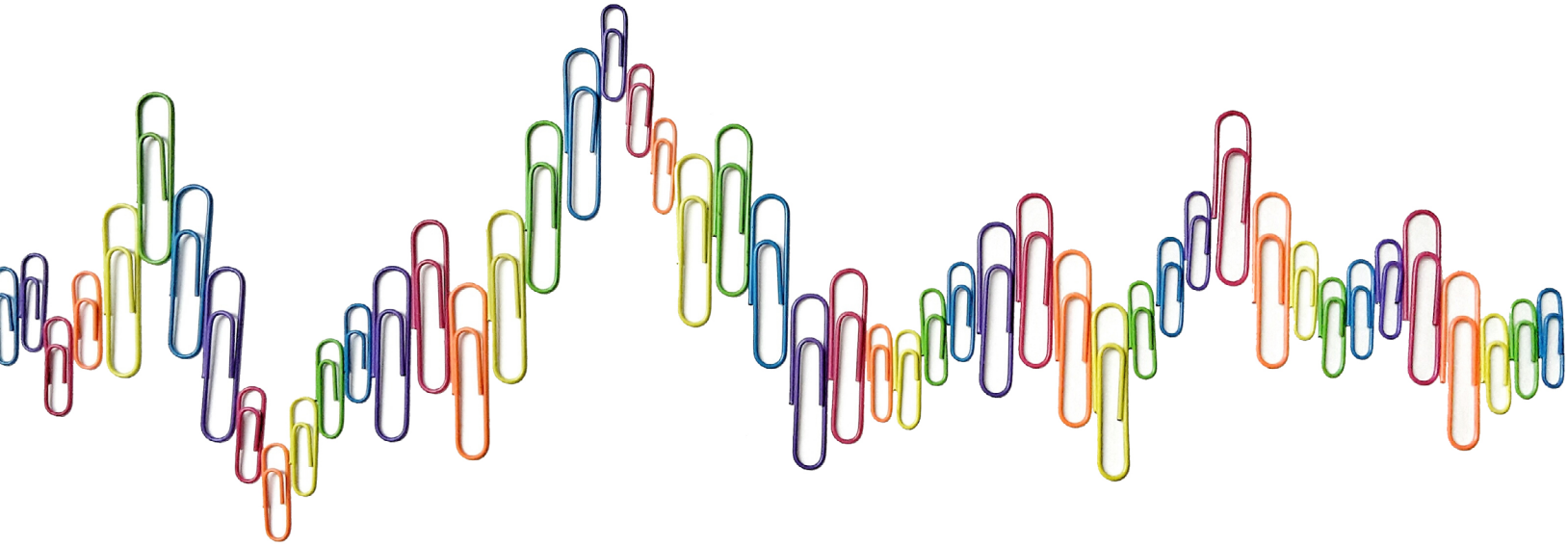
INVESTISSEUR

Investissements Russell

Les marchés et les récessions

La performance du marché en période de récession peut être surprenante



russellinvestments.com/ca/fr

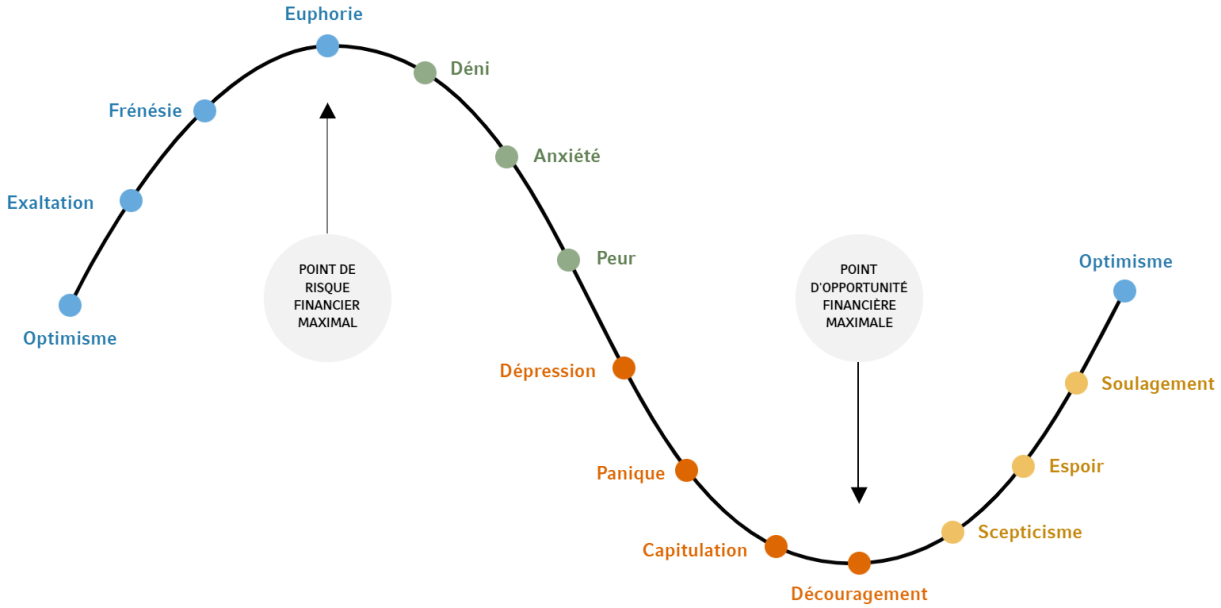
Personne ne peut prédire avec précision quand l'économie d'un pays tombera en récession.

Mais il existe un vieil adage en matière de placement selon lequel le marché boursier sait quand l'économie ralentit, avant tout le monde. Il y a du vrai là-dedans. Les marchés financiers évoluent selon les attentes tandis que les données économiques regardent en arrière.

En fait, nous ne savons généralement pas que nous avons traversé une récession tant qu'elle n'est pas terminée. C'est à ce moment que les données sur le produit intérieur brut (PIB) confirment que l'économie s'est contractée pendant deux trimestres consécutifs, ce qui correspond à la définition d'une récession *technique*. Mais elle n'elle pas considérée comme une récession *officielle* tant que le CD Howe Business Cycle Council (CDHBCC) ne confirme pas qu'elle l'est. Le CDHBCC définit une récession officielle comme un déclin prononcé, persistant et généralisé de l'activité économique globale, avec une large contraction de l'activité économique dans de multiples secteurs et catégories d'emploi. Et lorsqu'on atteint ce niveau, souvent l'économie est déjà en reprise.

Contrairement à la croyance populaire, les marchés financiers ne déclinent généralement pas pendant une récession et ne se rétablissent pas pendant la reprise de l'économie. N'oubliez pas que les marchés sont généralement dictés par ce que les investisseurs *pensent* qu'il va arriver. Ainsi, si les acteurs du marché pensent que l'économie ralentit parce que les profits des entreprises sont en baisse, que les flux commerciaux diminuent, que la croissance de l'emploi stagne ou que les ventes au détail sont faibles, ils réduiront probablement leur exposition aux actifs plus risqués comme les actions/titres. Et cela fait chuter la bourse. À un certain point, le prix des actions aura suffisamment baissé pour que certains investisseurs déterminent que la récompense potentielle l'emporte sur le risque actuel et réinvestissent dans le marché boursier. Et cela fait monter la bourse. Puis, à mesure que le prix des actions augmente, de plus en plus d'investisseurs retournent sur les marchés, entraînant le marché boursier encore plus à la hausse.

C'est ce que nous appelons le cycle des émotions de l'investisseur.



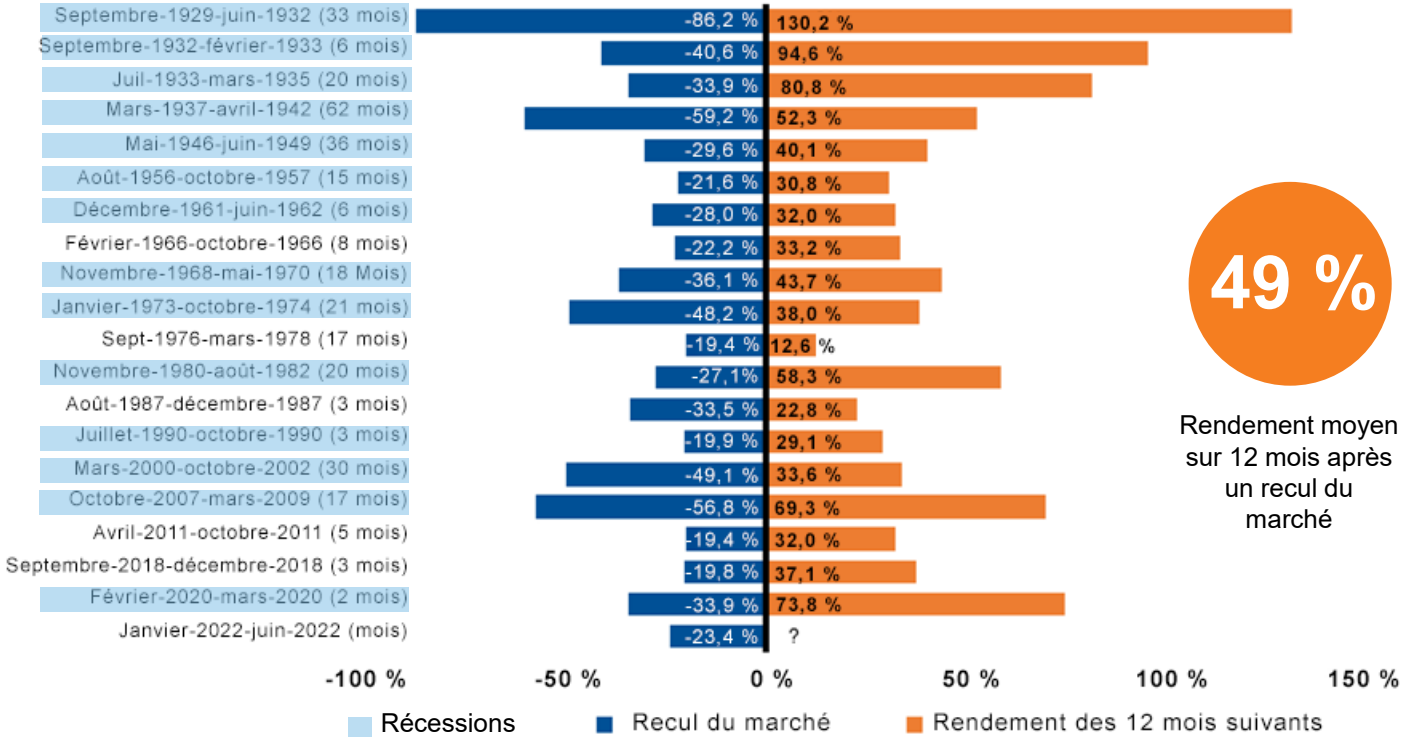
Étant donné que les marchés évoluent en fonction de la perception qu'ont les investisseurs de ce qui pourrait arriver, les actions s'en sortent généralement moins bien au cours de l'année précédant une récession que pendant la récession elle-même. En effet, les marchés montent souvent même lorsque l'économie se contracte. L'indice S&P 500 (représentant les actions américaines) a augmenté en moyenne de 0,4 % au cours de toutes les récessions qui ont eu lieu depuis 1945.[1] De plus, les marchés commencent généralement à grimper avant la reprise de l'économie alors que les investisseurs commencent à voir des signes d'amélioration et que leurs attentes deviennent positives. En d'autres termes, le pire est passé pour les actions avant qu'il ne soit passé pour l'économie.[2]

Il est également important de noter que tous les reculs du marché ne sont pas liés aux récessions. Le graphique ci-dessous montre que si la plupart des baisses majeures de l'indice S&P 500 ont coïncidé avec une récession aux États-Unis, cela n'a pas été le cas de toutes. Et l'ampleur et la durée des reculs du marché variaient considérablement, quelle qu'en soit la cause. Mais surtout, chaque baisse du marché a été suivie d'une forte reprise au cours des 12 mois suivants, dépassant généralement de loin le ralentissement.

[1] Source: Investissements Russell, Morningstar Direct
[2] Comment fonctionne le marché pendant une récession économique? Vous pourriez être surpris. De Sergueï Klebnikov. 2 juin 2022. https://tinyurl.com/ynybakt4

La volatilité est source d'opportunités.

Reculs de l'indice S&P 500 d'au moins 15 % depuis 1926



Source: Indice S&P/Dow Jones. Actions : indice S&P 500. Les rendements des indices sont des rendements passés qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d'un investissement précis. Les indices ne sont pas gérés, et il est impossible d'y investir directement.

Et quelles sont les causes possibles d'un recul du marché? Eh bien, dans le tableau ci-dessus, les raisons vont d'une crise sanitaire mondiale, une crise pétrolière mondiale, une crise mondiale du crédit, des conflits géopolitiques et la montée et la chute précipitées des actions technologiques. Certains reculs ont été déclenchés par des facteurs techniques, qui sont souvent dus au fait que les cours des actions ont atteint un niveau qui déclenche un dégagement automatique par certains grands investisseurs. Et cela amène à son tour les autres investisseurs à craindre que les prix ne baissent davantage, ce qui entraînerait de nouvelles ventes. Cela devient une prophétie auto-réalisatrice.

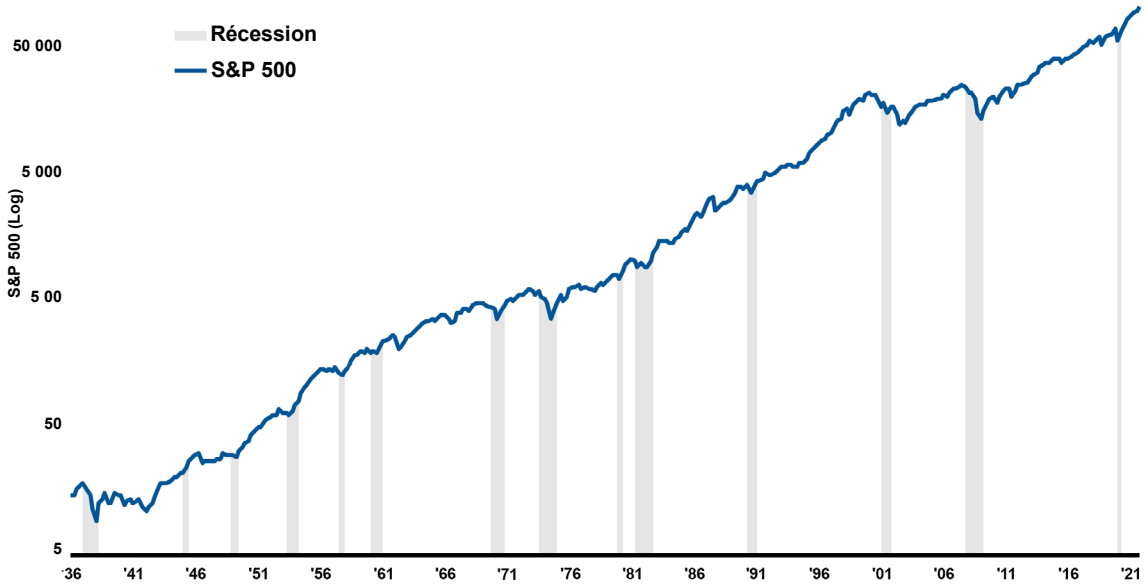
C'est pourquoi il est impossible de prédire quand les marchés baisseront et quand ils remonteront. La politique la plus prudente est de détenir un portefeuille diversifié et de garder ses investissements à long terme.

En fin de compte, les récessions font partie intégrante du cycle économique et commercial. Depuis le début de ce siècle, nous avons déjà connu trois récessions : en 2001 à cause de la peur de l'an 2000, de la hausse des taux d'intérêt, puis de l'attaque du 11 septembre; en 2008 après l'éclatement de la bulle immobilière américaine et la crise du crédit qui a suivi; et une de courte durée en 2020 lorsque les gouvernements du monde entier ont fermé les activités commerciales et le commerce dans le but de contenir le virus de la COVID-19.

Mais comme le montre le graphique ci-dessous, les récessions ne représentent que des revers mineurs dans la tendance générale à la hausse du marché boursier américain. L'évolution technologique, l'augmentation de la productivité, la mondialisation croissante, l'industrialisation en cours des pays en développement et d'autres facteurs ont propulsé les marchés à la hausse dans le passé et continueront probablement de le faire à l'avenir. Bien que les rendements passés ne garantissent pas les rendements futurs, ils fournissent une perspective historique.

Indice S&P 500

1936-2021



Source : St. Louis Fred et Morningstar Direct. S&P 500 : Indice de rendement quotidien du marché au 31/12/2021. Log : Échelle normale. Rendement total : comprend les réinvestissements de dividendes. Les indices ne sont pas gérés, et on ne peut pas y investir directement.

L'INVESTISSEUR est une brochure trimestrielle publiée par Investissements Russell.

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 publication 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.

Nous vous rappelons que tous les investissements comportent certains niveaux de risque, y compris la perte possible du capital investi. Leurs performances ne sont généralement pas homogènes et peuvent même être négatives. Pour tout type de portefeuille, les tentatives destinées à réduire les risques et à doper les rendements peuvent parfois limiter involontairement les performances.

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 une participation minoritaire de fonds gérés par Reverence Capital Partners. Des employés d'Investissements Russell ainsi que Hamilton Lane, LLC détiennent également des participations minoritaires sans contrôle.

Droits d'auteur © Investissements Russell Canada Limitée 2022. 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 2022

RETAIL-03598 [EXP-10-2024]

russellinvestments.com/ca/fr