

11 mai 2026

L'État du marché

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

Patrimoine
RICHARDSON

La patience porte fruit

« Ce n'est pas en réfléchissant que j'ai fait fortune, mais en sachant attendre. » –

Jesse Livermore, Mémoires d'un spéculateur (1923)

Cette citation est tirée de *Mémoires d'un spéculateur*, un classique intemporel sur la vie de Jesse Livermore. Il a hérité du surnom « Boy Plunger » (jeune spéculateur audacieux) en raison de ses gros paris spéculatifs, qui lui ont rapporté d'énormes bénéfices durant les krachs de 1907 et 1929. Peut-être pensez-vous que les positions acheteur ou vendeur sur les actions ou les produits de base n'ont rien à voir avec les placements d'aujourd'hui ou avec votre portefeuille, mais tout investisseur peut tirer des leçons importantes du parcours de ce spéculateur. Plus précisément, il reconnaît que ses bénéfices n'ont pas découlé d'opérations prodigieuses anticipant le prochain mouvement du marché, mais sont plutôt le résultat de la patience et du maintien des positions.

Un siècle plus tard, les choses n'ont pas beaucoup changé. Ce sont surtout les opérations qui font les manchettes. Les achats ou les ventes d'un gestionnaire de portefeuille connu retiennent en bonne partie l'attention des marchés ou des médias. Des fonds ou des FNB copient même les opérations de gestionnaires de fonds de couverture réputés une fois qu'elles sont rendues publiques. Nos lecteurs n'échappent pas non plus à ce phénomène. Nous ne prétendons pas être connus, mais certaines des justifications des opérations que nous publions affichent les taux d'ouverture et de clics les plus élevés parmi nos nombreuses publications. Mais devinez quoi? Souvent, ce sont les placements existants qui dictent le rendement sur une période donnée.

Alors pourquoi accorde-t-on autant d'attention aux opérations, si l'on se fie à la couverture médiatique, aux rapports de recherche, aux clics ou aux questions? On pose souvent la question « qu'avez-vous acheté », et donc les rapports sur les recommandations d'achat ou de vente sont nécessairement plus lus qu'une simple mise à jour. Cela paraît logique d'un point de vue comportemental. Pour investir, il faut savoir composer avec un niveau élevé d'incertitude, et personne n'aime l'incertitude. Lorsque vous apprenez qu'un « expert » plus expérimenté, mieux informé ou qui a fait plus de recherches a effectué une opération, cela pique votre curiosité. Et si elle est conforme à votre position, cela renforce votre conviction.

Derek Benedet

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

De plus, tout le monde semble se passionner pour les « coups de maître » de cet investisseur ou gestionnaire de portefeuille qui a vendu au sommet ou acheté au creux. Si un changement de direction assez important du marché s'ensuit, les actifs se mettent à affluer – et le gestionnaire en question peut même faire une tournée de conférences ou écrire un livre. Et le coup de maître est récompensé!! Les paris audacieux sont une combinaison de vision et de chance. Personne ne sait s'il s'agit du creux ou du sommet.

Le contexte est important – les investisseurs se basent souvent sur les opérations d'un « expert » pour avoir son avis sur la direction du marché. Ce peut être utile dans certaines circonstances, mais très souvent ce n'est pas le cas. La plupart du temps, c'est une décision de l'ensemble du portefeuille, pas nécessairement un pari sur la direction. Nous avons réduit notre position dans l'or en septembre de l'an dernier, lorsqu'il était à peine à 3 700 \$ l'once, et il a beaucoup progressé depuis. C'est surtout parce que nos placements importants dans l'or d'il y a quelques années avaient pris trop de place (un beau problème), et pas nécessairement parce que nous sommes pessimistes à court terme pour l'or. Par ailleurs, investir dans le facteur de croissance a été rendu possible en raison de notre faible exposition générale à ce facteur.

Les orientations ou les expositions importent plus que les opérations individuelles – Pour la plupart des portefeuilles, en particulier ceux qui ne connaissent pas nécessairement de fortes fluctuations, l'exposition globale compte plus qu'une opération précise. Évidemment, les opérations peuvent accroître ou réduire ces pondérations ou ces orientations, mais cela se fait souvent graduellement. Si vous voulez recueillir des informations d'autres gestionnaires de portefeuille, analysez l'ensemble du portefeuille et ses orientations, pas seulement les opérations ponctuelles.

Nous ne disons pas qu'elles ne sont pas importantes, car la composition globale du portefeuille est le résultat des opérations passées, certaines récentes et beaucoup datant de plusieurs années, voire des décennies. Il est important de ne pas voir les opérations de façon isolée. Pour mieux comprendre une opération, il vaut mieux la placer dans le contexte du portefeuille global. Le rééquilibrage, la prise de bénéfices et le rajustement des positions sont plus motivés par des considérations liées au portefeuille que par des opinions explicites sur les prochains mouvements des marchés. Les opérations visant à profiter d'actifs potentiellement mal évalués méritent davantage notre attention.

Pour finir sur une note positive, nos opérations au cours des deux dernières années ont contribué au rendement. Cependant, la plupart de nos gains sont le résultat du maintien de nos positions, dont certaines depuis le tout début. La patience est une qualité très importante pour réussir en tant qu'investisseur.

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^{er} 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 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.

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 garant 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 est une filiale de iA Financial Corporation Inc. et n'est pas affiliée à James Richardson & Fils, Limitée. Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée et Patrimoine Richardson Limitée est un utilisateur autorisé de cette marque. Patrimoine Richardson Limitée, membre du Fonds canadien de protection des épargnants.