

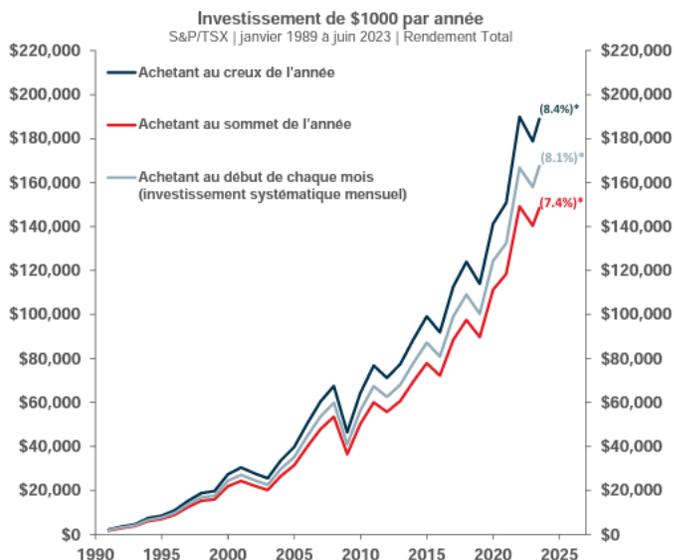
## Pourquoi vous ne pouvez pas déjouer la bourse

Benjamin Graham, un des investisseurs les plus respectés de tous les temps, a déjà mentionné : « Depuis 60 ans, une des choses les plus frappantes que j'ai remarqué sur Wall Street, c'est que les investisseurs – experts ou non – sont incapables de prévoir ce qui se passera avec le marché boursier ».

Pourtant, de nombreux investisseurs s'adonnent à une stratégie de synchronisation (« market timing ») afin de battre les marchés. Celle-ci consiste à conserver de l'encaisse en attendant la correction ou à vendre ses positions en espérant les racheter plus bas. Certains experts financiers bien connus et fréquemment suivis par la communauté financière sont particulièrement volubiles lorsque vient le temps de prédire la direction du marché. Sont-ils fiables? Réponse rapide; non et voyons pourquoi.

### Observations

Malgré ce que plusieurs semblent croire, le « timing » de votre épargne annuelle est loin d'être le facteur majeur de votre performance à long terme. Prenons l'exemple d'un investisseur doté du pouvoir prévisionnel parfait (ligne bleue) confronté à un autre investisseur voué à choisir systématiquement le pire jour possible pour investir chaque année, pendant 30 ans (ligne rouge). Au final, le champion du *market timing* aurait surperformé le plus malchanceux de tous les investisseurs de seulement 1 % par an. Si l'on prend l'exemple plus réaliste d'un investisseur qui épargne systématiquement au début de chaque mois, cette surperformance se réduit à moins de 1 %.



Comment est-ce possible? Tout simplement parce qu'à long terme, le rendement de la première année est superflu. Ce qui compte vraiment, c'est la fréquence des économies et le passage du temps, non le moment.

### **Symptôme d'un manque de diversification**

Les marchés boursiers sont volatils et imprévisibles à court et moyen terme. Ils sont capables d'effectuer des revirements brusques faisant mordre la poussière à ceux qui tentent de capitaliser sur ses fluctuations. Ni les experts et ni les plus chanceux sont en mesure de prévoir les marchés avec un seuil de confiance suffisant pour seulement obtenir le rendement de l'indice. Alors pourquoi tant d'investisseurs s'adonnent-ils à ce jeu?

La synchronisation des marchés pratiquée par des milliers d'investisseurs est, selon nous, le symptôme d'un manque de diversification. Lorsqu'un portefeuille est bien diversifié, les obligations agiront, en règle générale, comme un tampon important lors des dérives boursières. Ainsi, le rendement négatif des actions sera en partie compensé par les rendements plus stables des obligations. Lors du rééquilibrage, on pourra alors faire le plein d'actions moins chères avec nos obligations qui ont maintenu le cap durant la tourmente. À long terme, le principe de la diversification effectuera son travail tout en assurant des rendements élevés plus constants.

Pour bien diversifier son portefeuille, adressez-vous à un conseiller en placement. Il connaît son métier et pourra vous aider.

*Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la Financière Banque Nationale. 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. Les titres ou les secteurs mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs et ne devraient en aucun cas être considérés comme une recommandation. Veuillez consulter votre conseiller en placement afin de vérifier si ce titre ou secteur vous convient et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risques. 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). Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la Financière Banque Nationale. 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. Les titres ou les secteurs mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs et ne devraient en aucun cas être*

*considérés comme une recommandation. Veuillez consulter votre conseiller en placement afin de vérifier si ce titre ou secteur vous convient et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risques.*