

16 août 2022

État du marché

Les dernières perspectives du marché de Patrimoine Richardson



Derek Benedet, CMT

Patrimoine
RICHARDSON

Filtrer les prévisions

Les investisseurs recherchent souvent un guide stratégique, une méthode pour les aider dans les périodes d'incertitude. L'histoire est souvent utilisée pour formuler ce guide stratégique. Cependant, les marchés sont comme n'importe quel sport : les règles changent, l'équipement s'améliore, et ce qui fonctionnait le mieux dans le passé ne s'applique pas toujours à la situation actuelle. Les guides de jeu doivent être constamment révisés, mais malgré les changements, toute recherche créée pour orienter les investisseurs repose en réalité sur deux questions fondamentales : que va-t-il se passer et, surtout, comment le marché va-t-il réagir?

Les prévisions et les opinions ineptes ne manquent pas dans les médias financiers. Il suffit d'avoir l'air intelligent, de dire quelque chose de controversé, et vous pouvez obtenir une couverture médiatique considérable. Les gens peuvent également être incités à se faire un nom, à développer leur marque personnelle et à apporter plus de revenus à leur entreprise. **La peur attire les regards et les regards rapportent des dollars publicitaires.** Malheureusement, il peut être facile de confondre les opinions les plus médiatisées avec celles qui sont les plus précises. Les prévisions sont difficiles et, comme l'indique l'histoire, souvent inexactes, notamment en ce qui concerne le marché boursier.

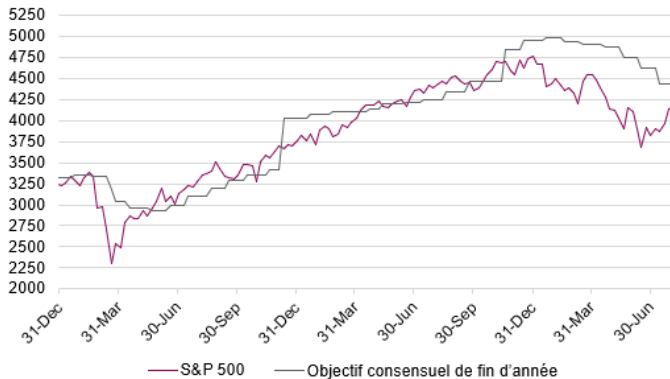
La folie des prévisionnistes

Les stratégies de marché des plus grandes banques ont généralement tous des objectifs S&P 500 de fin d'année. Ces objectifs font l'objet d'une grande attention au début de l'année, et chaque fois qu'ils sont révisés de manière importante. Les objectifs consensuels pour le S&P 500 ont tendance à suivre les prix, et non l'inverse.

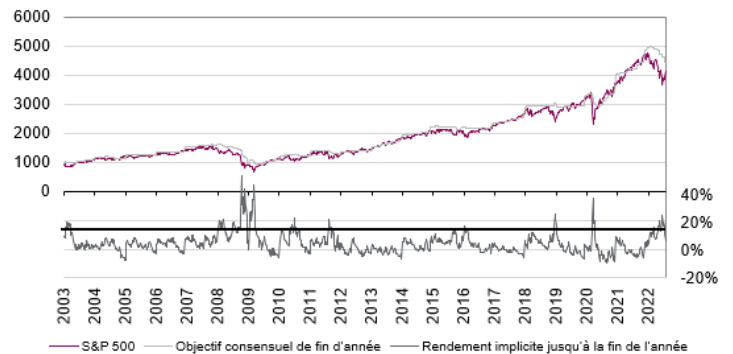
Si l'on prend l'exemple des deux dernières années, on constate que les prévisionnistes se sont empressés d'augmenter les estimations lorsque les marchés sont sortis des creux liés à la COVID. Au début de chaque année, l'estimation a été revue à la hausse afin de fournir un plus grand cousinage. Que les objectifs soient générés en estimant le BPA à terme et en lui appliquant un multiple moyen, ou simplement en prenant une valeur de fin d'année et en l'augmentant de 5 à 10 %, ces objectifs sont peu précis et devraient avoir peu de poids lors de la construction d'un portefeuille.

[Inscrivez-vous ici](#) si vous ne recevez pas déjà l'État du marché directement dans votre boîte de réception.

L'objectif consensuel pour le S&P 500 a tendance à suivre les prix



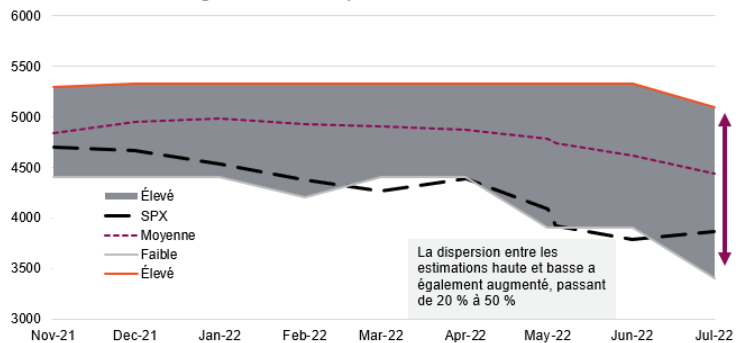
L'objectif consensuel pour le S&P 500 implique généralement un rendement de 5 à 10 %. En ce moment, la cible est bien au-dessus du niveau actuel



Le rendement implicite des prévisions de fin d'année par rapport aux prix actuels a récemment atteint un sommet de 26 %, un point d'entrée attrayant sur la base des 20 dernières années. Malgré toute la folie des prévisionnistes, un tel rendement prévisionnel peut sembler tentant même pour l'investisseur le plus sophistiqué. N'oubliez pas cependant que **les prévisions ont tendance à suivre les prix et non l'inverse.**

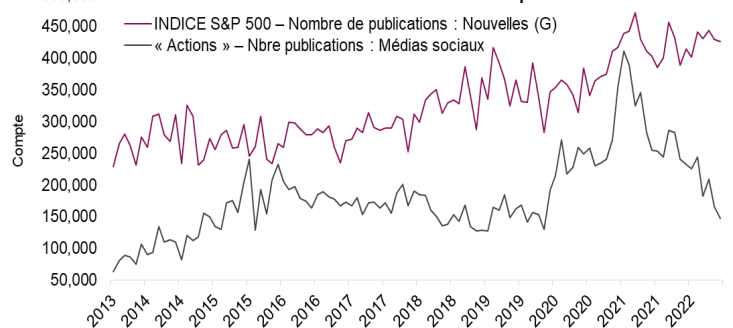
Au début de l'année, la différence entre les objectifs haut et bas de la fin d'année du S&P 500 était de 20 %. Avec l'envolée de la volatilité et la chute des marchés, les baissiers sont devenus nettement plus pessimistes, mais ce n'est qu'en juillet que le stratège le plus haussier a abaissé son objectif. La dispersion s'est considérablement accrue au cours de l'année, avec un écart stupéfiant de 50 %. Cela introduit beaucoup de brouhaha dans le consensus de rue, ce qui peut rendre plus difficile pour les investisseurs de déterminer la voie potentielle à suivre.

La dispersion des estimations concernant le S&P 500 pour 2022 a augmenté à mesure que les marchés ont chuté



Surcharge d'informations

Le flux de nouvelles n'a cessé de s'intensifier, mais l'engouement sur les réseaux sociaux s'est estompé



Surcharge d'information

Nous vivons à l'ère de l'information : un bombardement de nouvelles, de prévisions et d'opinions peut avoir un impact sur notre façon de prendre des décisions. Trop souvent, nous entendons parler de boîtes de réception qui explosent et d'une incapacité à rester simplement au courant de l'actualité.

Le flux d'information ne cesse de croître. Prenons l'exemple du graphique ci-dessous, qui représente simplement les articles de presse quotidiens mentionnant le S&P 500 sur Bloomberg. Bien qu'un peu erratique, la tendance est clairement à la hausse et à droite. Les réseaux sociaux dominent également de plus en plus le temps que nous passons à consommer des renseignements. Le nombre d'articles sur les « actions » sur les réseaux sociaux a atteint son pic pendant la bulle des actions-mêmes au début de l'année 2021 et a diminué depuis, mais l'intérêt va probablement rebondir à nouveau lors de la prochaine manie. La quantité croissante d'informations fait qu'il est encore plus difficile pour les investisseurs de trouver des opinions de qualité soutenues par une analyse solide.

Chambres d'écho

Le préjugé de confirmation amène les investisseurs à rechercher et à évaluer les renseignements d'une manière qui correspond à leurs croyances et à leurs idées préconçues. Il s'agit essentiellement de la tendance humaine à accorder plus d'attention aux renseignements qui vont dans le sens de son opinion et à écarter les renseignements et les preuves contraires.

À titre d'exemple médiatique, Fox News s'adresse aux téléspectateurs de droite en leur proposant des contenus qui confirment leurs opinions. De même, l'extrême gauche a tendance à graviter vers des sources d'information qui renforcent ses opinions. L'absorption de plusieurs sources de médias (celles qui confirment les idées préconçues et celles qui offrent des opinions contraires) permet une meilleure compréhension globale.

Le préjugé de confirmation peut réduire l'attention d'un investisseur et lui faire manquer un risque important ou un changement de direction. Il peut également inciter les investisseurs à assumer davantage de risques de concentration dans une catégorie d'actifs, un secteur ou une position.

Comment se protéger donc contre le biais de confirmation? Forcez-vous à envisager les raisons pour lesquelles un investissement ou une stratégie pourrait ne pas fonctionner (rétrospective prospective). Réfléchissez : qu'est-ce qui pourrait mal tourner avec cet investissement? Cela vous rend plus ouvert à l'examen d'opinions et de preuves contraires.

Conséquences pour les portefeuilles

Les commentaires convaincants sur les marchés constituent peut-être l'un des plus grands pièges pour les investisseurs, même les plus intelligents. Comme l'a dit un jour Warren Buffet : « On ne peut pas s'enrichir avec une girouette ». Mettez-y du vôtre et effectuez vous-même des recherches de qualité. **Méfiez-vous des prédictions audacieuses et de ceux qui prétendent en savoir plus sur tout et voir ce que personne d'autre ne voit.** La meilleure approche consiste à identifier et à combiner les connaissances d'experts de confiance avec vos propres recherches et réflexions. Bien que cette approche puisse être plus difficile, elle est beaucoup plus gratifiante.

Chez Patrimoine Richardson, nous soulignons également l'importance d'un conseil continu, adapté à votre portefeuille actuel. Combien de fois tombez-vous sur un document de recherche utile recommandant certaines actions ou certains secteurs? **Sans conseils ni suivi continu, il est facile de conserver un portefeuille trop longtemps.** Créez un plan solide pour revoir et rester au fait des recherches actuelles et comptez moins sur les recommandations ponctuelles.

Source : Les tableaux sont obtenus auprès de Bloomberg L.P., de Purpose Investments Inc., et de Patrimoine Richardson, sauf indication contraire.

Le contenu de cette publication a été recherché, rédigé et produit par Purpose Investments Inc. et est utilisé par Patrimoine Richardson Limitée à des fins de renseignement uniquement.

* Ce rapport est rédigé par Derek Benedet, CMT, conseiller en placement et gestionnaire de portefeuille chez Purpose Investments Inc. Le 1er septembre 2021, Derek Benedet est passé à Purpose Investments Inc.

Clauses de non-responsabilité

Patrimoine Richardson Limitée

Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles de l'auteur et les lecteurs ne doivent pas supposer qu'elles reflètent les opinions ou les recommandations de Patrimoine Richardson Limitée ou de ses sociétés affiliées. Les hypothèses, opinions et estimations constituent le jugement de l'auteur à la date du présent document et sont susceptibles de changer sans préavis. Nous ne garantissons pas l'exhaustivité ou l'exactitude de ce document et il ne doit pas être utilisé comme référence en l'état. Avant d'agir sur la base d'une recommandation, vous devez examiner si elle est adaptée à votre situation particulière et, si nécessaire, demander l'avis d'un professionnel. Les performances passées ne sont pas indicatives des résultats futurs. Les commentaires exprimés dans ce rapport sont d'ordre général, et ne constituent en aucun cas des conseils de placement ou des conseils financiers, juridiques ou fiscaux à un particulier. Par conséquent, les particuliers doivent consulter leurs propres conseillers juridiques ou fiscaux pour obtenir des conseils au sujet des conséquences fiscales qui les concernent.

Patrimoine Richardson est une marque déposée de James Richardson & Fils, Limitée utilisée sous licence.

Purpose Investments Inc.

Purpose Investments Inc. est une entité en valeurs mobilières inscrite. Les fonds de placement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des dépenses. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Si les titres sont achetés ou vendus sur une bourse, vous pouvez payer plus ou recevoir moins que la valeur liquidative actuelle. Les fonds de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement passé peut ne pas se répéter.

Énoncés prospectifs

Les énoncés prospectifs sont basés sur les attentes, les estimations, les prévisions et les projections actuelles en fonction des croyances et des hypothèses faites par l'auteur. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes et ne sont pas des garanties de rendement ou de résultats futurs et aucune assurance ne peut être donnée que ces estimations et attentes s'avéreront exactes et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ce qui est exprimé, implicite ou projeté dans ces énoncés prospectifs. Les hypothèses, opinions et estimations constituent le jugement de l'auteur à la date du présent document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Ni Purpose Investments ni Patrimoine Richardson ne garantissent l'exhaustivité ou l'exactitude de ce document, et celui-ci ne doit pas être utilisé comme référence en l'état. Avant d'agir sur la base d'une recommandation, vous devez examiner si elle est adaptée à votre situation particulière et, si nécessaire, demander l'avis d'un professionnel. Les performances passées ne sont pas indicatives des résultats futurs. Ces estimations et attentes comportent des risques et des incertitudes et ne sont pas des garanties de rendement ou de résultats futurs et aucune assurance ne peut être donnée que ces estimations et attentes s'avéreront exactes et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ce qui est exprimé, implicite ou projeté dans ces énoncés prospectifs. À moins que la loi applicable ne l'exige, il n'y a pas engagement ou décharge spécifique à l'effet qu'il y ait intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les déclarations prospectives, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres.

Avant d'agir sur la base d'une recommandation, vous devez examiner si elle est adaptée à votre situation particulière et, si nécessaire, demander l'avis d'un professionnel.

Les détails contenus dans ce document ont été obtenus de sources que nous croyons fiables, mais nous ne les garantissons pas et ils peuvent être incomplets. Il ne s'agit pas d'une publication officielle ni d'un rapport de recherche de Patrimoine Richardson ou de Purpose Investments, et ce document ne doit pas être utilisé comme une sollicitation dans un quelconque territoire.

Ce document n'est pas destiné à être distribué au public, il est offert à titre informatif seulement et ne vous est pas livré dans le cadre d'une offre de titres et il ne consiste pas en une recommandation ou une sollicitation d'achat, de possession ou de vente de titres.

Patrimoine Richardson Limitée, membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

Patrimoine Richardson est une marque déposée de James Richardson & Fils, Limitée utilisée sous licence.