

# GARDER LE CAP EN TEMPS DE GRANDES INCERTITUDES A CONTINUÉ DE RÉCOMPENSER L'INVESTISSEUR DISCIPLINÉ



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

- Récession ? Quelle récession ?  
La résilience de l'économie américaine a, encore une fois, étonné la plupart des stratèges.
- La majorité des marchés boursiers a atteint de nouveaux sommets historiques au cours du premier trimestre de 2024, prolongeant le rallye amorcé l'automne dernier.
- L'inflation ne s'est pas encore résorbée suffisamment pour permettre aux banques centrales d'enclencher une baisse des taux d'intérêt.

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

	2021	2022	2023	T1 2024
Indice obligataire (FTSE TMX Canada Univers)	-2,5%	-11,7%	6,7%	-1,2%
Actions canadiennes (S&P/TSX)	21,5%	-5,8%	11,8%	6,6%
Actions américaines (S&P500)	28,2%	-12,5%	23,3%	13,3%
Actions américaines (Nasdaq)	20,9%	-28,5%	40,1%	11,8%
Actions internationales (MSCI EAEO)	11,3%	-8,1%	16,1%	8,5%
Actions pays émergents (MSCI ME)	-2,6%	-14,3%	7,7%	5,0%
\$ CA versus le \$ US	0,4%	-6,4%	2,4%	-2,4%

\*Rendement total, incluant les dividendes et revenu d'intérêt. (Source : FTSE Russell et TD Securities)

Nos récents commentaires ne souscrivaient pas au scénario de récession – contrairement à la majorité des stratèges et économistes – puisque nous estimions que l’environnement post pandémie différait des cycles précédents. Certes, les taux d’intérêt ont commencé à augmenter au printemps 2022 pour combattre l’inflation, mais les multiples programmes gouvernementaux mis de l’avant durant la pandémie et la vigueur du marché de l’emploi ont donné aux consommateurs suffisamment de pouvoir d’achat pour soutenir l’économie. De plus, il est difficile d’entrevoir une récession alors que des pénuries de main-d’œuvre sévissent et que les postes vacants se comptent par millions.

### ANNÉES DE MONTAGNES RUSSES

Une trop grande confiance dans les prévisions économiques pour gérer son portefeuille est une approche vouée à l’échec. Votre conseiller ne peut gérer les incertitudes économiques, mais il peut structurer un portefeuille arrimé sur vos objectifs de rendement et votre tolérance au risque. Cela signifie une répartition adéquate entre les différentes classes d’actifs et une diversification additionnelle par pays, régions, secteurs et styles d’investissement.

Cette tâche a été particulièrement difficile dernièrement alors que les tendances changeantes ont engendré énormément de volatilité dans les marchés financiers :

- **2021** : Avec des taux d’intérêt et des taux obligataires anormalement bas, les actions étaient la seule option possible. Tous les secteurs ont participé à la reprise, en particulier les secteurs cycliques comme l’énergie, la finance et les industrielles.
- **2022** : Sept augmentations de taux par la Fed et la Banque du Canada ont fait grimper les rendements obligataires, provoquant une des pires déconfitures du marché obligataire et une correction boursière particulièrement sévère pour les secteurs de croissance.
- **2023** : À l’automne, avec les banques centrales sur pause et l’inflation (IPC) qui commençait enfin à s’atténuer, les marchés obligataires et boursiers se sont redressés fortement, portés par les titres de croissance de mégacapitalisation des « Magnificent Seven » (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia, Tesla).

*Une trop grande confiance dans les prévisions économiques pour gérer son portefeuille est une approche vouée à l’échec. Votre conseiller ne peut gérer les incertitudes économiques, mais il peut structurer un portefeuille arrimé sur vos objectifs de rendement et votre tolérance au risque.*

### GARDER LE CAP

Les fluctuations excessives du marché sont toujours angoissantes – en particulier lors d’une année difficile comme 2022 – et peuvent susciter la crainte qu’une reprise soit lointaine. Garder le cap quand les experts pessimistes disent « que cette fois est différente » n’est jamais facile, mais ça demeure toujours la meilleure stratégie.

Un exemple typique est la surperformance mondiale du marché boursier américain, alimenté au cours des trois dernières années par les grandes capitalisations (représentées par les indices Russell 1000), alors que le leadership est passé de « croissance » à « valeur », puis à « croissance » encore une fois :

- Ceux qui ont abandonné la « croissance » après la chute de -24,3% en 2022 ont raté le rebond de 39,3% en 2023.
- Demeurer investi, quel que soit le style, a livré une performance identique de 5,1%, mais avec moins de volatilité pour le style « valeur ».
- Un portefeuille équilibré 50/50 entre les deux styles aurait généré le même rendement, mais avec moins de stress que d’être limité à un seul !



## RENDEMENT TOTAL EN \$ CA

Indices É.-U. grandes cap	2021	2022	2023	Rendement annuel 2021-23
Russell 1000 « croissance »	27,1%	-24,3%	39,3%	5,1%
Russell 1000 « valeur »	24,6%	-1,2%	8,8%	5,1%

## ET MAINTENANT ?

Notre commentaire précédent exprimait des inquiétudes quant à la concentration du S&P 500 – seulement trois secteurs sur onze avaient surperformé en 2023. Mais depuis le début de 2024, on assiste à une rotation vers les secteurs plus cycliques, tels l'énergie, les industrielles et la finance. Cet élargissement est essentiel pour que le rallye se poursuive.

Même si l'optimisme récent est probablement exagéré, nous demeurons positifs quant aux perspectives, mais avec les observations suivantes :

1. L'évolution des marchés boursiers a été principalement influencée depuis plusieurs années par la direction des taux d'intérêt et, plus récemment, par l'anticipation que les banques centrales sont sur le point d'abaisser leurs taux.
2. La robustesse de l'économie retarde toute baisse de taux tant que l'inflation ne se rapproche pas davantage de la cible des banques centrales de 2 %, ce qui explique en partie la contreperformance des obligations lors du dernier trimestre.

3. Plus longtemps les taux vont demeurer élevés, plus ils finiront par causer des dommages économiques, d'autant plus que l'impact des hausses de taux en 2022-23 ne s'est pas encore totalement fait sentir.

Même si le scénario d'un atterrissage en douceur est toujours envisageable, l'économie mondiale demeure vulnérable aux tensions géopolitiques croissantes. Assurez-vous que votre portefeuille est bien aligné sur votre profil d'investisseur, conservez les obligations pour leurs avantages en matière de diversification et comme toujours, gardez le cap.

Marc St-Pierre, CFA  
Avril 2024

Les fonds communs de placement sont offerts par l'intermédiaire d'Investia Services financiers inc.

Les commentaires contenus dans le présent document constituent une discussion générale de certaines questions, qui ne sont donnés qu'à titre d'information et ne doivent pas être considérés comme des conseils fiscaux ou juridiques. Veuillez obtenir un avis professionnel indépendant, dans le contexte de votre situation particulière. Cette infolettre a été écrite et conçue par Marc St-Pierre, CFA et produite par Pelletier Services financiers, et ne reflète pas nécessairement l'opinion d'Investia Services financiers inc. Les informations contenues dans cet article proviennent de sources que nous estimons fiables, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude ou la fiabilité. Les opinions exprimées sont basées sur une analyse et une interprétation datant de la date de publication et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. En outre, elles ne constituent pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres. Les fonds communs de placement autorisés sont offerts par l'intermédiaire d'Investia Services financiers inc.

Les deux cabinets exercent au :

1255, boul. Lebourgneuf, bureau 400  
Québec QC G2K 0M6

T 581 814-7050  
1 833 626-5169

F 1 833 204-8274  
pelletiersf.com

**IA** Investia  
Services financiers inc.

Pelletier Services financiers –  
Cabinet de services financiers  
Partenaire de

**IA**  
Groupe financier

 **Pelletier**  
SERVICES FINANCIERS

*Davantage avec un actuaire.*