

Les décennies se suivent, mais ne se ressemblent pas : alors où doit-on investir?

Une grande incertitude plane sur les marchés présentement. L'exécutif américain se donne un plaisir à perturber tout ce qu'ils peuvent, autant sur les plans économique, politique et culturel. Mais finalement, il n'y a rien de nouveau à cette incertitude; l'avenir nous est toujours inconnu et le passé n'est nullement garant de l'avenir. Alors où devons-nous investir lorsqu'affrontés par l'imprévisibilité des marchés?

La première partie de la réponse est : un peu partout. Une bonne diversification parmi un grand nombre de classes d'actifs et segments boursiers permet toujours d'éviter le pire, et de participer au moins dans une certaine mesure au rendement des marchés les plus performants.

La deuxième partie de la réponse est d'être en mesure de se positionner dans les classes d'actifs et segments boursiers qui offriront la meilleure performance. Le hic est que les marchés sont terriblement imprévisibles et que de choisir des placements basés sur des scénarios et prévisions mène inévitablement à l'échec.

La solution que nous avons choisie est de laisser les marchés nous montrer le chemin. Utilisant des études de performance relative, nos paniers de rotation de classes d'actifs se positionnent là où semble aller l'argent sur une période de plusieurs mois. Le principe de base est que les classes d'actifs qui démontrent une surperformance par rapport aux autres marchés ont tendance à maintenir cette surperformance à moyen terme. La composition du portefeuille est révisée mensuellement, dans un exercice d'essai/erreur visant à attraper les tendances lourdes, semblable à un surfeur qui a saisi une bonne vague. Nous ne tentons pas de prévoir combien de temps une position sera maintenue. Certaines ne durent que 2 ou 3 mois lorsque la vague n'est pas très porteuse. D'autres positions peuvent durer plusieurs années, comme ç'a été le cas de notre récente position dans le S&P500 que nous détenions depuis deux ans. Ce n'est qu'après coup que l'on peut constater qu'une position a su mériter sa place de manière consécutive sur un grand nombre de mois.

En effet, les décennies se suivent, mais se ressemblent rarement. Le S&P 500 a très bien performé depuis 2010 (tableaux II et III à la page suivante), affichant des rendements de 15,77%¹ de 2010 à 2020 et de 17,04%² de 2020 à 2025. La décennie 2000-2010 (Tableau I à la page suivante) a été pour sa part très dure sur les actions de croissance qui ont affiché la pire performance de toutes les classes d'actifs avec un rendement négatif annuel et -3,55%³. Qu'en sera-t-il pour les 10 prochaines années? La faiblesse actuelle de l'indice américain va-t-elle se poursuivre? Nul ne le sait. Mais l'histoire nous dit qu'un portefeuille de rotation aurait été investi seulement que 2,70% du temps dans celui-ci de 2000 à 2010, ou un total de deux mois, et aurait été investi dans les classes d'actifs les plus performantes telles l'immobilier, l'or, les pays émergents et les actions canadiennes.

Les résultats potentiels de la méthode sont illustrés par le point Rotation situé à la droite des graphiques, dont les résultats⁴ sont générés grâce à une simple simulation pour fins d'illustration. Le point est à la droite du graphique, car la période de détention du portefeuille peut être vue comme étant 100% (pas toujours les mêmes positions, mais le portefeuille est toujours investi). Peu importe la décennie, et peu importe la performance relative des différents marchés sur la période, l'approche de rotation produit un rendement stable dans le temps, et se compare favorablement à l'ensemble des classes d'actifs.

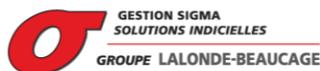
Dans quelles classes d'actifs et segments bousiers serons-nous le plus investis pour les 10 prochaines années? Lesquelles seront les moins présentes? Nous pourrions vous le dire dans 10 ans.

¹ Bloomberg – 2010-2020

² Bloomberg – 2020-2025

³ Bloomberg – 2000-2010

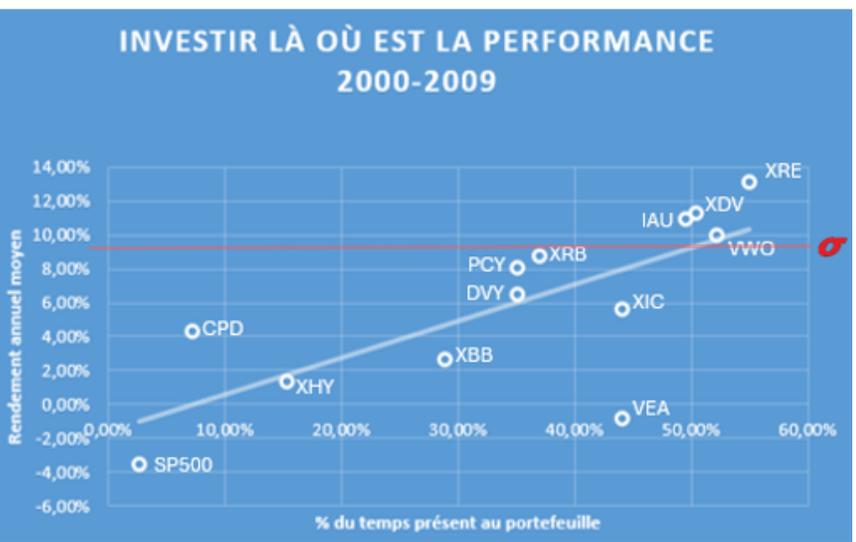
⁴ Gestion Sigma – Croesus FBN et Thompson FBN 2000 à 2024



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 des investissements (OCRI) et du Fonds canadien de protection des investisseurs (FCPI) 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).

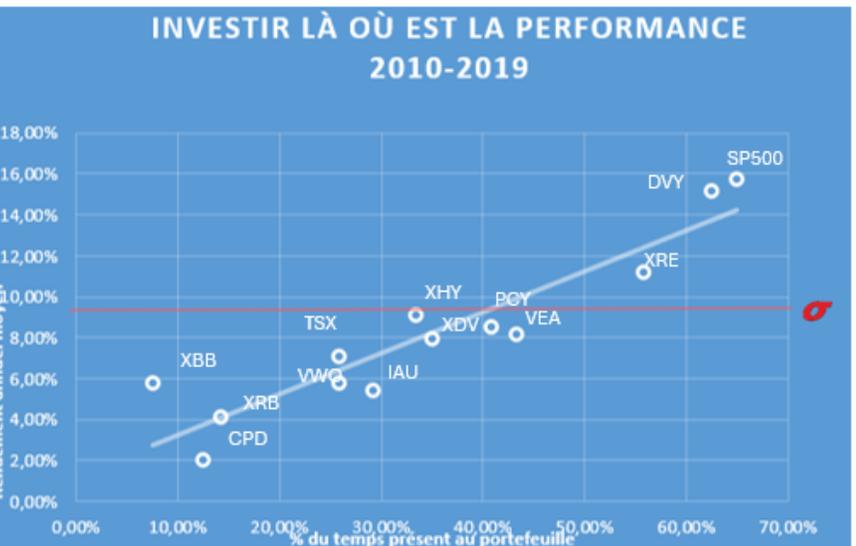
J'ai rédigé le présent rapport au mieux de mon jugement et de mon expérience professionnelle afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement. Les opinions exprimées ici, qui représentent mon opinion éclairée et non une analyse de recherche, ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN.

Position	Description	% temps présent au portefeuille	% rendement annuel moyen
XRE	Immobilier canadien	54.95%	13.13%
VWO	Act. Pays Émergents	52.25%	10.00%
XDV	Act. Dividendes CA	50.45%	11.29%
IAU	Or	49.55%	10.90%
σ	Rotation	100%	9.60%
XIC	TSX	44.14%	5.64%
VEA	Act. Internationales	44.14%	-0.86%
XRB	Obl. Rendement réel	36.94%	8.78%
DVY	Act. Dividendes US	35.14%	6.50%
PCY	Obl. Pays Émergents	35.14%	8.08%
XBB	Obl. canadiennes	28.83%	2.67%
XHY	Obl. Rendement élevé	15.32%	1.31%
CPD	Act. privilégiées	7.21%	4.29%
SP500	Act. américaines	2.70%	-3.55%



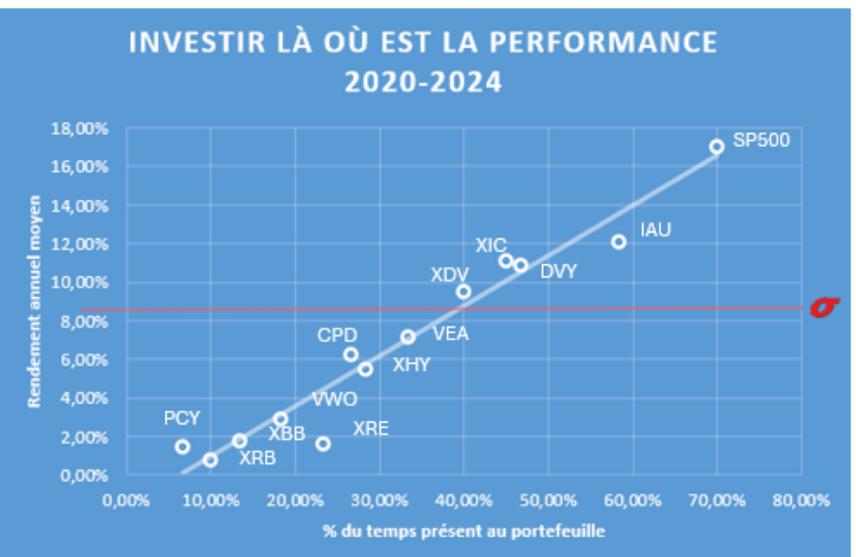
Source : Thompson FBN 2000-2009

Position	Description	% temps présent au portefeuille	% rendement annuel moyen
SP500	Act. américaines	65.00%	15.77%
DVY	Act. Dividendes US	62.50%	15.15%
XRE	Immobilier canadien	55.83%	11.22%
σ	Rotation	100%	9.28%
VEA	Act. Internationales	43.33%	8.13%
PCY	Obl. Pays Émergents	40.83%	8.50%
XDV	Act. Dividendes CA	35.00%	7.96%
XHY	Obl. Rendement élevé	33.33%	9.12%
IAU	Or	29.17%	5.39%
VWO	Act. Pays Émergents	25.83%	5.75%
XIC	TSX	25.83%	7.06%
XRB	Obl. Rendement réel	14.17%	4.13%
CPD	Act. privilégiées	12.50%	2.05%
XBB	Obl. canadiennes	7.50%	5.79%



Source : Thompson FBN 2010-2019

Position	Description	% temps présent au portefeuille	% rendement annuel moyen
SP500	Act. américaines	70.00%	17.04%
IAU	Or	58.33%	12.06%
DVY	Act. Dividendes US	46.67%	10.84%
XIC	TSX	45.00%	11.07%
XDV	Act. Dividendes CA	40.00%	9.52%
σ	Rotation	100%	8.49%
VEA	Act. Internationales	33.33%	7.16%
XHY	Obl. Rendement élevé	28.33%	5.50%
CPD	Act. privilégiées	26.67%	6.29%
XRE	Immobilier canadien	23.33%	1.65%
VWO	Act. Pays Émergents	18.33%	2.89%
XBB	Obl. canadiennes	13.33%	1.80%
XRB	Obl. Rendement réel	10.00%	0.77%
PCY	Obl. Pays Émergents	6.67%	1.47%



Source : Thompson FBN 2020-2024