

# Élaboration de portefeuilles anti-fragiles

Six facteurs à considérer pour s'illustrer  
dans un monde frappé par une pandémie

# COVID-19

## Trois D ayant fait basculer les sociétés fragiles



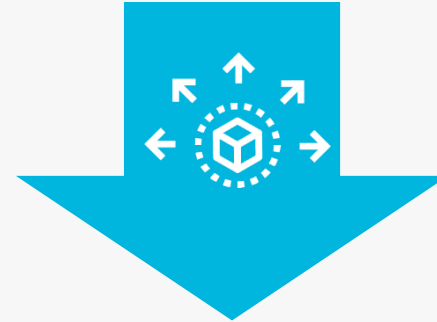
DETTE



DEMANDE



DISTRIBUTION



# Cinq répercussions socio-économiques à long terme post-COVID-19

Nouvelles façons  
de faire des  
affaires



Internet des  
objets

Interventions des  
gouvernements



Réflexion  
sur la santé et  
l'environnement

Antimondialisation



# Conséquences dans divers secteurs



## Énergie

Faible demande de pétrole et intérêt accru pour les sources d'énergie propre



## Soins de santé

Demande plus élevée de produits médicaux de base et accélération de l'innovation biotechnique



## Matériaux

Inflation et prix accrus de l'or et de l'argent



## Consommation

Demande supérieure pour le commerce en ligne, demande moindre pour les magasins physiques et les voyages



## Technologie

Demande en hausse pour l'infonuagique, la téléinformatique, le divertissement en ligne et les technologies de rétroaction biologique à domicile

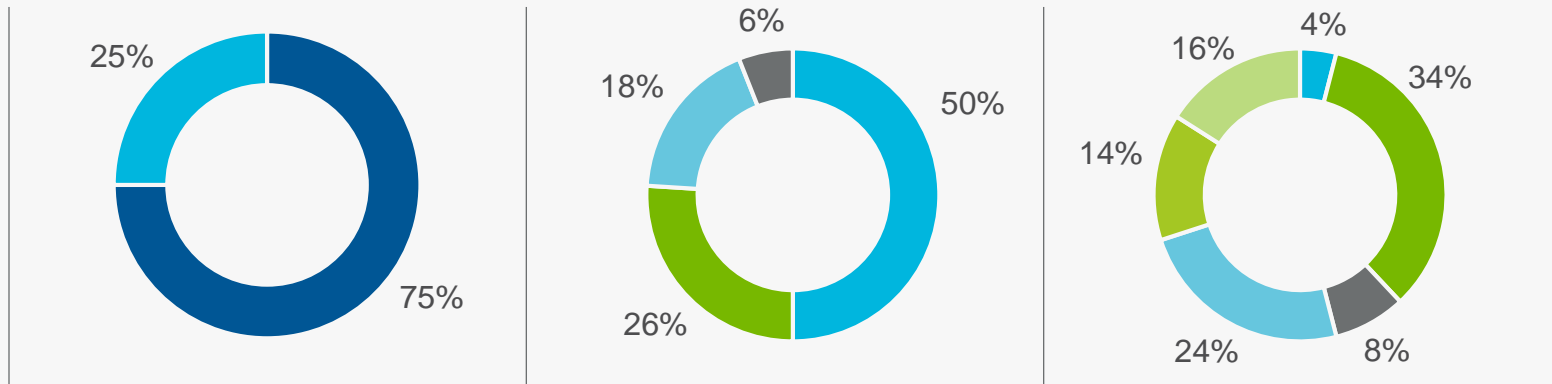
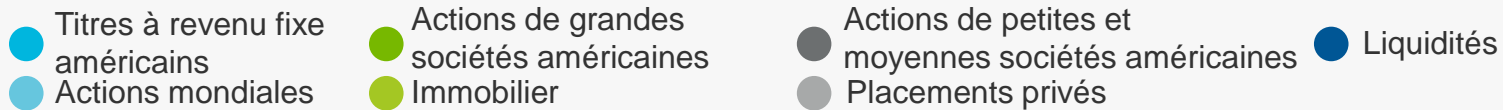


## Immobilier

Demande inférieure dans l'immobilier commercial

# Augmentation de la volatilité au fil du temps

Les fluctuations ont augmenté au sein des portefeuilles, mais les rendements sont demeurés équivalents.



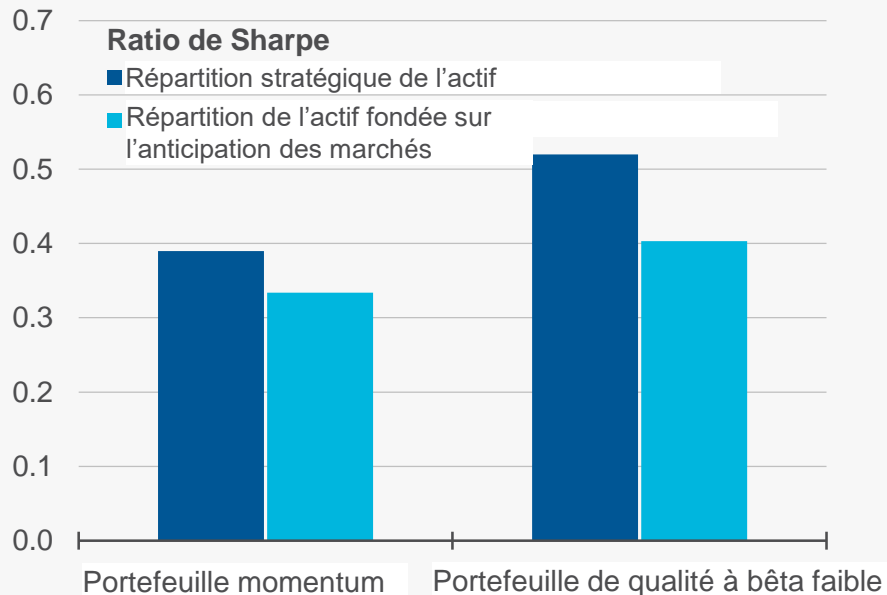
Année	1989	2004	2019
Rendement	7,5 %	7,5 %	7,5 %
Risque	3,1 %	8,9 %	18,0 %

Sources : Callan et Gerstein Fisher Research Center

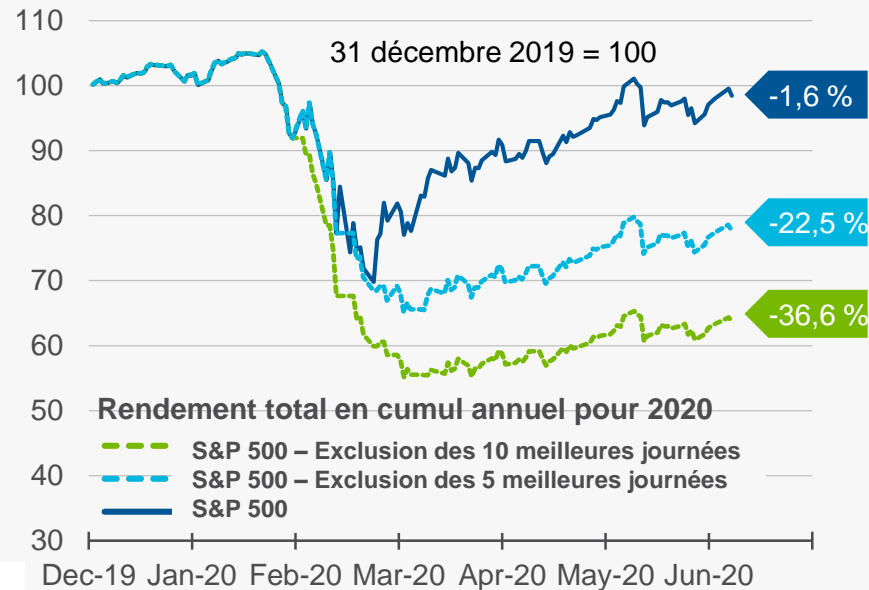
RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

# Synchronisation avec les marchés : rendements ajustés au risque plus faibles

Selon des recherches, l'anticipation des marchés ne permet pas de hausser les rendements, mais seulement d'accroître la volatilité, ce qui nuit à l'efficacité d'un portefeuille.



Les turbulences causées par la COVID-19 montrent à quel point un investisseur peut mordre la poussière s'il anticipe mal les marchés.



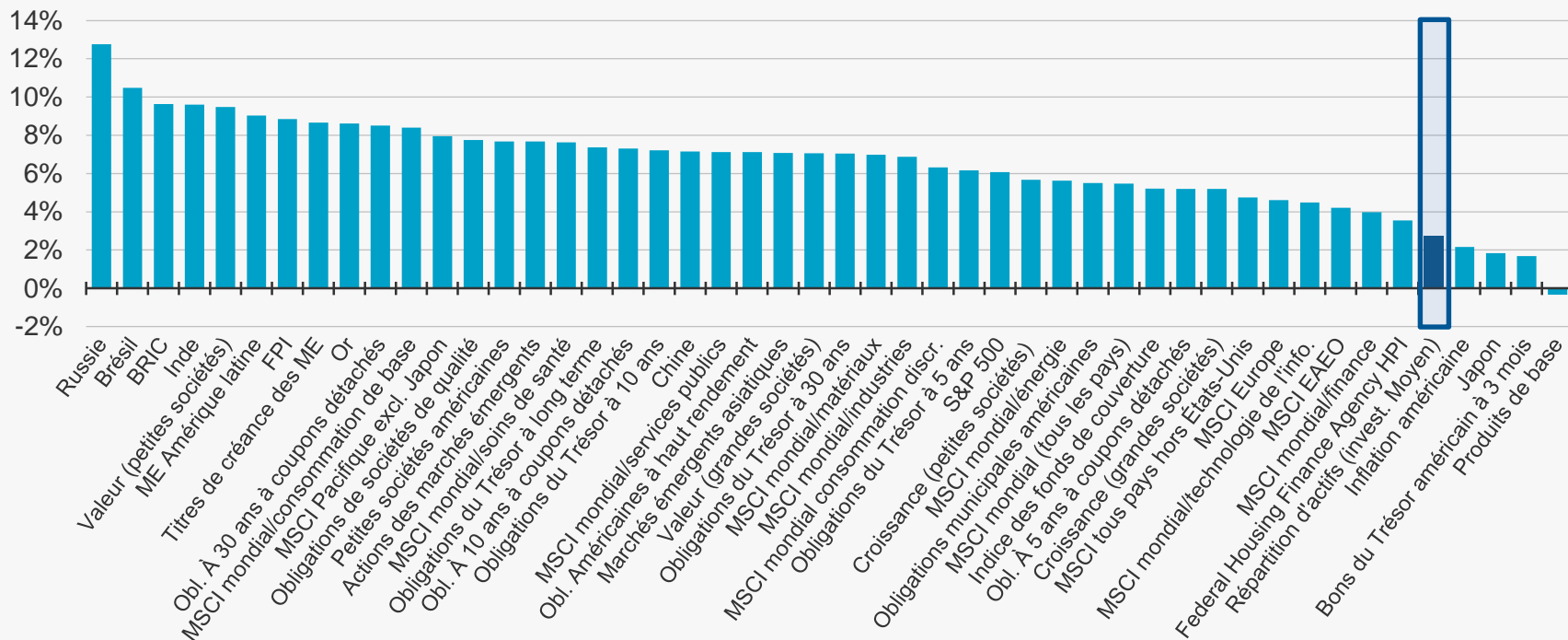
Source : Asness, Chandra et Israel Ilmanen

Sources : Gestion d'actifs 1832 et Bloomberg

# Synchronisation avec les marchés : résultats désastreux

Rendements de différents types d'actif par rapport au portefeuille de l'investisseur moyen

Données annualisées sur 20 ans en \$ US (du 31 décembre 1999 au 31 décembre 2019)



Sources : analyse quantitative du comportement des investisseurs de Dalbar (décembre 2019), Bloomberg et Morningstar, 31 décembre 2019


RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

# Continuum de la liquidité sur le marché obligataire





# Augmentation des taux d'imposition depuis la dernière crise



	2009			2018		
	Taux provincial maximum	Taux fédéral maximum	Taux combinés maximum	Taux provincial maximum	Taux fédéral maximum	Taux combinés maximum
Colombie- Britannique	14,70	29,00	43,70	16,80	33,00	48,80
Alberta	10,00	29,00	39,00	15,00	33,00	48,00
Saskatchewan	15,00	29,00	44,00	14,50	33,00	47,50
Manitoba	17,40	29,00	46,40	17,40	33,00	50,40
Ontario	17,41	29,00	46,41	20,53	33,00	53,53
Québec <sup>2</sup>	24,00	24,22	48,22	25,75	27,56	53,31
Nouveau-Brunswick	17,00	29,00	46,00	20,30	33,00	53,30
Nouvelle-Écosse	19,25	29,00	48,25	21,00	33,00	54,00
Île-du-Prince-Édouard	18,37	29,00	47,37	18,37	33,00	51,37
Terre-Neuve-et-Labrador	15,50	29,00	44,50	18,30	33,00	51,30

Hausse  
d'impôt de  
**12,9 %**

Notes : 1. Les taux d'imposition des particuliers incluent les surtaxes, le cas échéant.

2. Le taux d'imposition fédéral des particuliers est plus faible au Québec en raison de l'abattement du Québec, qui s'applique car la province ne participe pas à tous les programmes fédéraux. Pour en savoir plus, consulter le <https://www.fraserinstitute.org/sites/default/files/canadas-rising-personal-tax-rates-and-failing-tax-competitiveness-2020.pdf>

Sources : Agence du revenu du Canada (2018); PwC (2009); Revenu Québec (2018); calculs effectués par les auteurs.

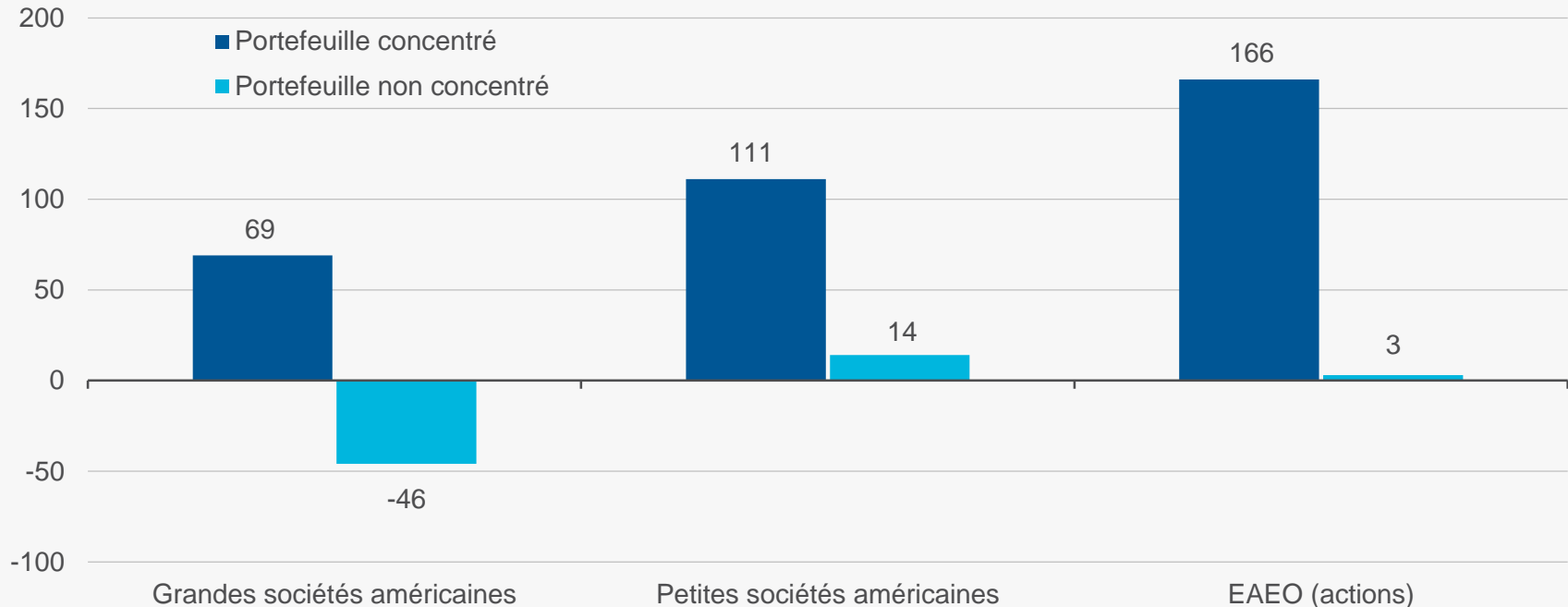
RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

**Fonds Dynamique**<sup>MD</sup>  
Investissez dans les bons conseils.

# Concentration : importante à long terme?

Selon les études, la concentration des positions peut avantager un portefeuille.

Valeur ajoutée nette implicite par année (points de base)



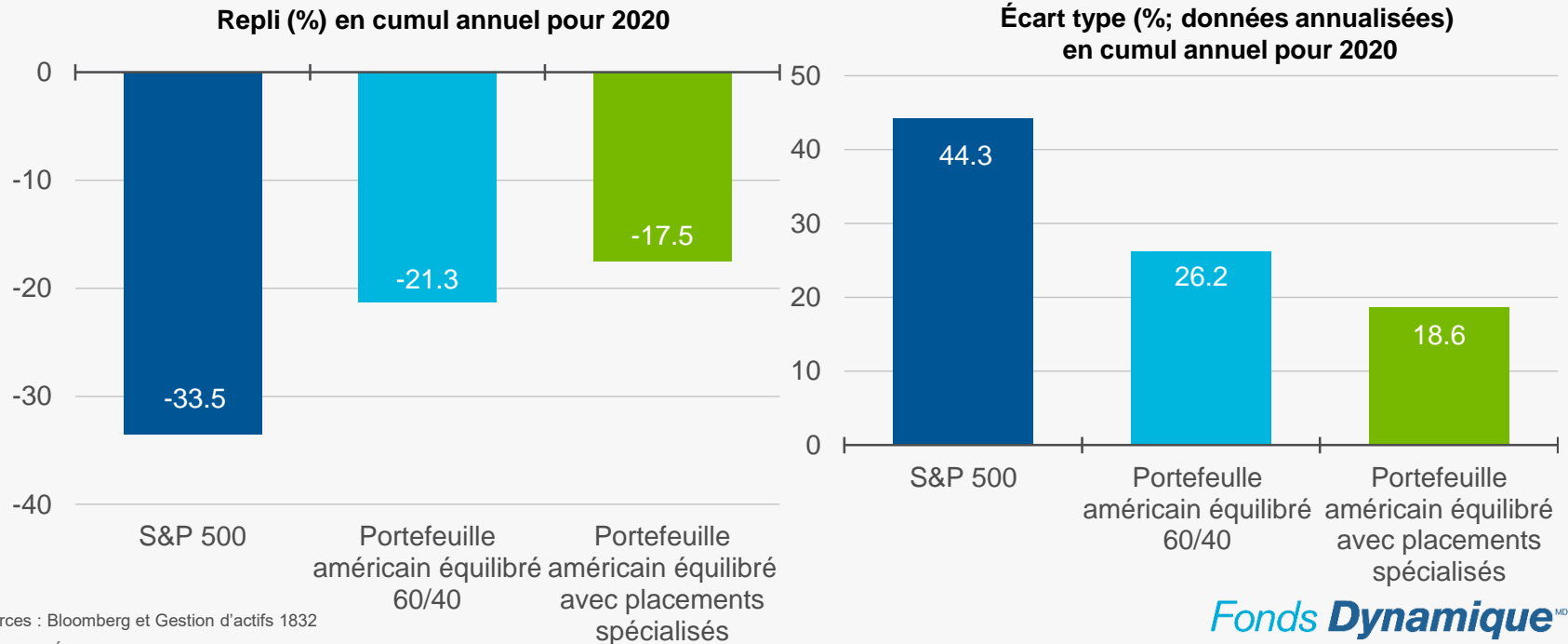
Sources : Cambridge Associates LLC, eVestment Alliance, Frank Russell Company et MSCI

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

# Diversification stratégique

## Exemple récent

Les placements spécialisés qui affichent une faible corrélation avec les catégories d'actif traditionnelles représentent des outils supplémentaires pour atténuer la volatilité.



Sources : Bloomberg et Gestion d'actifs 1832

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

**Pour en savoir plus ou pour obtenir la version complète de la présentation, veuillez communiquer avec votre représentant des ventes Dynamique.**

**Les renseignements contenus dans le présent document s'adressent exclusivement aux destinataires et ne doivent pas être distribués.**

Les points de vue exprimés au sujet d'un titre, d'une industrie, d'une région ou d'un secteur du marché en particulier ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente ni comme des conseils en placements. Ils ne dénotent par ailleurs aucune intention d'achat ou de vente des gestionnaires de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. Ces points de vue peuvent changer à tout moment, selon l'évolution des marchés et d'autres facteurs. Nous déclinons toute responsabilité quant à la mise à jour du présent contenu. Le présent document contient des renseignements ou des données provenant de sources externes qui sont réputées fiables et exactes en date de la publication, mais Gestion d'actifs 1832 S.E.C. ne peut en garantir la fiabilité ni l'exactitude. Aucun renseignement contenu aux présentes ne constitue une promesse ou une représentation de l'avenir ni ne doit être considéré comme tel.

Les placements dans les fonds communs peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi ainsi que des frais de gestion et des charges. Prenez connaissance du prospectus avant d'investir. Les titres de fonds communs ne sont pas garantis; leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur est susceptible de ne pas se répéter. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, composés chaque année. Ils incluent la variation de la valeur des parts [actions] et le réinvestissement de toutes les distributions [tous les dividendes]. Ils ne tiennent pas compte des commissions de souscription et de rachat, des frais de placement, des frais optionnels ni des impôts payables par un porteur de titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement.

Les renseignements figurant aux présentes ne doivent pas être considérés comme des conseils fiscaux ou en placement. Avant de mettre en œuvre une stratégie d'investissement, les épargnants devraient consulter leur conseiller à propos des aspects financiers ou fiscaux. Celui-ci leur fournira des recommandations adaptées à leurs besoins et tiendra compte de leur situation ainsi que des plus récents renseignements à sa disposition.

**Le présent document ne doit pas être reproduit ni diffusé sans le consentement de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. Fonds Dynamique<sup>MD</sup> est une marque déposée de son propriétaire, utilisée sous licence, et une division de Gestion d'actifs 1832 S.E.C.**

**Fonds Dynamique<sup>MD</sup>**  
*Investissez dans les bons conseils.*