

# 2019 : LES ACTIONS CONNAISSENT L'UNE DE LEURS MEILLEURES ANNÉES ET LES OBLIGATIONS REBONDISSENT



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

- Levez la main si vous aviez prévu des rendements de 20 % + en actions et près de 7 % en obligations.
- Garder le cap après une année 2018 difficile aura clairement été une stratégie gagnante en 2019.
- Il est illusoire de penser qu'on peut prédire quels classes d'actifs, régions, secteurs et quelles monnaies seront les plus performantes en 2020; la diversification demeure la clef du succès à long terme.

## PERFORMANCE\* DES MARCHÉS FINANCIERS EN \$CA (EN DATE DU 31 DÉCEMBRE 2019)

	Derniers 3 mois	2019	2018	Derniers 2 ans
Indice obligataire (FTSE TMX Canada Univers)	-0,9%	6,9%	1,4%	4,1%
Actions canadiennes (S&P/TSX)	3,2%	22,9%	-8,9%	5,8%
Actions américaines (S&P500)	7,0%	25,2%	4,0%	14,1%
Actions internationales (MSCI EAEO)	6,1%	16,8%	-5,8%	4,9%
Actions pays émergents (MSCI ME)	9,8%	13,2%	-6,8%	2,7%
\$CA versus le \$US	2,0%	5,0%	-8,0%	-1,7%

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

## La réserve fédérale vire de cap

Il y a un an, les marchés étaient secoués par les craintes que l'économie américaine ne tombe en récession suite aux tensions commerciales avec la Chine et aux annonces par la Fed d'autres hausses de taux à venir en 2019. Nous doutons que le Président Powell de la Fed ait finalement succombé aux tweets hargneux du Président Trump, mais la Fed a néanmoins fait un virage à 180 degrés – abaissant ses taux à trois reprises l'année dernière – mettant la table pour un optimisme renouvelé après le pessimisme généralisé qui régnait à la fin 2018 et au début 2019. Les autres principales banques centrales ont emboîté le pas, rassurant les investisseurs que les craintes de récession étaient exagérées : la baisse des taux obligataires qui en a résulté et une conjoncture économique plus favorable ont redonné l'avantage aux actions face aux obligations.

## Les marchés boursiers remontent, mais les performances varient

Pour une deuxième année consécutive, les bourses américaines ont fini en tête, propulsées par une meilleure performance de l'économie américaine par rapport aux autres économies développées et en émergence. Le taux de chômage a chuté à 3,5%, son plus bas niveau en 50 ans, les hausses salariales excèdent les 3%, donnant aux consommateurs américains les moyens de soutenir la croissance des dernières années. Par contre, l'Europe et l'Asie ont été plus affectées par le ralentissement de la croissance mondiale, leurs économies étant davantage exposées aux échanges commerciaux, impactés négativement par les tarifs et les perturbations géopolitiques.

## La diversification ne fonctionne pas toujours à court terme

La divergence des performances boursières entre les régions pourrait amener les investisseurs à croire que la diversification n'a plus sa place et que la surperformance des indices américains va se poursuivre. Il est important de bien comprendre que les résultats supérieurs enregistrés par le S&P 500, et le Nasdaq plus particulièrement, s'expliquent en bonne partie par leur forte pondération dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et plus spécifiquement de la technologie, où les sociétés américaines sont dominantes. La surperformance de ces secteurs de croissance fortement cycliques – qui représentent 33% de l'indice S&P 500, comparativement à seulement 10% dans le S&P/TSX – explique la différence de rendement. Faut-il demeurer diversifié? Probablement.

*Nous doutons que le Président Powell de la Fed ait finalement succombé aux tweets hargneux du Président Trump, mais la Fed a néanmoins fait un virage à 180 degrés...*



## Pourquoi il a été important de garder le cap

Les montagnes russes entre le 4<sup>e</sup> trimestre de 2018 et le 1<sup>er</sup> trimestre de 2019 confirment l'importance de garder le cap et ne pas laisser vos émotions prendre le dessus. Imaginez l'impact sur votre portefeuille si vous aviez vendu à la toute fin de 2018 :

1. Vous auriez enregistré des pertes alors que tous les principaux marchés boursiers étaient en territoire négatif (sauf le S&P 500 lorsque converti en \$CA).
2. Vous auriez manqué le rebond de plus de 20% en 2019, en plus de vous en vouloir pour cette très mauvaise décision.

Nous ne savons pas à l'avance quelles classes d'actifs, quelles régions, quels secteurs et quelles monnaies seront les plus performants – de sorte que la diversification demeure la clef du succès à long terme.

Marc St-Pierre, CFA  
Janvier 2020



**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  
Québec QC G2K 0M6

T 418 626-5169  
1 833 626-5169

F 1 833 204-8274  
[pelletiersf.com](http://pelletiersf.com)

 **Pelletier**  
SERVICES FINANCIERS

*Davantage avec un actuaire.*

Pelletier Services financiers –  
Cabinet de services financiers  
Partenaire de

  
Groupe financier