

Portefeuille Sigma

Rotation de classes d'actifs

La force du momentum

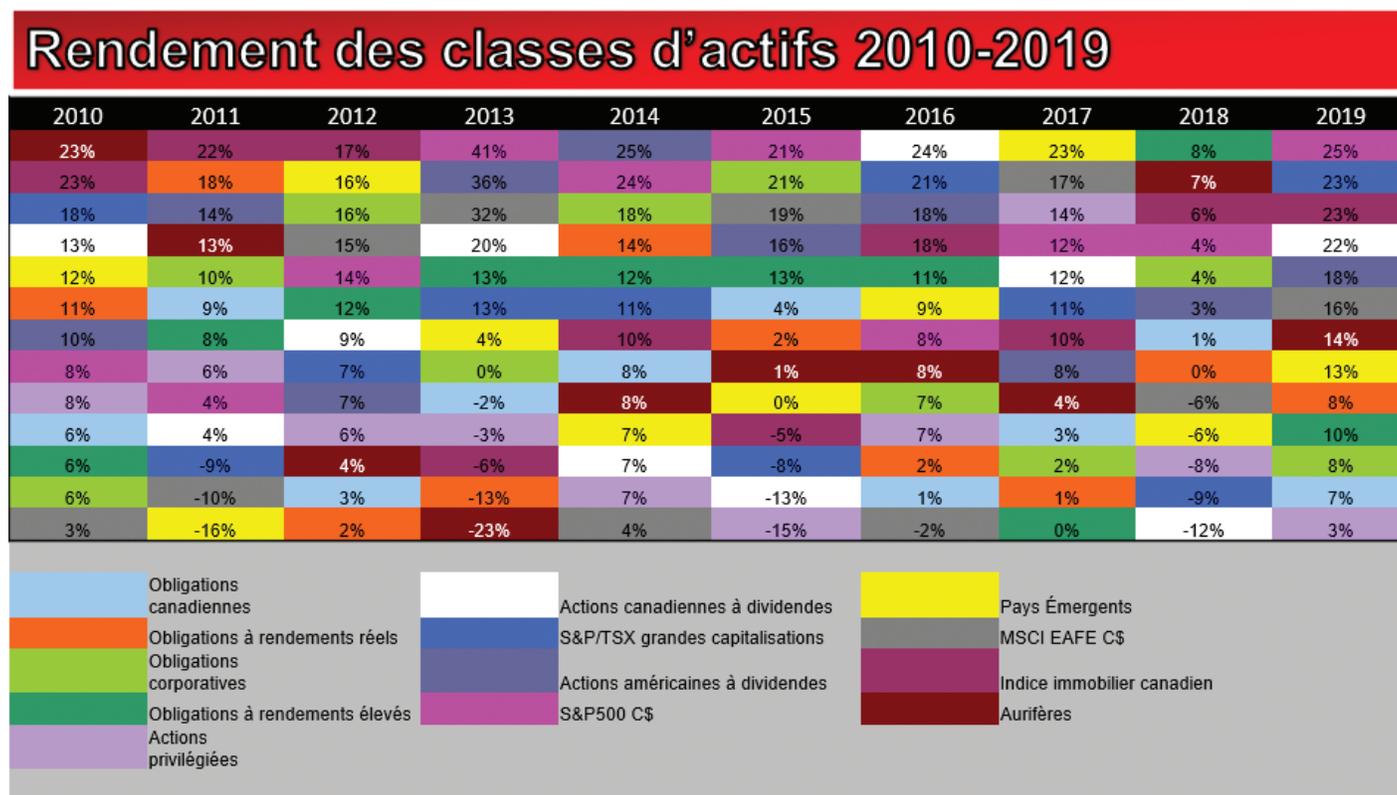


La performance relative (momentum)

La gestion du portefeuille est basée sur le principe que les classes d'actifs qui ont le mieux performé sur une période ont tendance à poursuivre leur surperformance. Les marchés évoluent en cycles et thèmes dominants qui favorisent certaines classes d'actifs tout en défavorisant d'autres sur une période prolongée. Le portefeuille de rotation de classes d'actifs vise à exploiter les principes de momentum pour identifier ces tendances et concentrer le portefeuille parmi les classes d'actifs qui sont présentement en position de leadership.

Le tableau ci-dessous démontre bien que les classes d'actifs vivent chacune à leur tour de longues périodes de rendement supérieur relativement aux autres. A titre d'exemple, nous remarquons la surperformance de sociétés immobilières de 2010 à 2012, et de la Bourse américaine de 2013 à 2015 ainsi que de 2017 à 2019. En revanche, les classes d'actifs connaissent également des périodes prolongées de contreperformance comme c'est le cas de l'or (en rouge) de 2012 à 2017. Certaines classes d'actifs, telles les obligations canadiennes, ne font jamais mieux que le sixième rang, attestant à la tendance majoritairement haussière des indices boursiers durant ces dix années, avec une surperformance des marchés américains. Mais comme nous le savons tous, le contexte peut changer très rapidement, et résulter en un changement de leadership parmi les différentes classes d'actifs. L'objectif du panier de Rotation de classes d'actifs est de capter ces tendances de fonds de durées intermédiaires, surpondérant les classes les plus performantes.

Cycles de performance relative des classes d'actifs de 2010 à 2019



Source: Bloomberg

Exemple de la bourse américaine

L'impressionnante performance de la bourse américaine au cours de la dernière décennie nous fait oublier que la situation était bien différente à la décennie précédente. Le tableau ci-dessous représente une partie des analyses que l'on effectue pour identifier les classes d'actifs qui surperforment, et celles qui sous-performent. Notre portefeuille composé des cinq classes d'actifs les plus performantes est représenté par la zone gris à gauche (du rang 1 au rang 5). Toutes les classes d'actifs se situant à la droite du Rang 5 ne font pas partie du portefeuille pour le mois en question. La composition du portefeuille est revue mensuellement. Notons que la bourse américaine (SP 500 et DVY pour les actions à dividendes) n'est dans le portefeuille que deux mois sur cette période de 27 mois.

	RANG 1	RANG 2	RANG 3	RANG 4	RANG 5	RANG 6	RANG 7	RANG 8	RANG 9	RANG 10	RANG 11	RANG 12	RANG 13	RANG 14	RANG 15	RANG 16
12/31/2007	VWO	IAU	XIC	XBB	XRB	XDV	CPD	VEA	S&P 500	XRE	AGG	PCY	HYG	BKLN	DVY	ICF
1/31/2008	IAU	VWO	XBB	XIC	XRB	AGG	PCY	CPD	XDV	HYG	S&P 500	VEA	XRE	BKLN	DVY	ICF
2/29/2008	IAU	VWO	XBB	XRB	AGG	XIC	CPD	PCY	HYG	XDV	VEA	XRE	BKLN	S&P 500	DVY	ICF
3/31/2008	IAU	XRB	XBB	AGG	PCY	VWO	XIC	CPD	HYG	VEA	XDV	S&P 500	XRE	BKLN	ICF	DVY
4/30/2008	IAU	XRB	XBB	VWO	PCY	XIC	AGG	HYG	ICF	CPD	VEA	XDV	XRE	S&P 500	BKLN	DVY
5/30/2008	IAU	XRB	XIC	VWO	XBB	PCY	AGG	HYG	CPD	VEA	XDV	XRE	ICF	S&P 500	BKLN	DVY
6/30/2008	IAU	XRB	AGG	XBB	XIC	PCY	HYG	BKLN	CPD	VWO	VEA	S&P 500	XDV	XRE	ICF	DVY
7/31/2008	IAU	XRB	AGG	PCY	XBB	HYG	BKLN	XIC	CPD	ICF	S&P 500	XRE	VEA	XDV	VWO	DVY
8/29/2008	XRB	IAU	PCY	AGG	HYG	XBB	XIC	ICF	BKLN	CPD	XRE	XDV	S&P 500	DVY	VEA	VWO
9/30/2008	IAU	AGG	ICF	XBB	PCY	XRB	HYG	CPD	DVY	BKLN	XRE	XDV	XIC	S&P 500	VEA	VWO
10/31/2008	AGG	XBB	XRB	IAU	PCY	BKLN	HYG	DVY	CPD	S&P 500	XDV	ICF	XIC	VEA	XRE	VWO
11/28/2008	AGG	IAU	PCY	XBB	DVY	XRB	HYG	BKLN	XDV	S&P 500	CPD	VEA	ICF	XIC	XRE	VWO
12/31/2008	AGG	IAU	PCY	XBB	XRB	HYG	DVY	CPD	BKLN	S&P 500	ICF	XDV	VEA	XIC	XRE	VWO
1/30/2009	IAU	AGG	PCY	XBB	HYG	XRB	BKLN	CPD	DVY	S&P 500	XDV	VEA	XRE	XIC	ICF	VWO
2/27/2009	IAU	AGG	PCY	XBB	HYG	BKLN	XRB	CPD	S&P 500	DVY	XDV	VEA	XRE	XIC	VWO	ICF
3/31/2009	AGG	IAU	PCY	XBB	HYG	XRB	BKLN	CPD	DVY	S&P 500	XDV	VEA	VWO	XIC	XRE	ICF
4/30/2009	AGG	IAU	PCY	XBB	HYG	CPD	BKLN	XRB	DVY	S&P 500	XDV	VWO	VEA	XIC	ICF	XRE
5/29/2009	IAU	AGG	XBB	PCY	CPD	HYG	XRB	BKLN	VWO	XDV	XIC	VEA	S&P 500	XRE	DVY	ICF
6/30/2009	PCY	AGG	IAU	HYG	VWO	XBB	BKLN	XRB	CPD	VEA	XDV	XIC	S&P 500	XRE	DVY	ICF
7/31/2009	VWO	HYG	PCY	IAU	XRB	CPD	XIC	XDV	XRE	XBB	VEA	BKLN	AGG	S&P 500	ICF	DVY
8/31/2009	VWO	CPD	XRE	HYG	XDV	XIC	XRB	VEA	BKLN	PCY	ICF	XBB	S&P 500	IAU	AGG	DVY
9/30/2009	XRE	VWO	XDV	XIC	CPD	BKLN	HYG	VEA	PCY	XRB	XBB	S&P 500	ICF	IAU	AGG	DVY
10/30/2009	VWO	XRE	XDV	XIC	VEA	CPD	ICF	XRB	HYG	BKLN	S&P 500	PCY	XBB	DVY	IAU	AGG
11/30/2009	VWO	XRE	XDV	ICF	XIC	VEA	S&P 500	DVY	CPD	XRB	HYG	BKLN	PCY	XBB	IAU	AGG
12/31/2009	XRE	ICF	VWO	XDV	XIC	VEA	CPD	DVY	S&P 500	HYG	BKLN	XRB	PCY	XBB	IAU	AGG
1/29/2010	XRE	VWO	XDV	XIC	ICF	VEA	HYG	CPD	XRB	DVY	S&P 500	IAU	BKLN	PCY	XBB	AGG
2/26/2010	XRE	ICF	DVY	XDV	VWO	HYG	S&P 500	XIC	PCY	BKLN	VEA	CPD	XRB	IAU	XBB	AGG

Le même tableau pour la période de 2012-2014 nous montre une bourse américaine qui se débrouille beaucoup mieux! D'ailleurs, sur cette période de 24 mois, il n'y a qu'un mois durant lequel la bourse américaine ne fait pas partie du portefeuille.

	RANG 1	RANG 2	RANG 3	RANG 4	RANG 5	RANG 6	RANG 7	RANG 8	RANG 9	RANG 10	RANG 11	RANG 12	RANG 13	RANG 14	RANG 15	RANG 16
3/30/2012	IAU	S&P 500	XRE	DVY	XRB	ICF	PCY	HYG	AGG	XBB	XDV	BKLN	CPD	VEA	VWO	XIC
4/30/2012	DVY	XRE	ICF	S&P 500	PCY	HYG	AGG	XDV	XRB	IAU	XBB	CPD	BKLN	XIC	VEA	VWO
5/31/2012	ICF	XRE	DVY	S&P 500	HYG	XRB	AGG	BKLN	PCY	XBB	CPD	XDV	VEA	VWO	XIC	IAU
6/29/2012	ICF	S&P 500	XRE	DVY	HYG	PCY	XRB	VWO	VEA	CPD	XDV	XBB	BKLN	XIC	AGG	IAU
7/31/2012	XRE	ICF	PCY	DVY	S&P 500	HYG	XRB	XBB	AGG	CPD	BKLN	XDV	VEA	VWO	XIC	IAU
8/31/2012	ICF	XRE	S&P 500	PCY	HYG	DVY	XDV	XRB	CPD	XBB	VEA	BKLN	AGG	VWO	XIC	IAU
9/28/2012	XRE	ICF	S&P 500	PCY	IAU	VWO	VEA	HYG	DVY	XIC	XDV	CPD	XBB	XRB	BKLN	AGG
10/31/2012	PCY	XRE	ICF	DVY	S&P 500	HYG	VEA	XDV	AGG	CPD	XBB	BKLN	XIC	XRB	VWO	IAU
11/30/2012	PCY	ICF	HYG	DVY	XRB	S&P 500	AGG	XRB	XBB	XDV	VEA	CPD	BKLN	IAU	XIC	VWO
12/31/2012	PCY	XRE	HYG	ICF	VEA	CPD	DVY	XRB	XBB	VWO	AGG	XIC	XDV	S&P 500	BKLN	IAU
1/31/2013	VEA	ICF	PCY	HYG	S&P 500	DVY	XRE	VWO	XDV	XIC	BKLN	CPD	AGG	XBB	XRB	IAU
2/28/2013	VEA	VWO	S&P 500	XDV	ICF	XIC	DVY	PCY	HYG	XRE	CPD	BKLN	XBB	AGG	IAU	XRB
3/29/2013	VEA	S&P 500	DVY	XDV	ICF	XIC	VWO	HYG	PCY	XRE	CPD	BKLN	XBB	AGG	IAU	XRB
4/30/2013	VEA	S&P 500	ICF	DVY	XDV	VWO	HYG	XIC	XRE	PCY	BKLN	CPD	XBB	AGG	XRB	IAU
5/31/2013	VEA	S&P 500	DVY	ICF	VWO	XDV	HYG	BKLN	XIC	PCY	AGG	CPD	XRE	XBB	XRB	IAU
6/28/2013	S&P 500	DVY	VEA	ICF	HYG	XDV	BKLN	AGG	VWO	XIC	PCY	CPD	XBB	XRE	XRB	IAU
7/31/2013	S&P 500	DVY	VEA	ICF	XDV	HYG	BKLN	XIC	AGG	VWO	CPD	XBB	PCY	XRE	XRB	IAU
8/30/2013	S&P 500	DVY	VEA	XDV	HYG	BKLN	ICF	XIC	AGG	VWO	CPD	XBB	PCY	XRE	XRB	IAU
9/30/2013	S&P 500	DVY	VEA	XDV	ICF	HYG	XIC	BKLN	AGG	VWO	XBB	CPD	PCY	XRE	XRB	IAU
10/31/2013	S&P 500	DVY	VEA	XDV	HYG	XIC	ICF	BKLN	AGG	VWO	PCY	XBB	CPD	XRE	XRB	IAU
11/29/2013	S&P 500	DVY	VEA	XDV	HYG	XIC	BKLN	VWO	AGG	ICF	XBB	PCY	CPD	XRE	XRB	IAU
12/31/2013	S&P 500	VEA	DVY	XDV	XIC	HYG	BKLN	VWO	AGG	PCY	ICF	XBB	CPD	XRE	XRB	IAU
1/31/2014	S&P 500	DVY	VEA	HYG	XIC	XDV	BKLN	AGG	VWO	PCY	ICF	XBB	CPD	IAU	XRB	XRE
2/28/2014	S&P 500	VEA	DVY	XIC	XDV	HYG	ICF	AGG	BKLN	PCY	VWO	IAU	XBB	XRE	CPD	XRB
3/31/2014	VEA	S&P 500	DVY	XIC	XDV	HYG	VWO	PCY	ICF	IAU	AGG	BKLN	XRE	XRB	XBB	CPD
4/30/2014	VEA	S&P 500	DVY	XIC	XDV	ICF	HYG	VWO	PCY	XRE	AGG	BKLN	XRB	IAU	CPD	XBB

Investisseur cible et horizon de placement

Le portefeuille Sigma Rotation de classes d'actifs cible un investisseur voulant maximiser son rendement à long terme tout en tolérant un peu plus de volatilité à court terme qu'un portefeuille équilibré. Ce portefeuille représente un très bon complément à nos portefeuilles Sigma Équilibré et Sigma Revenu pour un investisseur avec un horizon de 3 ans et 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.