Portefeuille Sigma Équilibré

La fiabilité du rééquilibrage







La gestion à classes d'actifs multiples

La gestion du portefeuille Sigma équilibré a pour objectif d'exploiter à leurs maximum les bénéfices de la diversification et du rééquilibrage parmi les différentes classes d'actifs. Le portefeuille détient en tout temps un grand nombre de classes d'actifs qui ne se comportent pas de la même façon en même temps, offrant ainsi une plus grande stabilité. À mesure que les marchés évoluent et progressent, les positions du portefeuille sont rééquilibrées pour maintenir le poids cible de chacune d'entre elles.

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

41% 36% 32% 20% 13% 4%	25% 24% 18% 14% 12% 11%	21% 21% 19% 16% 13% 4%	24% 21% 18% 18% 11%	23% 17% 14% 12%	8% 7% 6% 4%	25% 23% 23% 22% 18%
32% 20% 13% 13% 4%	18% 14% 12% 11%	19% 16% 13%	18% 18% 11%	14% 12% 12%	6% 4%	23% 22%
20% 13% 13% 4%	14% 12% 11%	16% 13%	18% 11%	12% 12%	4%	22%
13% 13% 4%	12% 11%	13%	11%	12%		
13% 4%	11%				4%	19%
4%		4%	004	4.407		1070
	10%		370	11%	3%	16%
0.04	1070	2%	8%	10%	1%	14%
0.70	8%	1%	8%	8%	0%	13%
-2%	8%	0%	7%	4%	-6%	8%
-3%	7%	-5%	7%	3%	-6%	10%
-6%	7%	-8%	2%	2%	-8%	8%
-13%	7%	-13%	1%	1%	-9%	7%
-23%	4%	-15%	-2%	0%	-12%	3%
	-6% -13% -23%	-6% 7% -13% 7% -23% 4% Actions canadienn S&P/TSX grandes	-6% 7% -8% -13% 7% -13% -23% 4% -15% Actions canadiennes à dividendes S&P/TSX grandes capitalisations Actions américaines à dividendes	-6% 7% -8% 2% -13% 7% -13% 1% -23% 4% -15% -2% Actions canadiennes à dividendes S&P/TSX grandes capitalisations Actions américaines à dividendes	-6% 7% -8% 2% 2% -13% 7% -13% 1% 1% -23% 4% -15% -2% 0% Actions canadiennes à dividendes S&P/TSX grandes capitalisations Actions américaines à dividendes Indice immobilier	-6% 7% -8% 2% -8% -13% 7% -13% 1% 1% -9% -23% 4% -15% -2% 0% -12% Actions canadiennes à dividendes S&P/TSX grandes capitalisations Actions américaines à dividendes Indice immobilier canadien

Source: Bloomberg



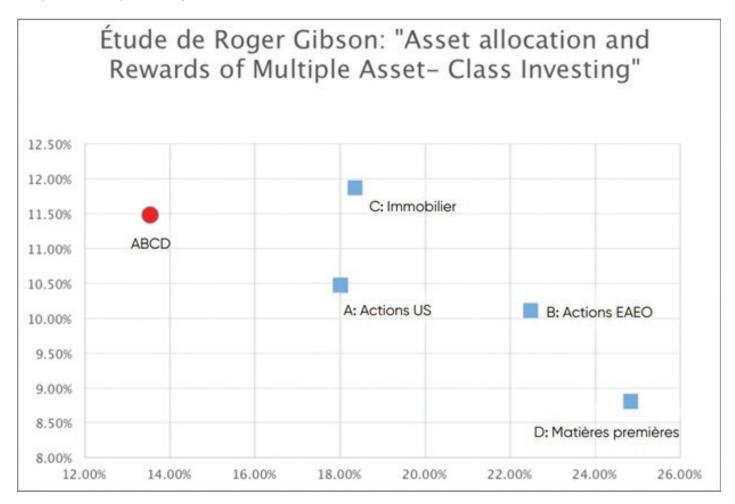


Le retour à la moyenne et le rééquilibrage

Même si les marchés sont volatils et imprévisibles, les classes d'actifs vivent inévitablement un retour à la moyenne. La classe d'actif 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 corrélés, 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 équilibré cible un investisseur désirant une meilleure fiabilité de ses rendements à long terme tout en limitant sa volatilité.

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 auy.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: 1888 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 propriété exclusive de la BNC, qui est une societe ouveite inscrite à la cole de la Bourse de l'investissement susceptibles d'être pertinentes commentaire afin de vous donner notre avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement susceptibles d'être pertinentes de l'investissement susceptibles de Rangue Nationale Groupe 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.