

RÉSILIENCE

Six bonnes raisons de conserver ses placements



Les marchés financiers traversent souvent des périodes de calme relatif suivies de flambées soudaines et souvent imprévues de la volatilité. Comme nous l'avons vu en 2018, divers enjeux sont susceptibles d'engendrer la volatilité des marchés : événements géopolitiques, actualités économiques, éléments techniques et autres facteurs.

Il est important pour les investisseurs de comprendre que la volatilité est normale et qu'elle échappe à notre contrôle. Nous pouvons toutefois contrôler nos réactions à la conjoncture.

Se retirer du marché en situation de volatilité peut se solder par des ventes à perte et la renonciation aux fruits d'une possible reprise ultérieure. En général, la meilleure réaction consiste à ne pas réagir. Voici six bonnes raisons pour lesquelles la conservation à long terme de ses placements est presque toujours la meilleure façon de naviguer en cas de turbulences sur les marchés.

1. La synchronisation des marchés est difficile.

Demandez aux investisseurs les plus expérimentés, et bon nombre d'entre eux vous diront que d'apporter des modifications draconiennes à la répartition de l'actif afin de prévoir les hausses et les baisses des marchés est une tâche très difficile. Cela s'applique aux marchés boursiers ainsi qu'aux autres marchés, comme le pétrole. Par exemple, lorsque le prix du pétrole brut a dépassé les 100 \$ US le baril au début de 2008, après plusieurs années d'augmentations régulières, Goldman Sachs a prédit que le pétrole pourrait dépasser les 200 \$ US le baril à court terme étant donné les caractéristiques de l'offre et de la demande. En effet, le pétrole s'est approché des 150 \$ US le baril vers le milieu de 2008. Toutefois, à la fin de 2008, Goldman Sachs a réduit ses prévisions à seulement 45 \$ US le baril. De même, au début de 2015, lorsque le pétrole a chuté à 40 \$ US le baril, Citigroup a prédit qu'il pourrait baisser à 20 \$ US le baril à court terme. Le pétrole brut se négocie actuellement à environ 50 \$ US le baril, alors que son prix s'établissait à 75 \$ US le baril en juin 2018.



1936

Date de fondation à Tacoma, dans l'État de Washington



PLUS DE 350

Professionnels des placements



PLUS DE 2 600

Rencontres annuelles avec des gestionnaires du monde entier au cours des 12 derniers mois



356,7 M \$ CA

Actif sous gestion



PLUS DE 425

Fonds Investissements Russell et solutions de placement multi-actifs à l'échelle mondiale



PLUS DE 20

Bureaux dans le monde

Principaux bureaux : Seattle, Toronto, New York, Londres, Tokyo, Paris, Singapour, Sydney et Auckland.

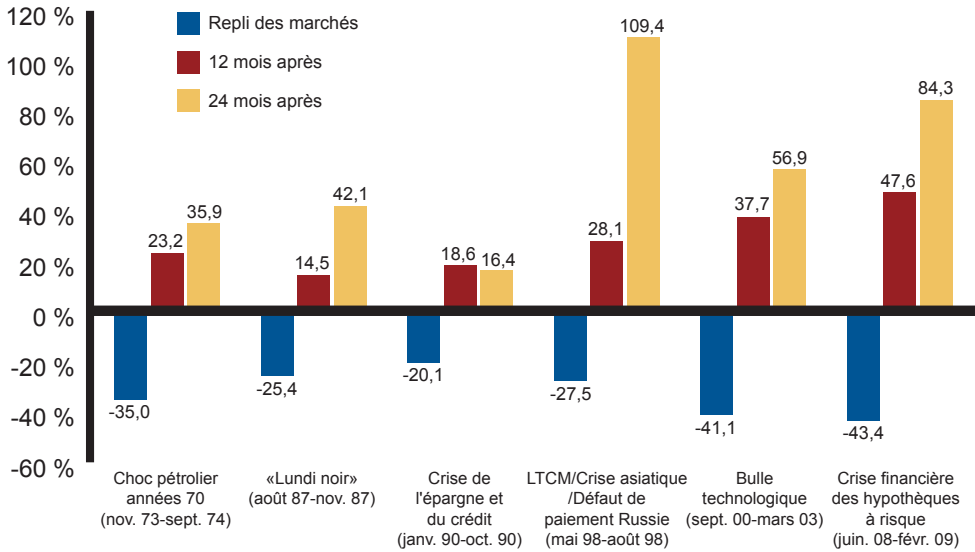
Données et ASG en date du 31 décembre 2018.

2. Vendre en période de correction équivaut à tenter le hasard.

L'histoire suggère que les périodes de replis importants ont souvent été suivies de périodes de rendements très favorables. Les Figures 1 et 2 illustrent les solides rendements des marchés canadiens et américains au cours des périodes de 12 à 24 mois suivant certains des reculs les plus prononcés des 40 dernières années. La forte tendance historique des marchés à rebondir fournit la preuve que des changements importants apportés à la répartition de l'actif sous le coup de la peur sont inutiles pour les investisseurs qui gardent le cap.

Figure 1 : Les actions canadiennes ont rebondi à la suite des chocs boursiers

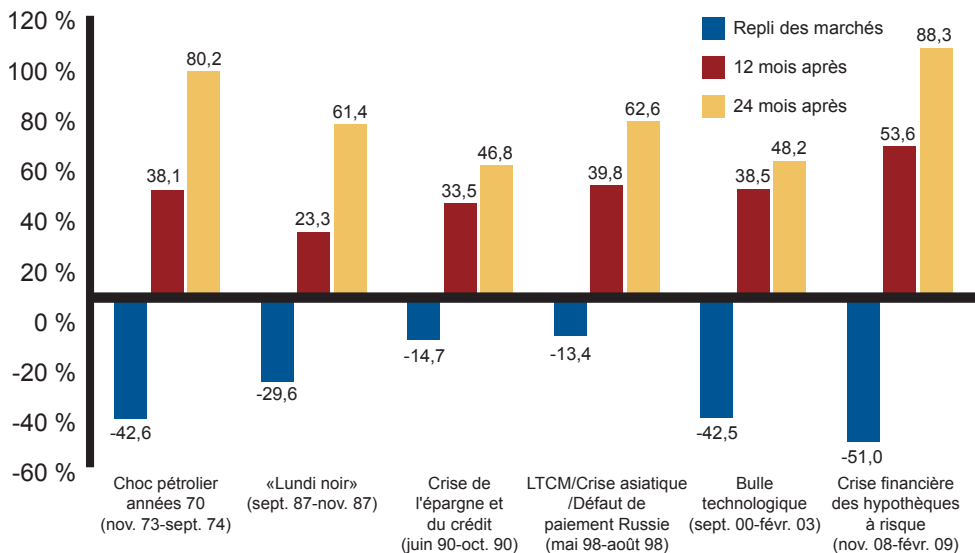
Rendements de l'indice composé S&P/TSX à la suite de replis importants des marchés



Source: BNY Mellon, Investissements Russell. En \$ CA. Il s'agit d'indices non gérés dans lesquels on ne peut investir directement. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des rendements futurs.

Figure 2 : Les actions américaines ont rebondi à la suite des chocs boursiers

Rendements du S&P 500 à la suite de replis prononcés des marchés



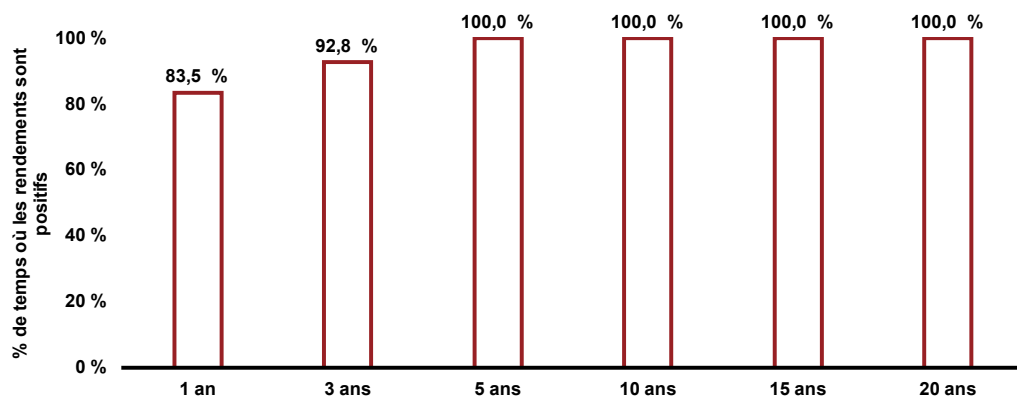
Source: BNY Mellon, Investissements Russell. En \$ US. Il s'agit d'indices non gérés dans lesquels on ne peut investir directement. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des rendements futurs.

3. Historiquement, la probabilité de rendements négatifs à long terme pour un portefeuille équilibré s'est révélée très faible.

Dans le passé, les actions ont surclassé les obligations, basé sur des rendements moyens sur des périodes continues de un, trois, cinq, 10 et 20 ans. La capacité traditionnelle d'un portefeuille équilibré à générer des rendements positifs est tout aussi convaincante. La Figure 3 montre comment un portefeuille mondial équilibré d'actions et d'obligations n'a pas enregistré de rendement négatif sur une période continue de plus de cinq ans depuis 1970. Par conséquent, même s'il n'y a aucune garantie que le futur ressemblera au passé, l'histoire a tendance à favoriser les investisseurs à long terme.

Figure 3 : Le portefeuille diversifié a obtenu de bons résultats à long terme

Pourcentage de temps où le portefeuille diversifié 60/40 a généré des rendements positifs (Hypothèse de rendements continus, janvier 1970 – décembre 2018)



Source: eVestment Alliance, LLC, Investissements Russell. Selon la période continue respective. Composition du portefeuille diversifié : 20 % Indice composé S&P/TSX (actions canadiennes), 20 % Indice S&P 500 (actions américaines), 20 % Indice MSCI EAE0 (actions internationales), 40 % Indice obligataire universel FTSE TMX Canada (titres à revenu fixe canadiens). En \$ CA. Il s'agit d'indices non gérés dans lesquels on ne peut investir directement. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des rendements futurs.

4. La volatilité engendre des occasions.

L'incertitude économique sera toujours une source d'inquiétude pour les investisseurs. Toutefois, la volatilité qui en résulte a, dans le passé, offert aux gestionnaires actifs d'actions et d'obligations des occasions potentielles de repositionner les portefeuilles à plus long terme. Les marchés deviennent parfois trop exubérants, et les prix atteignent des niveaux excessifs, mais l'inverse est aussi vrai. Les périodes de crise à court terme peuvent faire tomber les prix à des niveaux artificiellement faibles, créant ainsi d'excellentes occasions d'achat. Les gestionnaires de portefeuilles d'Investissements Russell, ainsi que les sous-conseillers indépendants que nous embauchons, peuvent tirer parti des erreurs d'évaluation temporaires sur les marchés. Ainsi, il est possible de semer les graines de profits potentiels à long terme en période d'incertitude.

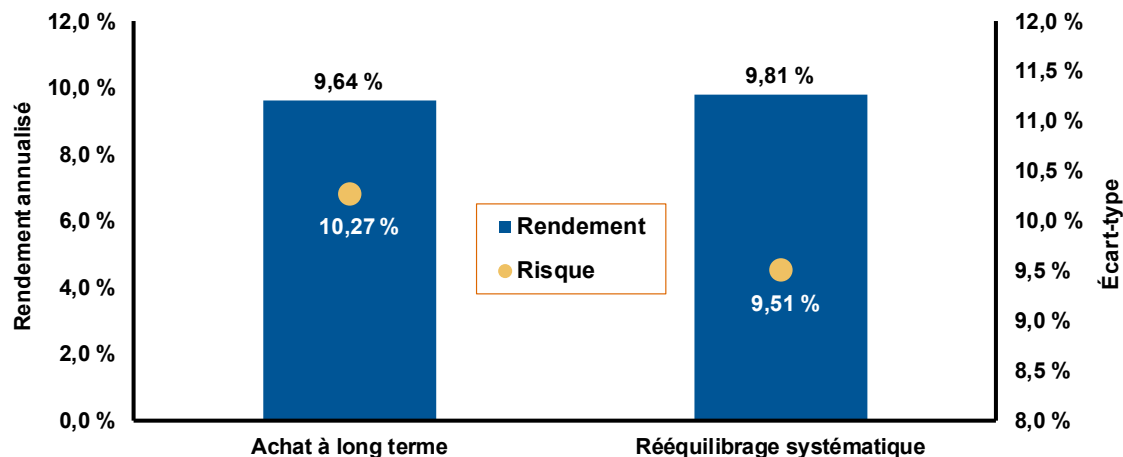
5. La volatilité des marchés offre l'occasion de rééquilibrer le portefeuille.

Si une crise entraîne une occasion, le rééquilibrage du portefeuille est peut-être la meilleure façon de profiter de cette occasion. Lorsque l'on compare les actifs d'un portefeuille, le rééquilibrage signifie vendre les actifs qui affichent une plus-value et acheter des actifs dont la valeur a diminué afin de maintenir la répartition stratégique globale de l'actif d'un portefeuille diversifié. En période de correction du marché, cela devrait donner lieu à l'achat d'un plus grand nombre d'actifs dont la valeur a diminué – soit une partie essentielle du processus d'achat à bas prix et de vente à prix élevé. Comme l'illustre la Figure 4, une répartition de l'actif qui est systématiquement rééquilibrée a généré un modeste écart de rendement supérieur, mais surtout, a permis la gestion du risque au fil du temps. Le rééquilibrage systématique du portefeuille est un

élément crucial de l'approche de portefeuille d'Investissements Russell. Essentiellement, il offre aux investisseurs une exposition accrue aux occasions susceptibles de porter fruit à long terme.

Figure 4 : Rééquilibrage ou achat à long terme

Avantages du rééquilibrage



Source: BNY Mellon, Investissements Russell. Basé sur des données trimestrielles du 12/31/1979 au 12/31/2018. Répartition de l'actif : 20 % Indice composé S&P/TSX, 20 % Indice S&P 500, 20 % Indice MSCI EAEO, 40 % Indice obligataire universel FTSE/TMX Canada. Le risque correspond par définition à l'écart-type. Il s'agit d'indices non gérés dans lesquels on ne peut investir directement. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des rendements futurs, Les données hypothétiques simulées sont fournies à titre d'illustration uniquement et ne visent pas à représenter des placements particuliers. Le rééquilibrage systématique est un processus au cours duquel un investisseur achète ou vend les actifs de son portefeuille selon une condition préétablie en vue de réaligner la répartition de l'actif avec les pondérations stratégiques souhaitées.

6. La diversification peut être la solution la plus efficace lorsque les marchés sont incertains.

Au fil du temps, les marchés financiers font face à de nombreuses crises. En voici quelques-unes, survenues au cours des deux dernières décennies : la bulle technologique, la bulle du crédit, la crise des prêts hypothécaires à risque aux États-Unis, la crise de la dette souveraine dans la zone euro et, dernièrement, la volatilité des prix du pétrole. L'intérêt d'un portefeuille multi-actifs réside notamment dans la possibilité qu'il offre de répartir le risque visé entre plusieurs catégories d'actif afin d'assurer une protection contre la volatilité du marché. En optant pour une solide répartition stratégique de l'actif, avec un rééquilibrage régulier, il est possible d'améliorer les rendements et surtout de contrôler la volatilité. Toutefois, dans une perspective multi-actifs pour les investisseurs, les rendements à plus long terme ont été raisonnables. Par exemple, la répartition hypothétique de l'actif, diversifiée à l'échelle mondiale, dans le Tableau 1 affiche de solides rendements à long terme.

Tableau 1 : Avantages de la diversification – rendements annualisés

MARCHÉ/CATÉGORIE D'ACTIF	UN AN SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2018	CINQ ANS SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2018	15 ANS SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2018
Indice composé S&P/TSX	-8,9 %	4,1 %	6,6 %
Indice S&P 500	4,2 %	14,1 %	8,2 %
MSCI EAEO	-5,6 %	6,2 %	5,6 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	1,4 %	3,5 %	4,6 %
Portefeuille diversifié	-1,4 %	6,4 %	6,2 %

À noter : La composition du portefeuille diversifié est la suivante : 20 % Indice composé S&P/TSX, 20 % Indice S&P 500, 20 % Indice MSCI EAEO, 40 % Indice obligataire universel FTSE TMX Canada. Rendements en dollars canadiens. Selon la période continue respective. Il s'agit d'indices non gérés dans lesquels on ne peut investir directement. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des rendements futurs.

Que faire maintenant ?

La volatilité récente des prix du pétrole nous rappelle malheureusement à quel point les tendances peuvent changer. Par exemple, malgré les solides gains des prix de l'immobilier canadien dans certaines grandes villes, il est probablement plus prudent de considérer une maison comme un lieu de vie que comme un investissement procurant des rendements faramineux. Les mesures fédérales et provinciales prises depuis 2017 pour ralentir l'accélération des activités du marché immobilier ont porté fruit, la hausse des prix des maisons à Toronto et à Vancouver ayant ralenti dans la foulée des modifications apportées à la politique du logement. Toutefois, il faut aussi envisager la situation dans une perspective historique. Comme nous l'avons constaté à Vancouver en 1981, à Toronto en 1989 et à Calgary en 2015, les prix des maisons peuvent s'orienter dans la direction opposée. Lorsqu'il s'agit de nos investissements de base en actions et en obligations, le plan d'action le plus prudent est un soutien indéfectible au principe de l'investissement patient à long terme.

- Ne pas céder à la tentation de réagir de manière excessive aux mouvements des marchés.
- Réduire le risque grâce à la diversification appropriée des secteurs géographiques et des catégories d'actifs.
- S'intéresser aux placements multi-actifs pour une approche plus globale et axée vers l'amélioration du rendement, mais avec une attention naturelle pour les risques de baisse.

Pour plus de renseignements, veuillez communiquer avec nous au **1-888-509-1792** ou visiter notre site : russellinvestments.com/ca/fr

INFORMATION IMPORTANTE

Les placements dans les fonds communs peuvent faire l'objet de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres charges. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Aucune partie du contenu de cette présentation ne constitue des conseils juridiques, fiscaux, sur les titres ou de placement. Il ne s'agit pas non plus d'une opinion concernant la pertinence d'un placement ni une sollicitation de quelque type que ce soit. Cette information est disponible «telle quelle». Investissements Russell Canada Limitée ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie à l'égard de cette information.

La diversification ne garantit pas un profit et ne constitue pas une protection contre les pertes liées au repli des marchés.

À moins d'indication contraire, toutes les données indicielles proviennent de ©eVestment Alliance. Tous droits réservés.

Investissements Russell est le nom commercial d'un groupe d'entreprises dotées d'une administration commune, incluant Investissements Russell Canada Limitée. La propriété d'Investissements Russell se compose comme suit : une participation majoritaire de fonds gérés par TA Associates et des participations minoritaires de fonds gérés par Reverence Capital Partners et la direction d'Investissements Russell.

Droits d'auteur © Investissements Russell Canada Limitée 2019. Tous droits réservés.

Frank Russell Company est le titulaire des marques de commerce Russell contenues aux présentes et de tous les droits de marque liés aux marques commerciales Russell, et autorise les membres du groupe d'entreprises Investissements Russell à les utiliser sous licence. Les membres du groupe d'entreprises Investissements Russell ne sont en aucune façon affiliés à Frank Russell Company ni à toute autre entité exploitée sous la marque «FTSE RUSSELL».

Date de première publication : Octobre 2015. Mise à jour : février 2019

RETAIL-02442 [EXP-03-2020]