

# Opinions Marchés financiers Juin 2020



Une équipe  
professionnelle  
à votre service



Guy Daigneault, CIM<sup>®</sup>, FCSI<sup>®</sup>, CSWP  
Gestionnaire de portefeuille



Claudine Hamelin  
Adjointe principale  
en placement



Christelle Arouko  
Conseillère en  
placement associée



Myriam Lord  
Adjointe

1, Place Ville-Marie  
Bureau 1700  
Montréal (Québec) H3B 2C1

Téléphone: 514 871-4354  
Sans frais: 1 866 626-0636  
Télécopieur: 514 879-3873

Groupe Conseil Daigneault présente...

## Mythes et réalités de la gestion de portefeuille

Notre premier webinaire d'une série de plusieurs...

La technologie est de plus en plus présente dans nos vies et nous permet de communiquer plus facilement les uns avec les autres. C'est dans ce souci de communication que nous lançons notre premier webinaire mensuel.

Cette présentation aura lieu le jeudi 30 juillet prochain à 11h30 et aura comme invité Monsieur Louis-Alexandre Lefebvre MBA, Directeur régional, Banque Nationale Investissements.

Vous pouvez facilement vous enregistrer pour participer à ce webinaire sur notre site web : <https://conseillers.fbngp.ca/fr/equipes/groupe-conseil-daigneault/>

## Notre nouvelle réalité

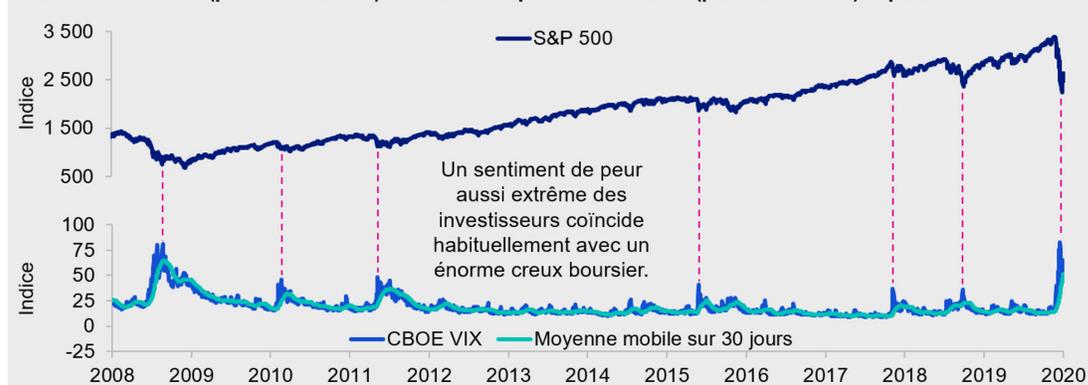
Que de bouleversement en ce début d'année! Nous avons tous été confinés et nos vies ont complètement changé. Durant la pandémie, nous avons parlé à toutes nos familles de clients et réalisons que cet événement exceptionnel a créé beaucoup d'incertitude. Nous sentons les gens fatigués et inquiets face à une possible deuxième vague du virus, mais aussi face à la baisse de la valeur de leurs placements, surtout pour ceux qui regardent quotidiennement leurs portefeuilles. Les émotions prennent souvent le dessus dans ces moments d'incertitude et nous avons tendance à croire que le monde ne sera plus jamais le même. Les mesures d'hygiène et de distanciation physique que cette crise a engendrée pourraient très bien devenir notre nouvelle normalité ou réalité.

Nous aimerions prendre cette opportunité pour vous présenter deux tableaux, le premier représente le cycle émotif de l'investisseur et le deuxième, toutes les périodes de récession et les rendements qui ont été obtenus par la suite.

Cycle des émotions de l'investisseur : plusieurs recherches ont été faites sur l'humain et souvent nous refaisons les mêmes erreurs que par le passé.

## Indice de volatilité (VIX)

Actions américaines (panneau du haut) et volatilité implicite des actions (panneau du bas) depuis 2008



Source : Bloomberg LP

Suite au verso

## Opinions Marchés financiers juin 2020

Selon Steven Stosny, ph.d., nous sommes tous capables de répéter les mêmes erreurs encore et encore, parce que, sous pressions, nous avons tendance à revenir à nos habitudes et à nous replier sur des habitudes de régulation des émotions formées pendant l'enfance. Les habitudes règnent sous l'effet du stress et lorsque les processus de régulation du cortex préfrontal (le cerveau adulte) sont surchargés par l'épuisement physique ou mental.

C'est pour cette raison que nous vous parlons tout le temps de notre processus de placement qui vise à réduire le plus possible ces émotions. Nous avons effectué plusieurs transactions dans vos portefeuilles au cours des derniers mois afin de rééquilibrer ceux-ci et de profiter des quelques baisses de marchés que nous avons eues.

Le tableau « La reprise qui a suivi les creux des marchés » nous permet de répondre à une question que nous nous faisons souvent poser par nos clients, c'est-à-dire pourquoi ne pas vendre et rester liquide afin de se protéger des fluctuations du marché.

### LA REPRISE QUI A SUIVI LES CREUX DES MARCHÉS – INDICE S&P500

Sommet	Creux	Repli (%)	Durée du repli (mois)	Rendement qui a suivi les creux						Rendement composé 5 ans après le creux
				6 mois après le creux	1 an après le creux	2 ans après le creux	3 ans après le creux	4 ans après le creux	5 ans après le creux	
7 sept. 1929	1 <sup>er</sup> juin 1932	-86,18 %	33	54,55 %	121,36 %	-3,70 %	2,13 %	50,72 %	18,20 %	31,14 %
7 sept. 1932	27 févr. 1933	-40,60 %	5	103,98 %	95,48 %	-18,69 %	67,12 %	28,53 %	-31,91 %	18,38 %
18 juil. 1933	14 mars 1935	-33,93 %	20	47,15 %	76,67 %	34,80 %	-38,75 %	27,53 %	0,08 %	13,24 %
6 mars 1937	28 avr. 1942	-45,79 %	61	31,35 %	63,86 %	8,27 %	30,76 %	31,77 %	-19,03 %	19,87 %
29 mai 1946	13 juin 1949	-17,23 %	37	28,35 %	59,93 %	21,33 %	19,96 %	3,54 %	27,30 %	25,13 %
5 janv. 1953	14 sept. 1953	-12,41 %	8	21,25 %	45,59 %	50,13 %	8,58 %	-1,02 %	12,82 %	21,52 %
2 août 1956	22 oct. 1957	-17,78 %	14	11,80 %	36,23 %	13,21 %	-1,45 %	32,45 %	-16,08 %	11,06 %
12 déc. 1961	26 juin 1962	-26,88 %	6	21,91 %	37,48 %	20,74 %	5,41 %	7,53 %	10,04 %	15,67 %
9 févr. 1966	7 oct. 1966	-20,21 %	8	24,85 %	37,29 %	10,00 %	-7,08 %	-3,39 %	18,69 %	9,98 %
29 nov. 1968	26 mai 1970	-32,59 %	18	23,23 %	48,94 %	14,35 %	0,55 %	-15,06 %	7,28 %	9,31 %
11 janv. 1973	3 oct. 1974	-44,80 %	21	36,01 %	44,43 %	25,99 %	-3,07 %	12,43 %	12,42 %	17,39 %
21 sept. 1976	6 mars 1978	-13,49 %	18	22,43 %	18,76 %	19,87 %	23,12 %	-11,24 %	48,59 %	18,25 %
28 nov. 1980	12 août 1982	-20,16 %	21	46,00 %	66,11 %	6,80 %	18,96 %	32,69 %	42,94 %	31,97 %
25 août 1987	4 déc. 1987	-32,80 %	4	21,37 %	26,00 %	33,47 %	-4,12 %	21,46 %	16,27 %	17,89 %
16 juil. 1990	11 oct. 1990	-19,18 %	3	28,67 %	33,59 %	8,80 %	17,58 %	2,57 %	29,23 %	17,77 %
24 mars 2000	9 oct. 2002	-47,38 %	31	14,30 %	36,16 %	9,91 %	8,51 %	15,01 %	17,20 %	16,96 %
9 oct. 2007	9 mars 2009	-55,25 %	17	54,55 %	72,26 %	18,08 %	6,09 %	15,73 %	23,64 %	25,31 %
23 avr. 2010	2 juil. 2010	-15,63 %	2.3	24,23 %	33,63 %	4,19 %	20,91 %	24,89 %	7,34 %	17,68 %
29 avr. 2011	3 oct. 2011	-18,64 %	5.2	30,06 %	35,01 %	18,28 %	19,67 %	1,23 %	13,20 %	16,97 %
20 juil. 2015	11 févr. 2016	-12,96 %	6.9	20,81 %	29,35 %	15,37 %	5,51 %	26,39 %	-	-
20 sept. 2018	24 déc. 2018	-19,36 %	3.2	26,57 %	39,89 %	-	-	-	-	-
<b>Moyenne</b>		<b>-30,15 %</b>	<b>16.3</b>	<b>33,02 %</b>	<b>50,38 %</b>	<b>15,56 %</b>	<b>10,02 %</b>	<b>15,19 %</b>	<b>12,54 %</b>	<b>18,71 %</b>

Source : Bloomberg LP

Les résultats de ce tableau nous démontrent qu'en général, nous obtenons de meilleurs résultats en restant investi durant les périodes de crise.

## Placement

Performance des principaux indices au 30 juin 2019 :

Indice	Cumulatif annuel
FTSE TMX Obligations corp. court terme	4,0 %
FTSE TMX Univers obligataire	7,5 %
S&P TSX Rendement total	(7,5 %)
S&P500 Rendement total	1,8 %
MSCI EAEO Rendement total	(6,9 %)
MSCI Marchés émergents	(5,1 %)

## Répartition d'actif

Voici notre répartition d'actif actuelle pour un portefeuille équilibré :

Catégorie d'actif	%
Liquidités	5
Revenus fixes	33
Actions canadiennes	20
Actions américaines	20
Actions internationales	12
Autres	10

Après avoir surpondéré les actions pendant la crise, nous demeurons plus ou moins neutres avec cette répartition d'actif. Nous pourrions, cependant, diminuer quelque peu les actifs plus variables si de nouveaux développements survenaient dans les prochaines semaines

## Notre équipe

Malgré le télétravail, nous demeurons toujours disponibles à répondre à tous vos besoins.

*Nous vous souhaitons un bon été et beaucoup de beau temps!*



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 notre opinion et peut ne pas refléter celles de Banque Nationale. En exprimant ces opinions, nous nous efforçons d'appliquer au mieux notre jugement et notre expérience professionnelle du point de vue de personnes appelées 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. • 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.