

# LA CORRECTION ET LA REMONTÉE EN V MONTRENT QUE LES BOURSES SONT ENCORE DÉPENDANTES DE LA FED.



Par  
**Marc St-Pierre**  
CFA  
Membre du Comité  
de placement PHARE  
de Pelletier Services  
financiers

- La correction amorcée au début de l'automne a été amplifiée par la hausse du taux directeur de la Fed le 19 décembre.
- Si vos émotions ont pris le dessus à la fin décembre, vous vous êtes fait avoir, croyant que « c'était différent cette fois ».
- Les marchés boursiers ont atteint leurs bas une semaine plus tard et, tel qu'anticipé, ont rebondi fortement au cours du 1<sup>er</sup> trimestre de 2019.

## PERFORMANCE\* DES MARCHÉS FINANCIERS EN \$CA

	2018	2018 premiers 9 mois	2018 T4	2019 T1
Indice obligataire (FTSE TMX Canada Univers)	1,4%	-0,4%	1,8%	3,9%
Actions canadiennes (S&P/TSX)	-8,9%	1,4%	-10,1%	13,3%
Actions américaines (S&P500)	4,0%	14,1%	-8,9%	11,3%
Actions internationales (MSCI EAEO)	-5,8%	2,2%	-7,8%	7,9%
Actions pays émergents (MSCI ME)	-6,8%	-4,4%	-2,4%	7,7%
\$CA versus le \$US	-8,0%	-3,1%	-5,1%	2,1%

\*Rendement total, incluant les dividendes et revenu d'intérêt. (Source: Morningstar)



## TRUMP ATTAQUE LE PRÉSIDENT POWELL DE LA FED

L'économie É.-U. a surclassé toutes les autres économies développées en 2018 et – avec un taux chômage à son plus bas niveau en 50 ans et des pressions salariales et tarifaires en hausse – la Fed a augmenté son taux directeur à quatre reprises en cours d'année. Les spécialistes ne s'entendent pas, mais la hausse du 19 décembre l'a fort probablement été en réaction aux «tweets» anti-Fed du Président Trump afin de réaffirmer clairement l'indépendance de l'institution de toute ingérence politique.

## LES MARCHÉS FORCENT POWELL À REBROUSSER CHEMIN

Le resserrement des conditions monétaires aux É.-U. en fin d'année représentait en quelque sorte une anomalie, alors que les signes de ralentissement en Europe et en Chine alimentaient les craintes de répercussions négatives sur l'économie américaine.

La dernière hausse des taux aura été la goutte d'eau qui a fait déborder le vase. En effet, les bourses avaient déjà traversé deux corrections et remontées de 10 % en octobre et novembre, puis elles ont chuté d'un 10 % additionnel suite à la hausse du 19 décembre.

En résumé en 2018 :

- Le Nasdaq a chuté de 23,6%, le S&P500 de 19,8%, le Dow de 18,8% et le S&P/TSX de 16,8%.

Cette hécatombe a forcé le Président Powell à faire un virage à 180 degrés au début janvier et annoncer que la Fed pouvait maintenant se permettre d'être patiente avant d'ajuster ses taux à nouveau – un revirement de cap complet en seulement quelques semaines.

## COMPORTEMENT DES MARCHÉS ET DES INVESTISSEURS

La volatilité des marchés est généralement bienvenue par les institutionnels, mais les mouvements extrêmes qui accompagnent habituellement ces renversements de tendances ont souvent pour effet d'amener les épargnants à croire, à tort, que c'est «différent cette fois». Les ventes s'effectuent systématiquement près du bas – après que les marchés ont déjà enregistré des baisses substantielles – et les sommes dégagées gardées en liquidités pour se protéger de dépréciations additionnelles.



Le problème avec ce genre de comportement est que ces investisseurs sont hésitants à revenir dans le marché et manquent le rebond qui suit. Le fort rallye des bas atteints le 24 décembre 2018 au 29 mars 2019 est éloquent :

- L'indice S&P500 est passé de 2 351 à 2 834, une hausse de 20,6%.
- L'indice S&P/TSX a progressé de 13 780 à 16 102, une appréciation de 16,9%.

Si vous avez gardé le cap – tel que recommandé par votre conseiller – et évité ainsi d'agir sous l'impulsion des émotions, vous savez déjà que les marchés ont récupéré la majeure partie de leurs baisses du quatrième trimestre et qu'ils sont revenus tout près de leurs sommets records de 2018. De plus, les obligations se sont appréciées pour un deuxième trimestre consécutif, après avoir traîné de la patte la majeure partie de 2018.

Les négociations commerciales É.-U. – Chine en cours et le ralentissement de la croissance mondiale qui en découle inquiètent, mais les risques de récession sont injustifiés à ce stade. Toutefois, lors de votre revue annuelle avec votre conseiller, assurez-vous que votre politique d'investissement est toujours arrimée à vos objectifs à long terme et surtout, à votre tolérance «émotive» au risque.

Marc St-Pierre, CFA  
Avril 2019

### **Vous aimeriez avoir un avis d'expert sur votre plan financier ou explorer avec nous la gestion de vos avoirs ?**

Contactez-nous dès maintenant pour une rencontre enrichissante,  
en personnes et gratuite !

Les deux cabinets exercent au :

1255, boul. Lebourgneuf, bureau 400    T 418 626-5169    F 1 833 204-8274  
Québec QC G2K 0M6                            1 833 626-5169                            [pelletiersf.com](http://pelletiersf.com)



*Davantage avec un actuaire.*

Pelletier Services financiers –  
Cabinet de services financiers  
Partenaire de

