

Le 7 juillet 2022

Commentaire volatilité du marché et perspectives historiques

Bonjour,

Les marchés financiers ont testé la patience des investisseurs depuis le début de 2022. Non seulement les craintes d'un ralentissement économique et la guerre en Ukraine ont fait baisser les marchés boursiers de plus de 20% (son pire premier semestre depuis 1970) mais l'inflation et les hausses de taux d'intérêt ont fait baisser le marché obligataire de 12% (sa pire performance de l'histoire moderne). Même les obligations à court terme sont en baisse de 5%. Toutes les classes d'actifs (sauf les commodités et l'énergie) sont en baisse en 2022.

Des actions avaient déjà été prises afin de réduire le risque du portefeuille :

- achat d'obligations à court terme,
- ajout d'actions privilégiées – bon dividende,
- ajout de placements alternatifs en infrastructure – bon dividende,
- bon équilibre entre gestionnaires style valeur (dividende) et style croissance.

Plusieurs gestionnaires spécialisés que nous utilisons ont également accumulé des positions en encaisse (5%-10%) dans leur fonds afin de réduire la volatilité.

Que devraient faire les investisseurs maintenant?

La volatilité des marchés est troublante, mais historiquement pas inhabituelle. Si vous avez un portefeuille diversifié qui correspond à votre horizon temporel et à votre tolérance au risque, il est probable que la récente chute du marché ne sera qu'un simple coup d'éclat dans votre plan de placement à long terme.

Cependant, il peut être difficile de ne rien faire lorsque les marchés sont difficiles. Compte tenu de ce qui s'est passé récemment, considérez quelques-uns des principes d'investissement reconnu :

Les marchés baissiers ne durent pas. Les études des marchés haussiers et baissiers du S&P 500 remontant jusqu'aux années 50 ont constaté que les marchés baissiers (*Bear Markets*) durent en moyenne 11 mois et que les marchés haussiers (*Bull Markets*) durent en moyenne 67 mois (6 fois plus long).

Résistez à l'envie de vendre à moins que votre situation financière ne le justifie. Il est difficile de chronométrer une rentrée parfaite sur le marché. Les rebonds du marché ont tendance à être primordiaux. Manquer ces jours clés peut avoir un impact important sur les performances. Un portefeuille diversifié peut aider à réduire la douleur de la volatilité.

N'essayez pas de chronométrer les marchés. C'est presque impossible. Le temps passé sur le marché est ce qui compte. Tout en maintenant le cap et en continuant à investir même lorsque les marchés plongent, cela peut être difficile rationnellement mais cela peut être plus sain pour votre portefeuille et peut entraîner une plus grande richesse accumulée au fil du temps. Par exemple, le ratio cours/bénéfice de la bourse (S&P TSX) qui est normalement à 16

fois les bénéfiques est présentement à 12 fois les bénéfiques. Les actions ont rarement été aussi peu dispendieuses.

Chaque investisseur a une tolérance au risque et à la volatilité différente, et ce, peu importe son âge. Certains investisseurs expérimentés qui ont plus de 80 ans ont toujours un profil croissance (plus investi en actions) et certains investisseurs de 30 ans ont un profil conservateur (plus investi en obligations). N'hésitez pas à nous contacter pour une révision de portefeuille si vous pensez que votre profil investisseur aurait changé dernièrement.

J'ai inclus, pour votre lecture, le rapport stratégique *Perspective historique sur les marchés baissiers* produit par notre bureau du chef des placements. La conclusion est que le retour vers une tendance haussière devra vraisemblablement passer par un ralentissement marqué de l'inflation. Pour le moment, il n'est pas certain que le retour de l'inflation à un niveau plus soutenable doive nécessairement passer par une récession. De plus, au-delà des fluctuations à court terme, il convient de rappeler l'importance – chiffres à l'appui – de garder le cap pour les investisseurs.

N'hésitez pas à me contacter pour toute question et bonne lecture.



Pierre Cantin, BAA

Téléphone : 514-428-4318 / 1-866-626-0636

Email : pierre.cantin@bnc.ca Web : www.PierreCantin.ca

Émilie Le Meur, Adjointe Tél.: 514-428-4315 Email: emilie.lateur@bnc.ca

Financière Banque Nationale 9001, boul. de l'Acadie, # 802, Montréal Qc H4N 3H5

Source : Banque Nationale Investissement, MarketWatch, Wall Street Journal, Dynamic Funds

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 du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) et du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE) 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.

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 opinions exprimées sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN.