

Garder le cap

Rester calme en période
de marchés baissiers



Le champ d'astéroïdes de 2022

Après deux années très éprouvantes, nous avons amorcé 2022 dans l'espoir d'une bonne reprise, seulement pour nous retrouver au milieu d'un autre champ d'astéroïdes rempli de défis, notamment une [inflation obstinément élevée](#), des banques centrales combattives, des turbulences géopolitiques et des problèmes persistants de la chaîne d'approvisionnement liés à la COVID-19. Ces défis ont entraîné une forte correction des marchés et soulevé la possibilité d'une autre période de baisse.

Toutefois, cet article ne traite pas d'une éventuelle poursuite du recul des marchés. En cette période de perturbations, nous ne prétendons pas connaître l'orientation à très court terme des marchés. Nous savons cependant que pour constituer un [portefeuille solide](#), il est essentiel de reconnaître ce que nous savons et ce que nous ignorons.

Chez Mercer, nous croyons qu'une prise de décision réfléchie et axée sur les données fondamentales améliore le rendement des portefeuilles à long terme. La suite de cet article explique les raisons de la vision à moyen et à long terme de Mercer, ainsi que le risque lié à l'anticipation des mouvements de marché à court terme.

M. Spock et le Dr McCoy

Nous pouvons envisager les marchés comme un amalgame des deux personnages emblématiques de Star Trek : le très rationnel M. Spock et le plus émotif Dr McCoy¹. À l'image de Spock, les marchés ont tendance à absorber de nouvelles données à une vitesse fulgurante, comme celle du vaisseau Enterprise. Malheureusement, du moins au début, les marchés traitent souvent ces informations d'une manière plus émotionnelle, c'est-à-dire « à la McCoy ».

1. En général, les marchés « digèrent » en un clin d'œil les nouvelles données. Au moment où on lit que la Réserve fédérale prévoit une hausse de taux de 50 points de base ou que la Chine applique de nouveaux confinements, on peut parier que les prix des actifs reflètent déjà ces informations. Cela correspond au vieil adage « acheter la rumeur, vendre la nouvelle ».
2. Le marché tend à réagir spontanément. À court terme, il peut sembler se comporter à l'image d'un pendule qui oscille violemment et, à mesure que l'incertitude se dissipe, revient progressivement au centre. Les premières réactions aux événements géopolitiques² ou aux cycles haussiers des banques centrales en sont un bon exemple – un recul initial se trouve souvent inversé après seulement six mois³.

Agir à la hâte, c'est se repentir longtemps

Nous favorisons les placements à long terme. À cet égard, nous préférons appuyer nos décisions sur les données fondamentales pour positionner notre portefeuille. Au lieu d'être influencées par la peur et l'incertitude découlant de l'actualité, nos recommandations stratégiques pour notre portefeuille à long terme s'appuient sur des valorisations attrayantes par rapport aux données fondamentales.

L'analyse des reculs des marchés boursiers au cours des trois dernières décennies nous aide à mettre les événements actuels en perspective. Ces reculs ont fluctué entre des corrections de courte durée et des marchés baissiers prolongés.

Figure 1. Le comportement des marchés lors d'événements marquants

Événement	Date du sommet	Cause	Sommet au creux	Baisse max.	Creux au sommet précédent
Correction 2022	Janv. 2022	Resserrement de la politique monétaire de la Réserve fédérale, conflit en Ukraine, confinements en Chine	129 jours ⁴	-17,6 %	?
COVID-19	Févr. 2020	Confinements mondiaux	33 jours	-33,8 %	140 jours
Hausse des rendements obligataires après la réduction des achats par la Réserve fédérale 2.0	Sept. 2018	Resserrement de la politique monétaire de la Réserve fédérale	95 jours	-19,4 %	109 jours
Crise de la dette souveraine européenne	Avril 2011	Risque d'effondrement économique de la zone euro	157 jours	-18,6 %	123 jours
Crise financière mondiale	Oct. 2007	Risque de faillite financière mondiale	517 jours	-55,3 %	1 120 jours
Bulle technologique et 11 sept.	Sept. 2000	Bulle technologique et instabilité au Moyen-Orient	765 jours	-47,4 %	1 475 jours
Crise financière asiatique	Juil. 1998	Les investisseurs fuient les titres asiatiques	45 jours	-19,2 %	84 jours
Récession du début des années 1990	Juil. 1990	Instabilité au Moyen-Orient, montée en flèche des prix du pétrole	87 jours	-19,2 %	123 jours

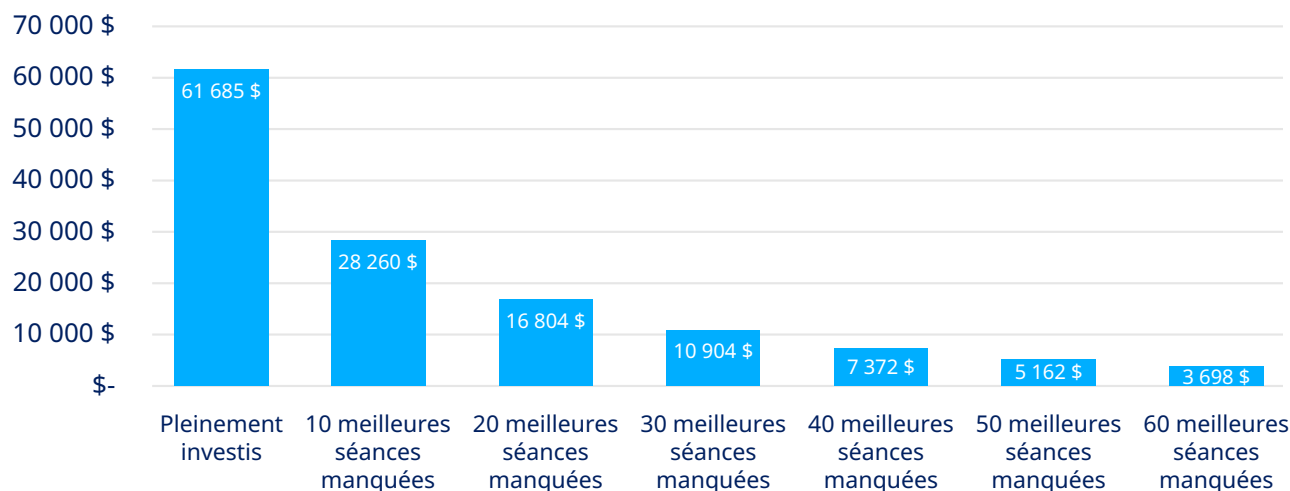
Source : Indice de rendement total S&P 500 en dollars américains, Refinitiv, analyse au 17 mai 2022

Lors d'une correction du marché, nous pouvons être tentés de fuir le risque et ainsi d'éviter de nouvelles turbulences. L'histoire nous apprend toutefois que les corrections, de même que les reprises, peuvent évoluer sur une période de quelques mois. Il devient donc difficile de déterminer le moment propice pour réintégrer le marché. Si nous ratons ce moment, les actifs pourraient devoir être rachetés à un prix supérieur.

Au plus fort des confinements en avril 2020, savions-nous que les réponses politiques agiraient comme par enchantement? Savions-nous que les mesures de confinement s'atténueraient en quelques semaines? Très peu de gens pensaient que les marchés se redresseraient si fortement et si rapidement au cours des quatre mois suivants. Si vous ne l'aviez pas anticipé, il était facile de manquer le moment propice de réintégration, car les marchés se sont redressés bien avant l'économie réelle.

De tout temps, seules quelques séances boursières ont faussé de manière notable les distributions de rendement du marché, qui représentent la part du lion des résultats à long terme d'un portefeuille. Sur une période complète de 20 ans, le fait de ne pas investir pendant les 10 meilleures séances peut réduire de moitié le rendement cumulé du portefeuille⁵.

Figure 2. Rendement d'un placement de 10 000 \$ entre le 1^{er} janvier 2002 et le 31 décembre 2021



Source : JP Morgan (en dollars américains)

Sur le coup, il est difficile de déterminer le début et la fin d'un marché baissier⁶. Il est difficile de savoir quand les marchés vont s'effondrer, mais il est tout aussi ardu de déterminer le moment de leur reprise. Le fait d'apporter des changements drastiques au portefeuille au sein d'une correction du marché est donc extrêmement risqué, ce qui explique notre parti pris pour la constitution de portefeuilles solidement diversifiés et l'examen des valorisations par rapport aux données fondamentales plutôt qu'à l'actualité.

Gérez votre portefeuille à la manière du capitaine Kirk quand il pilote le vaisseau Enterprise

Pourquoi le capitaine Kirk est-il un grand leader? Il est parvenu à trouver l'équilibre entre Spock et McCoy. Tout comme Kirk, nous cherchons également à trouver l'équilibre entre le long terme et le court terme. Nous considérons que cette approche est sensée pour la gestion de portefeuille.

Un portefeuille robuste à long terme vise à tirer parti d'un ensemble diversifié de facteurs de rendement qui ne changent pas tous en même temps. Cela ne veut pas dire qu'il faut ignorer l'actualité. Nous devrions cependant nous concentrer sur son incidence d'un point de vue prospectif : notamment la possibilité d'annonce de changement de régime susceptible de remettre en question les biais actuels à long terme du portefeuille.

Les périodes de turbulences des marchés peuvent également créer des occasions : lorsque les mouvements induits par les flux de nouvelles ont fortement affecté les valorisations et que celles-ci, après analyse, ne sont pas justifiées par les données fondamentales à long terme. Plutôt que de réduire le risque de manière agressive dans [le feu de l'action](#), nous pouvons traverser la phase initiale de la crise et ensuite chercher à tirer parti des valorisations plus abordables d'actifs fondamentalement sains, comme marge de manœuvre, peu importe le moment où nous estimons que les marchés vont se reprendre. L'attente d'une volatilité plus élevée représente sans doute la prévision la plus sûre que les investisseurs peuvent avancer aujourd'hui. Ce contexte signifie une répartition stratégique aux fonds de couverture, apte à tirer profit de leur expertise et de leurs processus sans contraintes.

Garder le cap. Rester calme en période de marchés baissiers

On ignore si les turbulences boursières du printemps 2022 ne sont qu'un soubresaut au cours de la plus longue période haussière de l'histoire, ou si elles marquent le début d'une baisse qui s'étend au-delà du moyen terme. Nous canalisons plutôt nos énergies pour naviguer dans le champ d'astéroïdes de 2022 et d'autres qui pourraient survenir dans le futur :

- o Maintenez un portefeuille diversifié et respectez votre politique de rééquilibrage.**
- o Conservez votre stratégie de placement à long terme⁷. Évitez de vendre en panique.**
- o Envisagez d'intégrer les fonds de couverture à votre portefeuille.**
- o Préparez-vous à tirer parti des occasions lorsqu'elles se présentent.**
- o Évaluez si les événements de l'actualité sont annonciateurs de changements de régime. Dans l'affirmative, repositionnez votre portefeuille au fil du temps au juste prix.**

-
1. Spock et McCoy sont des personnages de Star Trek : la série originale. Le premier personnifie un être à moitié extraterrestre sans émotion et extrêmement rationnel, et le second est un être humain avec tous les sentiments qui l'accompagnent.
 2. À travers différents horizons temporels, nous démontrons ici l'incidence des événements géopolitiques sur les marchés financiers : [Peering through the Fog](#) (en anglais seulement)
 3. Vous trouverez une analyse plus approfondie des répercussions historiques des cycles haussiers sur les marchés dans l'article de Mercer : [The Tortoise and the Hare](#) (en anglais seulement)
 4. Il s'agit du creux atteint le 12 mai 2022, mais la correction du marché était toujours en cours au moment de la publication du présent article.
 5. Veuillez consulter le document de JP Morgan, « 2019 Retirement Guide » : <https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/global/en/insights/retirement-insights/guide-to-retirement-us.pdf> (diapositive 44). Nous pourrions également nous demander comment le fait d'éviter les dix pires séances affecte le rendement à long terme. Pour pouvoir éviter les pires séances, l'investisseur doit cependant tenter d'anticiper activement les marchés; le fait d'être exposé aux meilleures séances exige tout simplement de demeurer investi conformément aux répartitions cibles à long terme. Une mauvaise anticipation des marchés place l'investisseur dans le pire scénario lorsqu'il vend juste après une baisse et ne réintègre pas le marché au bon moment – en demeurant sur le marché au cours des pires séances et non pendant les meilleures, car les dix meilleures séances surviennent souvent peu de temps après les dix pires séances.
 6. Il en va de même pour les événements historiques en général. L'histoire tend à s'écrire avec certains biais rétrospectifs donnant l'impression que le cours des événements était évident pour les gens au moment où ils se déroulaient. En réalité, beaucoup de gens ne s'attendaient pas à ce que les événements, dont nous savons maintenant qu'ils étaient les précurseurs des deux guerres mondiales, aboutissent à d'importants conflits. La lecture de journaux intimes non édités de la période où les événements se sont déroulés peut nous offrir une vision moins altérée de la manière dont ces événements ont réellement été perçus et des attentes de l'époque.
 7. Les rajustements à la répartition dynamique de l'actif peuvent bien sûr faire partie d'une stratégie de placement à long terme. Les rajustements de répartition dynamique de l'actif s'appliqueraient à des répartitions stratégiques à long terme et s'appuieraient également sur des valorisations par rapport aux données fondamentales, plutôt que de tenter d'anticiper les marchés à court terme. Vous trouverez de plus amples renseignements concernant notre perspective actuelle de répartition dynamique de l'actif, au deuxième trimestre de 2022, dans notre mise à jour de milieu de trimestre : [Recherche – communauté MercerInsight®](#)

Repenser l'avenir

À propos de Mercer

Chez Mercer, nous travaillons à façonner un brillant avenir.

Ensemble, nous transformons le monde du travail, nous redéfinissons les perspectives de retraite et de placement et nous optimisons la santé et le mieux-être de tous. Pour ce faire, nous répondons aux besoins d'aujourd'hui et de demain, en comprenant et en exploitant les données avec une approche humaine et en mettant des idées en pratique pour enclencher des changements positifs.

Depuis 75 ans, nous offrons des conseils fiables et des solutions afin de façonner un avenir sain et durable pour nos clients, nos employés et nos collectivités.

Bienvenue dans un monde où l'empathie et l'économie changent la vie des gens.

Ensemble pour un brillant avenir.

Pour de plus amples renseignements, consultez le site www.mercer.ca

Prenez part à la conversation

 [@MercerCanada](https://twitter.com/MercerCanada)

 [Mercer Canada](https://www.linkedin.com/company/MercerCanada)

Ce que nous pouvons faire pour vous

Le fait de redéfinir continuellement les raisons d'être et les priorités favorise la transformation des RH. Façonner l'avenir du travail exige de meilleures stratégies en matière de placement et de retraite, de protection relative à la santé et au mieux-être, de talents et de communications. Nous valorisons l'investissement dans l'avenir pour bâtir la résilience de votre entreprise et celle de vos employés.

En matière de placement et de retraite, il faut mettre en place des solutions de pointe. Nous les considérons en adoptant un point de vue général qui donne la priorité au mieux-être financier à long terme. Nous offrons des services de recherche et de consultation sur l'évaluation des risques et la conception de programmes d'avantages sociaux sans perdre de vue le besoin d'optimisation tout au long des périodes de changements.

Avis importants

Toute référence à Mercer inclut Mercer LLC et ses sociétés associées.

Le présent document renferme des renseignements confidentiels et exclusifs appartenant à Mercer et qui sont destinés à l'usage exclusif des parties à qui Mercer les communique. Son contenu ne peut être modifié, vendu ou communiqué de quelque autre manière que ce soit, en totalité ou en partie, à toute autre personne ou entité, sans l'autorisation écrite de Mercer.

Mercer ne fournit aucun conseil d'ordre fiscal ou juridique. Communiquez avec votre conseiller fiscal, votre comptable ou votre avocat avant de prendre toute décision ayant des conséquences fiscales ou juridiques. Le présent document ne constitue ni une offre ni une sollicitation visant l'achat ou la vente de titres. Les conclusions, les évaluations et/ou les opinions exprimées aux présentes sont la propriété intellectuelle de Mercer et peuvent faire l'objet de modifications sans préavis. Elles n'ont pas pour objet d'offrir des garanties quant aux résultats futurs des produits d'investissement, des catégories d'actif ou des marchés financiers dont il a été question.

Pour en apprendre davantage sur la divulgation de conflits d'intérêts, veuillez communiquer avec votre représentant Mercer ou consulter le site www.mercer.com/conflictsofinterest.

Le présent document ne contient aucun conseil en matière de placement ayant trait à votre situation personnelle. Aucune décision d'investissement ne doit être fondée sur les renseignements qu'il contient sans l'obtention au préalable d'un avis professionnel approprié et sans que soit prise en compte votre situation particulière.

Les renseignements contenus aux présentes pourraient avoir été obtenus auprès de diverses sources tierces. Bien que ces renseignements soient jugés dignes de foi, Mercer n'a pas cherché à les vérifier de façon indépendante. À ce titre, Mercer ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de ces renseignements et ne peut être aucunement tenue pour responsable (y compris des dommages indirects ou accessoires) en cas d'erreur, d'omission ou d'inexactitude liées aux renseignements fournis par des tiers.

Les services de gestion de placements pour les investisseurs canadiens sont fournis par Mercer, Gestion mondiale d'investissements Canada limitée. Les services de consultation en gestion de placements pour les investisseurs canadiens sont fournis par Mercer (Canada) limitée.

