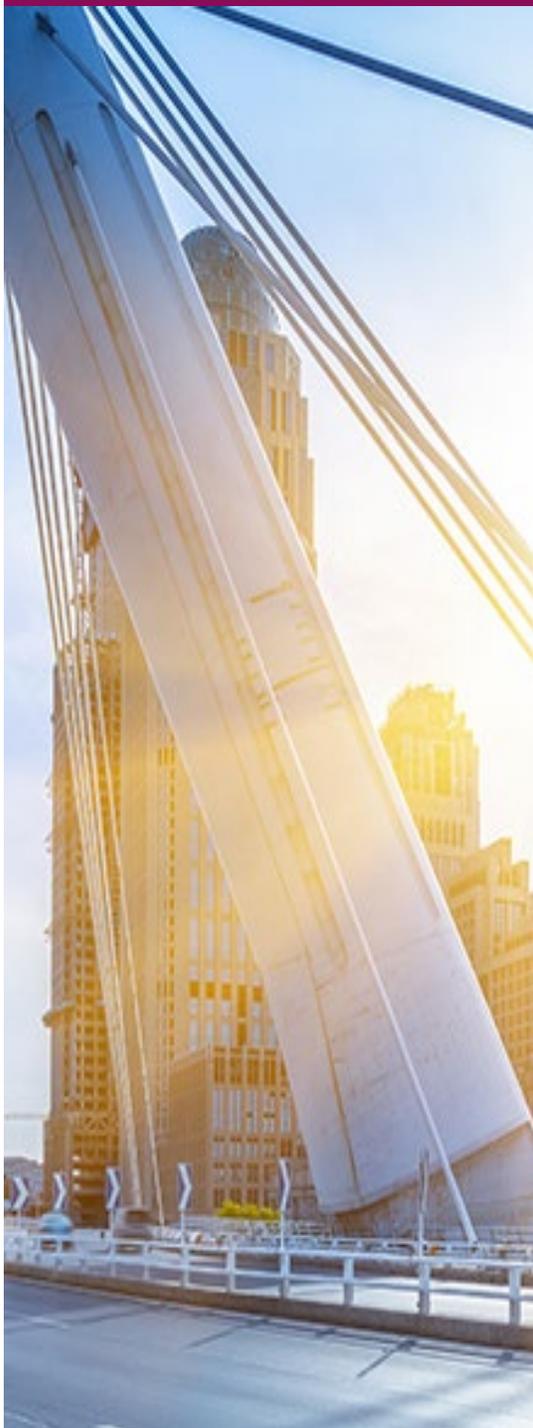


État du marché

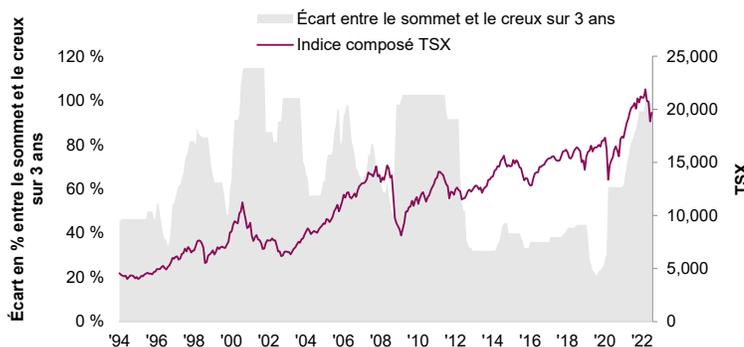
Information la plus récente sur les marchés par l'équipe de Patrimoine Richardson



Parlons du risque

Ça n'a pas été de tout repos. Au cours des trois dernières années, les investisseurs sur les marchés boursiers canadiens ont enregistré des pertes de 37 % en un mois, suivies d'un gain de 109 % sur deux ans, d'un repli de 16 % sur trois mois et d'un gain de 10 % ces dernières semaines. Ce sont d'importantes fluctuations qui, dans certains cas, se sont produites en un éclair. À cela, il faut ajouter l'inflation en 2022, qui a été un sujet chaud et qui a diminué notre pouvoir d'achat, ainsi que les craintes grandissantes de récession. Pour couronner le tout, les prix dans toutes les catégories d'actif et dans l'ensemble des marchés ont eu davantage tendance à suivre la même direction, ce qui réduit les avantages de la diversification. Impossible d'imaginer un terrain plus fertile pour le risque.

Ces dernières années, on a vu le TSX à 11 000 et 22 000 points, ce qui augmente le risque d'erreurs comportementales



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Ne vous en faites pas, il ne sera pas question d'écart-type, de demi-variance ou des différents moments statistiques (quoique si vous voulez nous appeler, nous aimons bien parler de mathématiques). On utilise des calculs mathématiques pour essayer de mesurer la volatilité, mais le risque va bien au-delà des fluctuations à la hausse ou à la baisse d'un placement. En fait, le niveau de risque dépend plutôt de la perception de l'investisseur.

Partons du principe que le rendement attendu augmente avec la prise de risque (ce qui est loin d'être sûr) et diminue quand le risque est moins élevé (ce qui, encore une fois, est loin d'être sûr); tous les investisseurs se situent quelque part le long de ce spectre. La liste des éléments à considérer est longue et comprend l'horizon de placement, le patrimoine, les flux de trésorerie et le savoir-faire en matière de placement. **Toutefois, la capacité d'un investisseur à assumer le risque est parfois différente de sa tolérance au risque.**

Capacité et tolérance

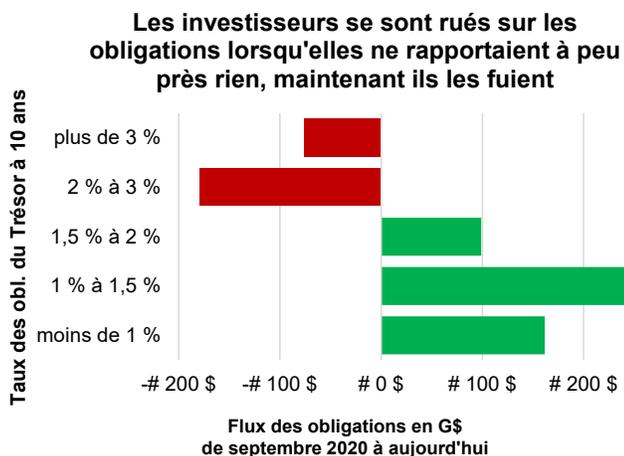
La capacité dépend de la taille du portefeuille de l'investisseur, de ses contributions et des exigences du portefeuille. Par exemple, si un portefeuille comporte un coussin important (par exemple un vaste portefeuille avec des retraits planifiés), la capacité de prendre des risques est plus élevée. Ou encore, si l'investisseur a de nombreuses années de contribution au portefeuille devant lui, selon son niveau d'épargne et de revenu, encore une fois, sa capacité de prendre des risques est élevée.

À l'inverse, les investisseurs retraités qui ne disposent pas d'un bon coussin de sécurité ont une moins grande capacité à prendre des risques parce que les mouvements défavorables du marché qui font baisser la valeur de leur portefeuille pourraient les empêcher d'atteindre leurs objectifs. La capacité de prendre des risques relève bien plus de la planification financière et peut être mesurée avec un bon plan.

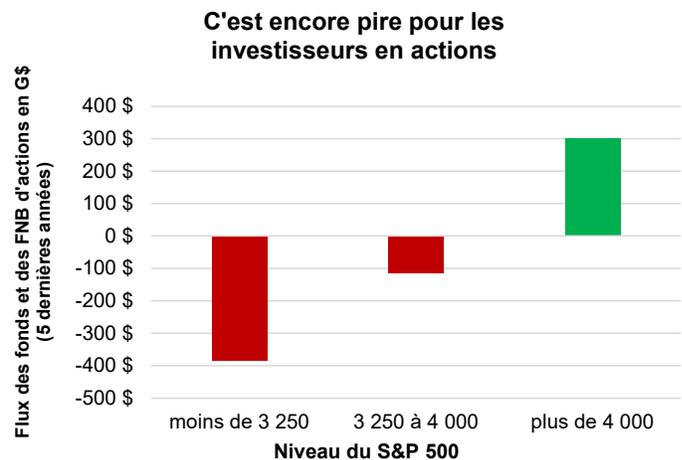
En revanche, la tolérance au risque dépend du comportement de l'investisseur. Une faible tolérance au risque augmente le risque de commettre une erreur comportementale, comme retirer ses placements en période de baisse, ce qui nuit au potentiel de rendement à long terme du portefeuille. Habituellement, les investisseurs dont la tolérance au risque est faible optent pour un portefeuille moins volatil. La tolérance élevée au risque, en particulier lorsque les marchés sont en hausse, peut alimenter la peur de rater une occasion et mener à une course au rendement. Si vous demandez à un investisseur quel est son degré de tolérance au risque après une hausse de 50 % et après une baisse de 50 %, vous pourriez obtenir une réponse différente. **La tolérance au risque peut changer considérablement au gré des marchés**, et il est donc important de déterminer si votre tolérance au risque est très variable.

C'est sans doute durant une course au rendement que l'on peut le mieux observer un changement dans le degré de tolérance au risque. Les investisseurs ne voyaient aucun problème à acheter des obligations lorsque les cours étaient élevés et que les taux étaient bas. Les obligations avaient bien fait et l'argent affluait alors que les taux étaient pratiquement nuls. À l'inverse, les investisseurs se sentaient plus à l'aise d'investir davantage dans des actions lorsque le S&P 500 dépassait les 4000 points, alors qu'ils retiraient leurs billes quand il était bien plus bas. **Plus le prix d'une chose monte, plus la tolérance au risque des gens augmente. À l'inverse, plus le prix baisse, plus le risque perçu est élevé.**

Flux des fonds et des FNB – le plus souvent, les investisseurs achètent à un prix élevé et vendent à un prix bas



Sources : Bloom berg, ICI , Purpose Investm ents



Sources : Bloom berg, ICI , Purpose Investm ents

Note – Il arrive que la tolérance au risque diffère de la capacité à prendre des risques, ce qui peut être une combinaison dangereuse. Cela peut mener à une prise de risque trop grande par rapport à la capacité, ce qui est souvent le cas lorsque les marchés sont en hausse, et faire dévier l'investisseur de son plan financier à long terme. Comme la tolérance au risque peut changer, souvent au gré des marchés, le décalage peut se produire rapidement. Se recentrer sur son plan à long terme peut contribuer à réduire le risque.

2022 est une excellente année... pour réfléchir au risque

La plupart des portefeuilles sont en baisse depuis le début de l'année. Comme l'année ne s'annonce pas comme un grand cru du point de vue du rendement étant donné les multiples rebondissements, c'est une bonne année pour réfléchir à sa tolérance au risque.

Baisse au premier semestre – À la mi-juin, le TSX avait chuté de 18 %, le S&P 500 de 24 % et les obligations canadiennes de 14 %. Les obligations et les actions sont en baisse, ce qui a certainement nui à la plupart des portefeuilles. On a aussi vu des baisses de 3 à 4 % en une seule journée. Alors, à quel point êtes-vous venu proche de revoir la répartition de vos actifs durant la première moitié de 2022? Cette expérience bien réelle vous en apprend probablement bien plus sur votre tolérance au risque que n'importe quel questionnaire ou scénario hypothétique. Elle vous a probablement enseigné quelque chose sur votre risque de commettre une erreur de placement.

- Ceux qui ont acheté ou qui ont pensé acheter afin d'augmenter leur exposition au marché ont certainement une tolérance au risque plus élevée et ont tendance à aller à contre-courant, ce qui est un trait positif pour un investisseur.
- Ceux qui ont pensé vendre ou qui ont vendu pour réduire le risque du marché (probablement la majorité, si on se fie aux flux des fonds et des FNB) ont une tolérance au risque plus faible, ou à tout le moins sont plus sensibles aux fluctuations du marché.

Rebond après le creux – Les marchés se sont partiellement redressés au cours des deux derniers mois. Même que bon nombre des placements spéculatifs qui avaient le plus grimpé en 2021 et le plus baissé durant la première moitié de 2022 sont parmi ceux qui se sont le plus appréciés durant ce « rebond ».

- Ce rebond a-t-il engendré chez vous un fort sentiment de peur de rater une occasion? Cela témoignerait certainement d'une tolérance au risque ou d'un appétit pour le risque très variable.

Nous ne disons pas qu'il faut éviter d'apporter des changements tactiques à son portefeuille en période de volatilité des marchés. Loin de là. Mais ces changements doivent être justifiés par une perspective bien documentée. Évitez d'apporter des changements à votre portefeuille au gré des changements dans votre propre tolérance au risque ou appétit pour le risque – la plupart du temps ce sont de mauvaises décisions.

Risque d'inflation – Ce risque est demeuré latent pendant des décennies, mais il ne l'est certainement plus. Au-delà des niveaux élevés de l'inflation globale et des perspectives à court terme, le principal risque est que l'inflation redescende, mais s'établisse à un niveau plus élevé, disons 3 % ou 4 % plutôt que 1 % ou 2 %. Quel serait alors l'impact sur votre plan financier ou votre capacité à prendre des risques?

Il pourrait être utile de mettre à jour ou de tester votre plan financier à long terme en utilisant un taux d'inflation plus élevé. Et si le risque est important, épargnez plus ou orientez le portefeuille un peu plus vers des placements qui peuvent mieux composer avec l'inflation.

2022 – Une année où on risque plus de commettre des erreurs

Compte tenu des mouvements importants du marché à la hausse comme à la baisse, 2022 est une année où beaucoup d'investisseurs sont plus susceptibles de commettre des erreurs de placement. Et ce n'est pas terminé.

Voici quelques lignes directrices pour vous aider à garder le cap :

Faites un plan – Un plan à long terme peut vraiment vous aider à comprendre votre capacité de prendre des risques et à respecter votre tolérance au risque lorsque vous vous en écartez. Il vous permet de faire fi des fluctuations à court terme du marché et de vous concentrer sur les objectifs à long terme.

Obtenez un deuxième avis – Nous sommes tous émotifs et lorsque la valeur de notre argent fluctue rapidement, la charge émotive est plus forte qu'à l'habitude. C'est là que vous avez le plus de chances de commettre une erreur. Obtenir un deuxième avis auprès d'un expert peut être très utile. C'est un peu comme diversifier ses émotions avec celles d'autres personnes afin d'éviter de prendre une décision de placement sous le coup de l'émotion. C'est dans des moments comme ceux-là qu'on apprécie le plus la valeur des conseils.

Prenez une pause – Dormez là-dessus. Souvent, votre subconscient traitera une plus grande quantité d'information, ce qui vous amènera à prendre une meilleure décision.

Attention à la course au rendement – La plupart des gens pensent que la course au rendement est un phénomène qui survient uniquement lorsque les marchés sont en hausse. C'est faux. La première moitié de 2022 a été inhabituelle – un peu comme en 1994. Le risque est maintenant que les investisseurs soient attirés par des stratégies qui ont bien fonctionné durant la première moitié de l'année, mais qui n'avaient rien donné qui vaille au cours des années précédentes. Par exemple, les courtiers en contrats à terme ont fort bien fait au premier semestre, ce qui n'est certainement pas à négliger, mais il ne faut pas trop miser sur les stratégies qui ont fonctionné dans ce contexte unique des marchés. Vous pourriez attendre longtemps avant de revoir les mêmes conditions qu'au premier semestre de 2022.

Apprendre à se connaître et comprendre comment on réagit (ou souhaite réagir) aux mouvements à la hausse ou à la baisse du marché peut vous aider à devenir un meilleur investisseur. Ne laissez pas vos émotions dicter vos décisions de placement. La vérité, c'est que les excellents investisseurs n'ont pas de boule de cristal; ils commettent simplement moins d'erreurs que les autres.

Source : Les graphiques ont été produits par Bloomberg L.P., Purpose Investments Inc. et Patrimoine Richardson, à moins d'indication contraire.

Le contenu de cette publication a été rédigé et produit par Purpose Investments Inc. à partir de ses recherches et est utilisé par Patrimoine Richardson Limitée à titre d'information seulement.

* Ce rapport a été rédigé par Craig Basinger, stratège en chef du marché, Purpose Investments Inc. Craig Basinger a été muté chez Purpose Investments Inc. le 1er septembre 2021.

Avertissements

Patrimoine Richardson Limitée

Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles de l'auteur et elles ne sauraient être attribuées à Patrimoine Richardson Limitée ou à ses sociétés affiliées. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Nous ne garantissons pas l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements et nous demandons aux lecteurs de ne pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas une indication des résultats futurs. Les commentaires contenus dans la présente sont de nature générale et ne sauraient constituer ou être réputés constituer des conseils juridiques ou fiscaux pour quiconque. En conséquence, les lecteurs sont invités à consulter leur propre conseiller fiscal ou juridique au sujet des conséquences fiscales dans leur situation particulière.

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

Purpose Investments Inc.

Purpose Investments Inc. est une société de placements inscrite. Les placements dans des fonds d'investissement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi et des frais et des dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Si les titres sont achetés ou vendus sur un marché boursier, vous pourriez payer plus ou recevoir moins que leur valeur liquidative courante. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé peut ne pas se reproduire.

Déclarations prospectives

Les déclarations prospectives sont fondées sur les attentes, les estimations, les prévisions et les projections actuelles basées sur les convictions et les hypothèses de l'auteur. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Ni Purpose Investments ni Patrimoine Richardson ne garantissent l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements, et les lecteurs ne devraient pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas une indication des résultats futurs. Ces estimations et ces attentes comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait influencer sur ces renseignements et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel.

Bien que les renseignements contenus dans ce document aient été obtenus de sources considérées fiables nous ne pouvons en garantir l'exactitude et l'exhaustivité. Ce rapport n'est pas une publication ou un rapport de recherche officiel de Patrimoine Richardson ou de Purpose Investments et ne doit en aucun cas servir à des fins de sollicitation dans tout territoire.

Ce document ne doit pas être diffusé dans le public. Il est fourni à titre d'information seulement et il ne doit pas être considéré comme une offre de valeurs mobilières ni comme une sollicitation d'achat, une offre de vente ou une recommandation visant un titre.

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

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