

Nous croyons que les petits gestes comptent.

Réflexions

21 / Décembre / 2015 - Volume 4, numéro 8

Dans cette édition

Sous le
capot.....1et 2

Jean-Pierre Richer
Conseiller en placement
Gestionnaire de portefeuille

Indices

S&P/TSX	13 015,16
Semaine	1,76 %
Année à jour	-11,05%
12 mois	-9,28%

S&P 500	2 021,62
Semaine	0,46 %
Année à jour	-1,81 %
12 mois	-1,92 %

MSCI World	1 655,22
Semaine	1,06 %
Année à jour	-3,18 %
12 mois	-3,00 %

Taux d'intérêts (Canada)	
Obl. 2 ans	0,50 %
Obl. 5 ans	0,75 %
Obl. 10 ans	1,40 %

Source: Week at a glance (FBN)
18 décembre 2015 13h30

Sous le capot :

L'année s'achève et viendra bientôt l'heure des bilans. Avant d'entreprendre cet exercice de manière formelle, explorons une réalité qui se cache derrière certains indices cette année, dont l'indice S&P 500.

Depuis plusieurs mois, la firme Horizon Kinetics publie différentes études portant sur les indices, mettant en lumière certains effets du phénomène de plus en plus important des « ETF » (FNB, ou Fonds négociés en bourse).

Les FNB sont des instruments financiers en soi assez simples et efficaces. En achetant un seul titre, vous achetez les titres inclus dans l'indice de référence. Par exemple, au Canada, le FNB le plus détenu est le iShares S&P/TSX60 (XIU) qui contient 60 titres importants de l'indice boursier canadien. Cela permet d'obtenir une gestion passive avec une bonne diversification à un coût minimal.

Il s'agit d'un outil intéressant. Leur très grande popularité est cependant la cause de certaines tendances questionnables. Pour plusieurs indices dont le S&P500, le poids dans l'indice de chacun des titres est tributaire de sa capitalisation boursière et par conséquent de sa taille. Donc, plus une compagnie connaît une bonne performance...plus elle connaît une bonne performance liée au fait que le FNB doit rajuster sa composition et qu'en plus, l'entrée massive de nouveaux investisseurs dans ces véhicules de gestion passive nourrit l'effet d'entraînement.

Ainsi, au 30 novembre (selon Horizon Kinetics), nous observons que pour l'indice S&P 500, 100 % du rendement positif provient de seulement 10 titres. Il s'agit d'un marché véritablement étroit où le « momentum » sur quelques titres cache l'ensemble. On pourrait dire ici que l'arbre cache la forêt.

Le danger est le suivant : acheter sans discernement des titres de plus en plus dispendieux à l'intérieur d'un FNB, abandonner une précieuse marge de sécurité en ne laissant ni plus ni moins que la sélection de titres au marché lui-même.

«La vie, c'est ce qui arrive quand on est occupé à d'autres
projets. »

John Lennon

Year to Date, through November 30 th	Total
<u>Top 10 Contributors to S&P Returns</u>	<u>Return</u>
Amazon.com	114.2%
Microsoft	20.2%
Alphabet Cl A (Google)	43.8%
Apple	9.0%
Alphabet Cl C (Google)	41.5%
General Electric	21.7%
Facebook	33.6%
Home Depot	29.6%
Walt Disney	21.2%
Starbucks	<u>51.6%</u>
Contribution to S&P return:	119%
S&P 500 Index return:	2.9%
S&P return without Top 10:	(0.6%)

Source : Horizon Kinetics



Coordonnées

Jean-Pierre Richer

Conseiller en placement et Gestionnaire de portefeuille

Tél. : 418 649-2537

Sans frais: 1 800 463-2635

Courriel : jean-pierre.richer@bnc.ca

Lucie Rousseau

Adjointe en placement

Tél. : 418 649-2534

Sans frais: 1 800 463-2635

Courriel : lucie2.rousseau@bnc.ca

500 Grande Allée, Bureau 400, Québec (Québec) G1R 2J7



J'ai rédigé le présent commentaire afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement susceptibles d'être pertinentes pour votre portefeuille de placements. Ce commentaire reflète uniquement mon opinion et peut ne pas refléter celles de Banque Nationale Groupe financier. En exprimant ces opinions, je m'efforce d'appliquer au mieux mon jugement et mon expérience professionnelle du point de vue d'une personne appelée à suivre un vaste éventail de placements. Par conséquent, le présent rapport représente mon opinion éclairée et non une analyse de recherche produite par le Service de recherche de la Financière Banque Nationale. • La Financière Banque Nationale est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA: TSX). • Financière Banque Nationale peut agir à titre de conseiller financier, d'agent fiscal ou de souscripteur pour certaines des compagnies mentionnées aux présentes et peut recevoir une rémunération pour ses services. Financière Banque Nationale et/ou ses officiers, administrateurs, représentants, associés peuvent être détenteurs des valeurs mentionnées aux présentes et peuvent exécuter des achats et/ou des ventes de ces valeurs de temps à autres sur le marché ou autrement. Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur.