

9 septembre 2024

# L'État du marché

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

Patrimoine  
**RICHARDSON**

## Stratégie de portefeuille : pensez-y maintenant

*Sommaire : Dans ce numéro de L'État du marché, nous exposons les grandes lignes de notre processus pour nous préparer à d'éventuels événements exceptionnels et en tirer profit. C'est un peu comme le tableau tactique qu'utilisent les joueurs de la NFL pour différents scénarios. Nous analysons les différentes possibilités durant une période plus calme afin de pouvoir prendre de meilleures décisions dans le feu de l'action.*

Que ferez-vous si le marché recule de 8 % en octobre, un mois souvent plus volatil que la moyenne? Vous vous dites probablement que vous utiliserez une partie de vos liquidités pour profiter des bas prix! Fort bien, mais le marché a chuté de 9 % entre la mi-juillet et le début du mois d'août. Avez-vous fait des achats au cours de cette période? Apporter des changements à un portefeuille est toujours une décision difficile. Durant les fluctuations à la hausse du marché, la cupidité prend le dessus, tout comme la peur durant les mouvements de baisse. Or il est très très rare que ces émotions aident les résultats ou la prise de décisions.

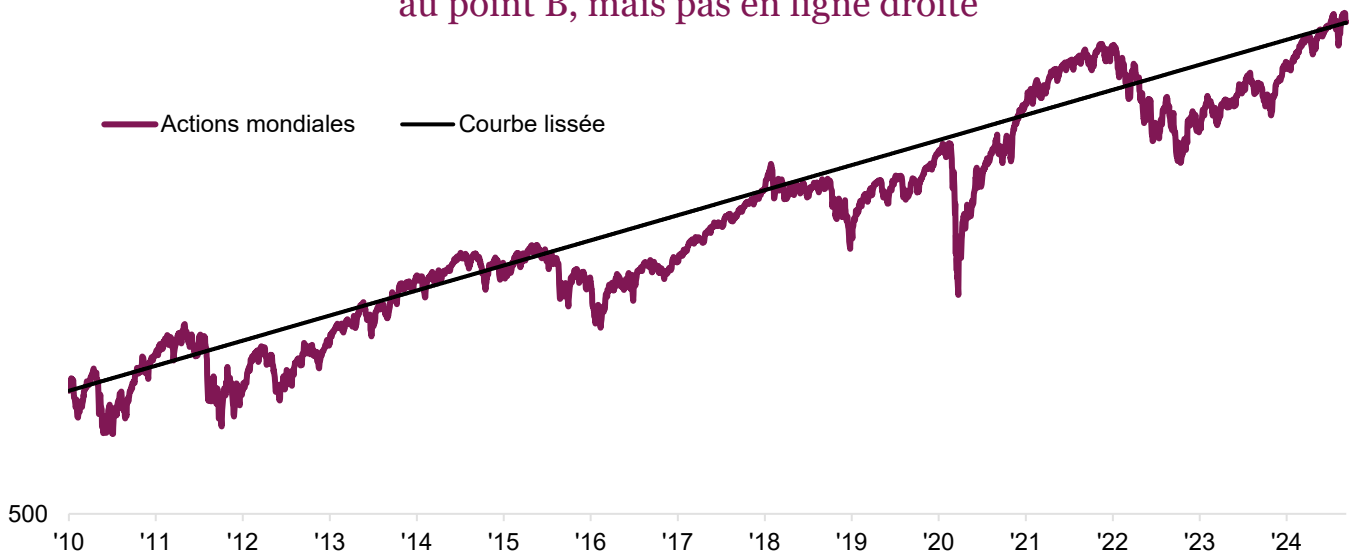
L'argumentaire est encore pire. Quand le marché se replie, les nouvelles financières sont excessivement pessimistes. Quand il monte, le message devient plus euphorique en évoquant la façon dont l'IA ou autre chose va transformer le monde. Ce qu'il faut retenir, c'est que les nouvelles financières, le réseau X ou toute autre source consultée contribuent vraisemblablement à exacerber cette émotion de peur ou de cupidité. Dans les gazouillis et les commentaires publiés le 5 août, de nombreux observateurs affirmaient que le marché baissier avait commencé ou que la fin du monde était proche. Oups!

Et puis il y a le temps. Si vous êtes tenté de faire un changement durant un mouvement important du marché, il vous faut du temps pour vous faire à l'idée de modifier votre portefeuille, effectuer les recherches et les analyses nécessaires, justifier votre décision et enfin la mettre en œuvre. S'il s'agit d'un changement de modèle qui touche de nombreux clients, cela peut prendre plus de temps encore. Or, tout cela contribue à une approche d'achats à long terme, qui positionne le portefeuille en fonction de ce que vous pensez qu'il va arriver dans les prochains mois, trimestres ou années.

Derek Benedet

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

## Nous sommes tous d'accord que les marchés vont aller du point A au point B, mais pas en ligne droite



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Toutefois, les marchés n'évoluent jamais en ligne droite, et il faut s'attendre à d'importantes fluctuations, à la hausse et à la baisse, en cours de route. Ces mouvements peuvent créer des occasions d'ajouter de la valeur à un portefeuille en usant d'un peu de tactique, même de manière très circonscrite. Donc, comment pouvons-nous surmonter la paralysie décisionnelle due aux émotions et faire fi de l'agitation qui s'empare des médias financiers pour mettre en place un changement judicieux en temps opportun ?

### **Stratégie de portefeuille : pensez-y maintenant pour éviter d'être pris au dépourvu plus tard**

En ce moment, le S&P 500 est à 5 500. Que feriez-vous s'il grimpeait à 6 000 points d'ici la fin de l'année ? Cela représenterait une hausse de plus de 25 % cette année. Que feriez-vous s'il chutait à 5 000 durant l'automne ? Cela représenterait une chute d'environ 9 % par rapport au niveau actuel. Imaginer à l'avance quelques scénarios généraux peut vraiment aider à prendre une décision si ces scénarios devaient se réaliser. Nous ne disons pas qu'il faut le faire systématiquement ni que c'est facile, mais le fait de réfléchir d'avance à certains scénarios peut réduire la pression le moment venu et améliorer la vitesse de mise en œuvre ou le processus décisionnel.

Les gestionnaires de portefeuille utilisent cette approche pour les portefeuilles d'actions en établissant des seuils de révision. Il ne s'agit pas de déclencheurs, mais plutôt de seuils qui justifient une révision par l'équipe et qui peuvent mener à une vente totale ou partielle, à un ajout ou à un achat. Nos propos d'aujourd'hui portent toutefois sur les portefeuilles multiactifs. Les scénarios possibles sont donc davantage liés aux événements qui surviennent au sein du marché ou dans l'économie et qui peuvent nous influencer dans un sens ou dans l'autre et nous inciter à modifier les préférences ou les pondérations de nos portefeuilles multiactifs. Comme la composition de base du portefeuille repose sur une vision et un objectif à long terme, il ne s'agit pas d'un changement global, mais plutôt de petits changements plus circonscrits qui visent à profiter des occasions qui pourraient se présenter dans ce genre de marchés.

Envisager d'avance ces événements et notre façon d'y réagir améliore notre processus durant une période qui pourrait être plus stressante. Précisons que les choses ne se passent presque jamais exactement comme on l'avait prévu, mais il y a souvent des similarités. Ce ne sont pas des prévisions ; d'autres événements pourraient se produire et influencer la façon dont nous envisageons d'intervenir.

Note : Ces exemples de scénarios et idées de réaménagement possible du portefeuille sont fournis à des fins d'illustration seulement. Tout changement véritable apporté à un portefeuille doit tenir compte de nombreuses autres considérations en temps réel.

Événement	Autres conditions	Réaction du marché	Changements possibles
La contestation des résultats électoraux aux É.-U. provoque une baisse du marché (-10 %)	Les données économiques restent raisonnables	Baisse du marché boursier, repli possible des obligations et du dollar américain, appréciation de l'or	Réaliser certains profits dans le secteur aurifère et investir le produit dans des actions américaines non couvertes.
	Les données économiques se détériorent	Baisse du marché boursier, hausse des obligations et appréciation de l'or	Vu la faiblesse des données économiques, ne pas profiter des bas prix.
Les taux obligataires montent : oblig. É.-U. 10 ans 4,75 %, oblig. can. 10 ans 4 %	Résurgence de l'inflation	Repli des obligations et repli encore plus marqué des actions en raison du facteur de croissance	Comme l'inflation devrait être volatile durant cette décennie, ajouter des obligations pour bloquer les taux.
	Les déficits inquiètent le marché	Baisse des obligations, des actions et du dollar US	Comme il pourrait s'agir d'un risque extrême, continuer de détenir de l'or. Ne pas profiter des bas prix.
Les taux obligataires baissent : oblig. É.-U. 10 ans 3,5 %, oblig. can. 10 ans 2,75 %	Le risque de récession a augmenté, le risque d'inflation s'est estompé et les actions sont stables	Hausse des obligations, stabilité des actions	Réduire les obligations ou la durée. Augmenter probablement les liquidités.
	Le risque de récession a augmenté, le risque d'inflation s'est estompé et les actions sont en baisse	Hausse des obligations, baisse des actions, écart de taux probablement plus élevé	Réduire les obligations ou la durée. Si une profonde récession est toujours anticipée, ajouter des titres de créance.
Le S&P est à 6 000 points!!!	Le marché est soulevé par les taux, les « sept magnifiques » et l'engouement pour l'IA	Hausse des actions et aussi un peu des obligations attribuable aux taux plus bas	Réduire les placements aux É.-U. et augmenter un peu les liquidités.
	Gains généralisés du marché boursier et croissance des bénéfices	Hausse des actions et aussi un peu des obligations attribuable à l'accélération de la croissance	Profiter de cette période favorable et ajouter peut-être quelques ordres stop suiveurs pour réaliser certains profits.
Braderie saisonnière : on est en septembre après tout	Braderie généralisée, tout baisse	Baisse des actions et des obligations, appréciation du dollar US. Mouvement typique d'aversion au risque	Profiter des bas prix.
	Braderie limitée aux « sept magnifiques », repli moins marqué du marché en général, hausse des titres défensifs	Forte baisse des indices généraux, mais dommages sous-jacents limités	Ne rien faire, ce niveau de concentration va finir par disparaître, mais ça pourrait prendre des années.

### **Conclusion**

Nous avons constaté que le fait de considérer différents scénarios à l'avance réduisait la pression lorsque venait le temps d'apporter un changement au portefeuille. Le nombre de scénarios peut être considérablement élargi, de même que les conditions qui les accompagnent. Nous estimons que plus nous réfléchissons en amont durant les périodes calmes, plus il est facile de prendre une décision lorsque les marchés sont perturbés ou atteignent des niveaux extrêmes. Évidemment, de nombreux scénarios pourraient ne jamais survenir, mais il vaut mieux se préparer au cas où le marché ne se contenterait pas de suivre une ligne droite et continue.

---

**Sources** : 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 des marchés, Purpose Investments Inc. Craig Basinger a été muté chez Purpose Investments Inc. le 1<sup>er</sup> septembre 2021.

Avis juridiques

### 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 garant 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 communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur est appelée à fluctuer fréquemment et le rendement passé pourrait ou non être reproduit.

### 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 reflètent le point de vue de l'auteur à la date du présent rapport et peuvent changer 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 garant des résultats futurs. 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. 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 investisseurs.

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