux observations se matérialisent. D'une part, la volatilité globale du portefeuille est plus faible que la moyenne de volatilité des classes d'actifs prises individuellement. D'autre part, le rendement global est plus élevé que la moyenne des rendements de chacune des classes d'actifs.



Source: Roger Gibson 1972-2013

Investisseur cible et horizon de placement

Le portefeuille Sigma Revenu est idéal pour l'investisseur à la recherche de revenus courants tout en bénéficiant d'une grande fiabilité des rendements et d'une volatilité minimale. L'horizon de placement idéal est d'un an ou 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

Guy Lalonde, BAA, CIM, CAIA
Conseiller principal en gestion de patrimoine
Gestionnaire de portefeuille

514 428-4327
guy.lalonde@bnc.ca

François Beaucage, MBA, CIM
Conseiller en gestion de patrimoine
Gestionnaire de portefeuille

514 428-4314
francois.beaucage@bnc.ca

16 766, Route Transcanadienne, bureau 503, Kirkland, Qc H9H 4M7

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



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).

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.