



AUTOMNE 2021

Info SIGMA

Comment se protéger advenant une correction boursière ?

Les marchés boursiers ont été généreux cette année. Suite à de telles hausses, il est compréhensible que l'investisseur puisse se demander si une correction boursière nous guette. Étant donné la nature de la bourse, les corrections sont inévitables et font partie du cycle naturel des marchés. Mais de savoir à quand s'y attendre est toute autre chose.

Devrions-nous pour autant tenter de « timer » la bourse dans l'espoir de s'épargner un repli éventuel ? La grande difficulté se trouve dans le niveau de précision requis pour être en mesure de bien retirer son épingle du jeu en faisant du *market timing*. Déjà que de sortir au sommet et rentrer aux creux est extrêmement difficile même avec la volatilité de la bourse, tenter de « timer » un portefeuille bien diversifié à plus faible volatilité est encore plus difficile car les écarts de performance sont moindres entre les sommets et les creux.

La gestion du risque doit être faite avant qu'une correction se produise. Une fois en correction, il est trop tard. Alors comment se prémunir d'une baisse de la bourse ?

- 1.** Être diversifié est la première ligne de défense. Évidemment, un portefeuille qui ne détient que des titres boursiers subira énormément de volatilité et sera frappé de plein fouet par une correction. Il est donc important de détenir aussi des classes d'actifs qui ne se comportent pas comme les actions. Les obligations, l'or, les devises de refuge, les actions privilégiées sont quelques exemples de classes d'actifs qui offrent toutes un bon potentiel de diversification.
- 2.** Prendre des profits dans ces positions qui ont affiché d'importants rendements durant la période de hausse. Notre discipline de rééquilibrage nous permet de vendre dans la force ces actifs qui ont mené la hausse et d'acheter à bon prix les classes d'actifs récemment boudées par l'investisseur moyen. Ceci assure que le portefeuille demeure bien diversifié et saura traverser toute période de volatilité éventuelle.
- 3.** Avoir des stratégies en place qui se complètent. Certaines stratégies sont plus fiables que d'autres. Même les stratégies les plus fiables ne sont infailibles 100 % du temps. Toute stratégie a sa petite vulnérabilité propre à elle. Nous pouvons augmenter la fiabilité des rendements et la robustesse du portefeuille en appliquant des stratégies qui ne subissent pas leurs meilleurs et leurs moins bonnes performances en même temps et dans les mêmes conditions. Ceci ne les empêche pas d'avoir de bons rendements en même temps, mais elles n'auront pas leur moment de faiblesse en même temps. C'est dans cet esprit que nous avons introduit les paniers de Rotation de classes d'actifs. La sélection de classes d'actifs basée sur leur performance relative et les tendances est un complément efficace à la discipline de rééquilibrage des paniers Sigma équilibré et Sigma revenu.

Vos conseillers en placement



Guy Lalonde, B.A.A., CAIA
Conseiller principal en gestion de patrimoine
Gestionnaire de portefeuille



François Beaucage, MBA, CIM^{MD}, PI. Fin.
Conseiller principal en gestion de patrimoine
Gestionnaire de portefeuille

La revue des marchés

La reprise économique à l'échelle mondiale se poursuit reflétant les progrès faits par rapport à la pandémie. Toujours en mode deux pas en avant et un pas en arrière, et étant sur le point d'embarquer dans une cinquième vague dans certaines régions, le sentiment semble être qu'un jour la COVID-19 sera du moins gérable.

Cette reprise amène avec elle un phénomène que l'on n'avait pas vu depuis bien longtemps; l'inflation. Voilà bien des années que l'inflation aie mérité l'attention des marchés. Mais voilà qu'elle semble être revenue ces derniers mois. Initialement, les Banques Centrales dont la Fed et la Banque du Canada prévoyaient que cette inflation serait de nature transitoire, surtout due à une reprise rapide de la demande et à des difficultés d'approvisionnement temporaires. Mais il semblerait que la pression sur les prix pourrait persister plus longtemps que prévu. La pénurie de la main d'œuvre et la pénurie des semiconducteurs ne sont pas des situations qui pourront être réglées du jour au lendemain.

L'inflation apparaît lorsqu'il y a un déséquilibre entre la demande et l'offre. Plus que la demande dépasse les capacités d'offre, plus il y a de pression haussière sur le niveau des prix. La persistance de l'inflation dépend en grande partie de sa cause. Le problème en est-il un de trop de demande, ou une incapacité d'augmenter l'offre pour suffire à la demande? En cas d'excès de demande, tel qu'en période de forte expansion économique, les banques centrales peuvent intervenir avec une politique monétaire plus restrictive permettant de freiner la demande et ainsi diminuer la pression sur les prix. L'impact qu'elles peuvent avoir en situation de problèmes au niveau de l'offre est plus limité. Elles auraient beau augmenter les taux d'intérêts pour ralentir la demande, cela ne règle pas pour autant les problèmes structurels affectant l'offre. Les politiques commerciales protectionnistes, les capacités de production hyper concentrées de composantes essentielles tels les microprocesseurs, les complications climatiques, les changements sociaux-démographiques tels que les retraites hâtives et les repositionnements professionnels ne trouvent pas leurs solutions dans les politiques monétaires mais dans les adaptations structurelles, politiques et sociales qui prennent toutes un certain temps à se réaliser. Il est bien possible que l'inflation que l'on vit présentement reste avec nous quelque temps, sans pour autant demeurer aussi élevée.

Sommes-nous bien protégés contre l'inflation ?

Les portefeuilles Sigma ont été conçus pour ne jamais être durement frappés par un seul type de risque. Étant diversifié parmi un grand nombre de classes d'actifs, l'exposition est répartie parmi un grand nombre de facteurs, sans qu'aucun d'entre eux soit trop important. Il en est de même pour l'exposition des portefeuilles au risque de l'inflation. Certaines classes d'actifs que nous possédons sont affectées par l'inflation, tandis que d'autres en profiteront. Si l'on regarde la composition du panier équilibré :

- › La bourse canadienne, ayant une proportion relativement importante dans les secteurs des matériaux, de métaux et de l'énergie se comporte généralement mieux que la bourse américaine qui pour sa part est plus fortement pondérée en technologie et services à la consommation.
- › Les actions payant des bons dividendes se prémunissent mieux contre l'inflation et les hausses de taux d'intérêts que les titres de croissance dont le potentiel se trouve plusieurs années dans l'avenir.
- › Les obligations à rendement réel émises par le gouvernement fédéral et certaines provinces offrent un coupon basé sur le taux d'inflation et non sur le niveau des taux d'intérêts.
- › L'immobilier est perçu comme étant un actif réel, qui est plus favorisé par l'inflation.
- › L'or est le « hedge » classique pour contrer l'inflation.

Les arbitrages des paniers Sigma équilibré et Sigma revenu

Le principe reste le même, soit de vendre dans la force et d'acheter dans la faiblesse. Autrement dit, de prendre des profits dans les classes d'actifs qui ont mieux fait et d'investir dans les classes d'actifs qui ont été boudées par les investisseurs sachant qu'elles se rattraperont inévitablement.

Étant donné la tendance haussière des indices boursiers, la majorité de nos rééquilibrages ont été de vendre de la bourse ou des sociétés immobilières et d'acheter des obligations et autres classes d'actifs conservatrices. Durant cette hausse boursière, 15 % de la valeur du portefeuille a été rééquilibrée. 90 % de ces 15 % représente des prises de profits dans les titres boursiers et immobiliers.

Le panier de rotation classes d'actifs a été investi à 100 % ou à 80 % en actions et en immobilier depuis l'annonce du vaccin Pfizer en novembre 2020. Depuis lors, les actifs à risque ont surperformé, les actifs sûrs ont sous-performé et les taux d'intérêt ont suivi une tendance relativement haussière mais cahoteuse. La seule catégorie d'actifs à revenu fixe à faire partie du portefeuille depuis novembre est l'indice des actions privilégiées, qui, contrairement aux obligations traditionnelles, a tendance à augmenter avec les taux d'intérêt.

Babillard

Félicitation à Christian Lamarre qui se mérite le prix Jean-Louis Lévesque qui reconnaît les conseillers / conseillère ayant eu un impact positif et remarquable sur la FBN par leur carrière exemplaire. Nous désirons souhaiter une belle retraite grandement mérité à Christian.

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

VOTRE ÉQUIPE

Guy Lalonde, B.A.A., CAIA

Conseiller principal en gestion de patrimoine
Gestionnaire de portefeuille

514 428-4327

guy.lalonde@fbn.ca

François Beaucage, MBA, CIM^{MD}, PL. FIN.

Conseiller principal en gestion de patrimoine
Gestionnaire de portefeuille

514 428-4314

francois.beaucage@bnc.ca

Marie-Ève de L'Étoile

Associée Principale en gestion de patrimoine

514 428-4308

marie-eve.deletoile@bnc.ca

Sans frais: 1 888 322-2522

Josée Arpin

Associée Principale en gestion de patrimoine

514 428-4325

josee.arpin@bnc.ca

Andrée-Anne Boulay

Adjointe

514 428-4305

andreeanne.boulay@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).