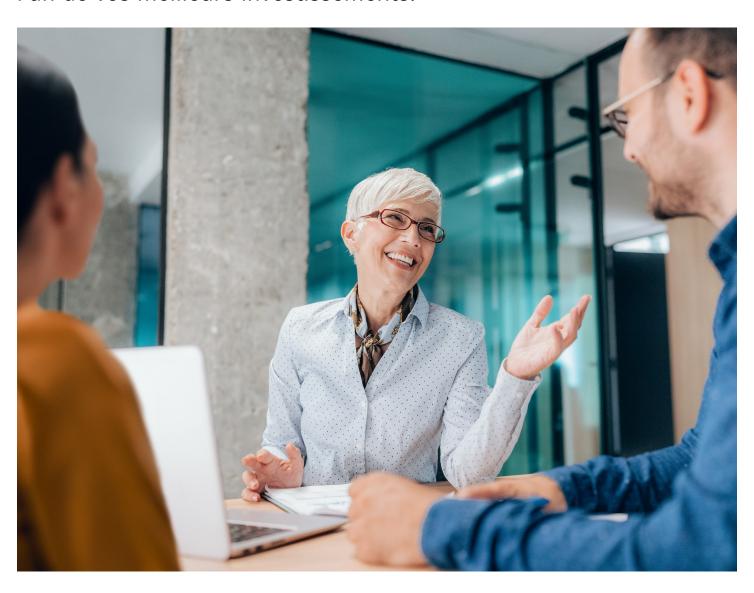
POURQUOI TRAVAILLER AVEC UN CONSEILLER FINANCIER?



Parce que cette relation est peut-être l'un de vos meilleurs investissements.





INTRODUCTION

Prochaines étapes? C'est la question éternelle que nous pouvons nous poser sur la vie et les marchés financiers.

Sans une boule de cristal, il n'y a aucun moyen de savoir ce qui peut venir ensuite dans nos vies ou sur les marchés. C'est pourquoi nous devrions toujours être prêts à toute situation potentielle. Mais nous pouvons généralement supposer que nos vies suivront un certain schéma : nous allons probablement naviguer entre les carrières, les relations et les événements financiers majeurs (comme avoir des enfants ou acheter une maison) jusqu'à ce que nous atteignions un âge où nous profiterons ensuite des fruits de notre travail à la retraite.

Nous ne pouvons toutefois pas faire de telles suppositions en ce qui concerne les marchés. Il y a un certain nombre d'événements imprévus qui pourraient les bousculer. Il suffit de tenir compte des dernières années au cours desquelles les marchés ont été secoués par des guerres, une pandémie mondiale, des faillites d'entreprises, une inflation croissante ou l'émergence d'une intelligence artificielle accessible. Nous ne pouvons tout simplement pas prédire ce qui se profile à l'horizon. Et dans une année où plus de la moitié de la population¹ mondiale va élire de nouveaux dirigeants, le potentiel de volatilité est important.

C'est pourquoi chez Investissements Russell, nous croyons que tous les investisseurs devraient travailler avec un conseiller financier. Nous croyons que les conseillers ne sont jamais plus importants que pendant les périodes d'inconnu, qui sont franchement le cas tout le temps! Nous ne pouvons vraiment jamais savoir ce qui s'en vient dans nos vies ou sur les marchés.

Nous croyons que les conseillers jouent un rôle essentiel en guidant les investisseurs à travers les différents environnements de marché qu'ils peuvent rencontrer au cours de leur vie, et à travers les différents événements majeurs de leur vie. En effet, depuis plus de dix ans, nous menons une étude annuelle sur la variété des services qu'un conseiller fournit généralement à ses clients. Nous avons également estimé la valeur que cela représente. Et d'une année à l'autre, notre étude sur la valeur d'un conseiller a incontestablement montré qu'un conseiller qui offre des services holistiques de gestion de patrimoine offre une valeur qui dépasse de loin les frais typiques facturés.

Notre étude est basée sur une formule simple qui montre la valeur que les conseillers ajoutent en aidant les gens ordinaires à obtenir une sécurité financière.



¹ Source : https://www.economistgroup.com/group-news/the-economist/2024-will-put-a-spotlight-on-the-global-state-of-democracy-as-more-people

R CORRESPOND AU RÉÉQUILIBRAGE ACTIF ET À LA RÉPARTITION D'ACTIFS

Le rééquilibrage est un élément essentiel de la gestion de patrimoine, mais votre conseiller n'en a peutêtre jamais discuté avec vous.

Pourquoi? Parce que de nombreux conseillers tiennent le rééquilibrage pour acquis. Il est souvent automatisé une fois que votre répartition d'actifs est déterminée. N'oubliez pas que votre répartition d'actifs a été sélectionnée pour correspondre à vos objectifs, à vos circonstances et à vos préférences. Le rééquilibrage garantit que votre répartition d'actifs, ou la combinaison d'actions, de titres à revenu fixe, d'alternatives et d'autres actifs de votre portefeuille, reste conforme au niveau de risque avec lequel vous vous sentez à l'aise.

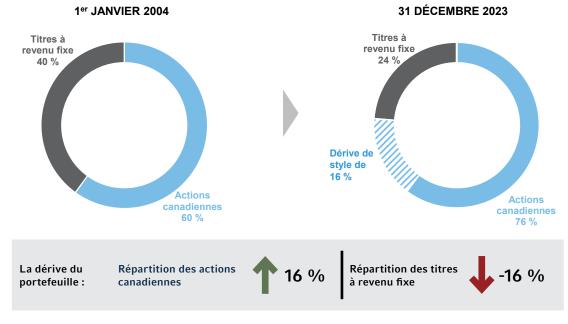
Il est peu probable que vous rééquilibriez votre portefeuille par vous-même. Le rééquilibrage consiste à acheter plus de titres de votre portefeuille qui ont chuté et à vendre ceux qui ont augmenté. Autrement dit, vendre les gagnants et acheter les perdants. Le feriez-vous volontairement? Probablement pas.

C'est pourquoi nous considérons le rééquilibrage comme une activité vitale pour un conseiller. En vous assurant que votre portefeuille est rééquilibré régulièrement, votre conseiller s'assure qu'il reste conforme à la combinaison originale d'actions, d'obligations, de liquidités et d'alternatives. N'oubliez pas que la répartition d'actifs a été choisie pour s'adapter à votre zone de confort à risque.

Que pourrait-il se passer si votre portefeuille n'était pas rééquilibré régulièrement? Supposons que vous avez acheté un portefeuille équilibré hypothétique composé à 60 % d'actions canadiennes et à 40 % de titres à revenu fixe canadiens en janvier 2004 et qui n'a jamais été rééquilibré. D'ici la fin de 2023, le portefeuille aurait une apparence très différente. Le portefeuille équilibré initial serait devenu un portefeuille de croissance, avec environ 76 % d'actions et seulement 24 % de titres à revenu fixe. Il s'agirait d'un portefeuille plus volatil que d'un portefeuille ayant une répartition plus élevée aux titres à revenu fixe, ce qui a généralement un parcours de rendement plus fluide.

LORSQUE L'ÉQUILIBRE DEVIENT LA NOUVELLE CROISSANCE

Le résultat potentiel d'un portefeuille non rééquilibré



À titre d'illustration seulement. Non représentatif d'un placement réel. Source : Investissements Russell. Basé sur des données trimestrielles du 01-01-2004 au 31-12-2023. Répartition initiale de l'actif: 60 % de l'indice composé S&P/TSX (actions canadiennes) et 40 % de l'indice global Bloomberg Canada (titres à revenu fixe canadiens). Les indices ne sont pas gérés et ne peuvent pas faire l'objet d'un investissement direct. Les rendements sont des rendements passés qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis.

C CORRESPOND À L'ACCOMPAGNEMENT COMPORTEMENTAL

Que se passe-t-il lorsque les marchés deviennent instables? Devenez-vous nerveux? Si oui, vous êtes un investisseur normal. En ce qui concerne notre épargne-retraite, la plupart d'entre nous préfèrent une ascension en douceur au fil des ans.

Vous êtes peut-être d'accord avec un peu de volatilité, mais des fluctuations sauvages sur les marchés pourraient vous inciter à retirer vos investissements et à faire profil bas pendant un certain temps. Ce serait une erreur : après tout, les marchés ont traditionnellement rebondi après des baisses majeures. En effet, l'indice composé S&P/TSX a terminé l'année positivement 74 % du temps de 1924 à 2023.

C'est pourquoi les conseillers qui veillent à ce que leurs clients restent calmes, et investissent, pendant les périodes de volatilité ont de la valeur.

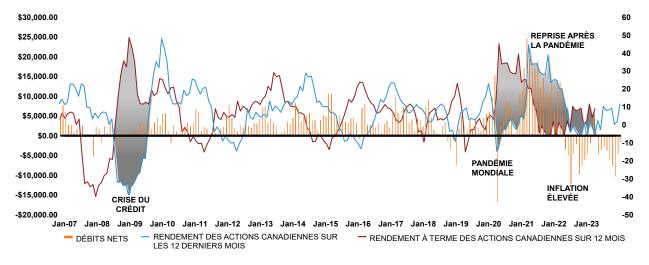
Les investisseurs qui sont laissés à eux-mêmes sont enclins à courir après le rendement. De même, les investisseurs sont susceptibles de voter avec leurs pieds lorsque les marchés deviennent difficiles. Le tableau ci-dessous montre le flux d'argent entrant et sortant des fonds communs de placement d'actions canadiennes et des FNB passifs sur la période de 16 ans se terminant en décembre 2023.

Les barres bleues représentent le flux net de trésorerie, tandis que la ligne orange représente les rendements pour la période de suivi de 12 mois à compter de la date d'achat. Comme vous pouvez le constater, les flux dans les fonds communs de placement et les FNB ont pris du retard sur la ligne orange, à la fois à la hausse et à la baisse. Cela signifie que les investisseurs ont fait des achats sur le marché après que ce dernier a déjà commencé à grimper et ont fait des ventes après qu'il a commencé à baisser. En d'autres termes, ils ont acheté haut et vendu bas.

LES INVESTISSEURS NE FONT PAS TOUJOURS CE QU'ILS DEVRAIENT

Démonstration récente d'une mentalité « Acheter haut et vendre bas »

2007 – 2023 Flux des fonds communs de placement ouverts et des FNB du Canada par rapport au marché



Les données affichées sont des données antérieures et ne sont pas un indicateur des résultats futurs. Sources : LSEG DataStream, Investissements Russell. Flux de fonds basés sur les ventes nettes d'actions nationales de l'IFIC, incluant les fonds communs de placement et les fonds négociés en bourse; en raison de la limitation des données, avant janvier 2007, les flux sont représentés par les fonds communs de placement uniquement. Les flux nets saisissent les flux de trésorerie cumulatifs pendant les périodes où les sorties de fonds des investisseurs étaient extrêmement importantes. Pour la crise du crédit = sept. 2008 à nov. 2008, pandémie mondiale = mars 2020, inflation élevée = avril 2022 à décembre 2022. Le rendement de l'indice n'est pas indicatif du rendement d'un investissement spécifique. Les indices ne sont pas gérés et ne peuvent pas faire l'objet d'un investissement direct.

Votre conseiller peut vous protéger de votre instinct humain naturel pour agir de manière contraire à vos intérêts supérieurs sur les marchés volatils.

P CORRESPOND À EXPÉRIENCE ET PLANIFICATION PATRIMONIALE FAMILIALE PERSONNALISÉE

Nous pouvons tous être d'accord pour dire que notre société est devenue plus compliquée, tout comme nos vies.

Votre conseiller peut vous aider à traverser les nombreux événements que vous êtes susceptible de vivre tout au long de votre parcours d'investissement. En effet, de nombreux conseillers offrent maintenant une multitude de services qui peuvent tout couvrir, de vos besoins en assurance, de votre souhait de laisser un héritage, de votre planification caritative et d'autres objectifs, vous aidant même à structurer vos investissements pour refléter votre valeur.

Souvent, les conseillers bâtissent un réseau d'experts, soit des avocats en immobilier, des planificateurs d'assurance, des comptables, des conseillers de vie, pour vous aider à créer un régime de retraite holistique qui tient compte de plus que du montant que vous aurez à dépenser. Cela peut vous aider à vous assurer qu'il y a un transfert de patrimoine ordonné et à tenir compte de la situation financière globale de votre famille.

Il ne s'agit pas seulement d'un plan financier de base et de la sélection des actifs pour votre portefeuille. Il est probable que vous et les membres de votre famille, votre conjoint et peut-être vos enfants rencontriez régulièrement votre conseiller pour discuter des récents changements dans votre vie et de l'évolution de vos objectifs financiers. Ensemble, vous contribuez tous à élaborer un plan d'investissement qui tient compte des objectifs, des besoins et des circonstances uniques de votre famille.

Les services supplémentaires et les entretiens de découverte plus approfondis, la planification et la coordination accrues prennent du temps. Les services personnalisés sont très différents des plans financiers de base.

Cela peut représenter une valeur importante pour vous, car cela peut assurer un parcours financier personnalisé.

LE GESTIONNAIRE DE PATRIMOINE DE L'AVENIR





Les impôts peuvent être compliqués et déroutants.

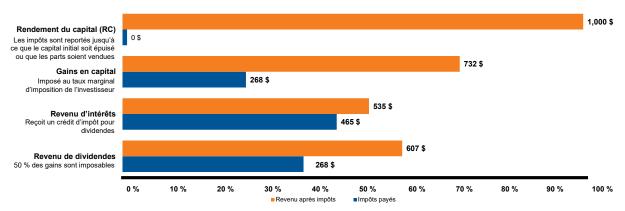
Vous pouvez examiner vos formulaires fiscaux et identifier le montant d'impôt que vous avez payé sur les distributions de gains en capital, les dividendes et les paiements d'intérêts reçus de vos investissements. Mais ce ne sont pas les seuls impôts qui peuvent avoir une incidence sur vos rendements nets, c'est-à-dire l'argent qui va dans votre poche. Il existe également des décisions d'investissement et de mise en œuvre qui font en sorte que plus d'argent se retrouve dans la poche du gouvernement. Celles-ci sont difficiles à voir et encore plus difficiles à comprendre.

Travailler avec un conseiller fiscal, qui intègre la gestion fiscale dans le processus d'investissement, peut vous aider à réduire les impôts sur votre portefeuille et à ajouter une valeur substantielle.

Nous appelons les coûts fiscaux qui ont une incidence sur les rendements d'un portefeuille le « fardeau fiscal ». Lorsque votre conseiller considère l'impact des impôts tout au long du processus d'investissement, de la répartition initiale de l'actif à la gestion des portefeuilles imposables et à imposition différée, en passant par les moyens les plus fiscalement avantageux de retirer des fonds, vous pouvez prendre des mesures pour réduire ce fardeau fiscal.

L'une des mesures les plus simples qu'un conseiller peut prendre est d'intégrer des fonds à gestion fiscale dans le portefeuille d'investissement. Les fonds à gestion fiscale paient peu ou pas de distributions de gains en capital. Par ailleurs, les fonds en catégorie de société sont également une option fiscalement avantageuse, car ils versent des distributions sous forme de remboursement de capital.

ÉCARTS D'IMPOSITION POUR 1 000 \$ DE DISTRIBUTIONS



À titre d'illustration seulement.

Tous les exemples illustrés sont basés sur les taux marginaux d'imposition suivants de l'Ontario en 2024 pour le calcul des passifs d'impôt : revenu d'intérêts = 53,5 %, dividendes canadiens admissibles = 39,3 % et gains en capital = 26,8 %

POURQUOI TRAVAILLER AVEC UN CONSEILLER FINANCIER?

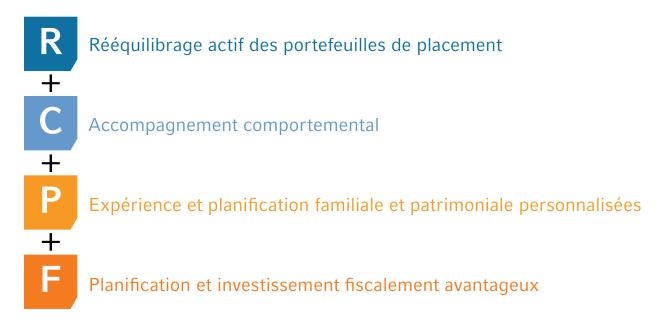
Parce que cela peut être votre meilleur investissement.

La planification du patrimoine est l'un des services les plus importants qu'un conseiller peut offrir, et elle nécessite une compréhension approfondie de l'ensemble de votre situation personnelle et financière. Un accompagnement professionnel pour découvrir et comprendre ce qui est le plus important pour vous demande du temps et des connaissances.

Avec la richesse de l'information qui nous est offerte maintenant, vous pouvez penser que vous comprenez suffisamment les marchés pour investir pour vous-même ou que faire gérer vos actifs par un professionnel de la finance est coûteux. Cependant, l'investissement est difficile, et les réponses émotionnelles en période de volatilité peuvent annuler des années de réussite passée ou future. Avoir un conseiller pour filtrer les nouvelles du marché des capitaux ou vos propres émotions peut créer une valeur importante lorsque cela est le plus nécessaire.

Les services qu'un conseiller fournit dépassent le simple choix de produits de placement pour vous. Les conseillers en placement peuvent effectuer une planification du patrimoine complète à 360 degrés, des investissements à la planification de la retraite et de la succession, pour vous et votre famille. Ils peuvent également fournir des conseils sur l'imposition pour augmenter le montant de vos économies qui restent dans votre poche et non dans celle du gouvernement.

La liste ci-dessous montre certains des services les plus importants qu'un conseiller peut fournir, qui, selon nous, ont tous de la valeur pour vous, l'investisseur.



POUR PLUS D'INFORMATIONS:

Contactez votre conseiller financier ou visitez russellinvestments.com/ca/fr



INFORMATIONS ET DIVULGATIONS IMPORTANTES

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.

La diversification et la répartition d'actifs stratégique ne garantit pas un profit et ne constitue pas une protection contre les pertes liées au repli des marchés.

Les tentatives de limiter le risque et d'augmenter le rendement peuvent parfois réduire le rendement de façon involontaire.

L'IFIC regroupe environ 150 organisations, y compris des gestionnaires de fonds, des distributeurs et des organisations de services de l'industrie, représentant environ 87 % des actifs sous gestion (AUM) des fonds communs de placement et environ 81 % des actifs sous gestion des FNB.

Indice composé S&P/TSX: L'indice de référence canadien, représentant approximativement 70 % de la capitalisation du marché total de la Bourse de Toronto.

L'indice Bloomberg Canada Aggregate mesure le marché canadien des titres à revenu fixe de qualité investissement et regroupe des titres d'État, des titres liés à un gouvernement et des titres de sociétés.

Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.

La propriété d'Investissements Russell se compose comme suit : une participation majoritaire de fonds gérés par TA Associates Management L.P. et une participation minoritaire de fonds gérés par Reverence Capital Partners L.P.. Des employés d'Investissements Russell ainsi que Hamilton Lane Advisors, LLC détiennent également des participations minoritaires sans contrôle.

Investissements Russell est le nom commercial d'un groupe d'entreprises dotées d'une administration commune, incluant Investissements Russell Canada Limitée.

Droits d'auteur © Investissements Russell Canada Limitée 2024. Tous droits réservés.

Date de première publication: juin 2024 RETAIL-04147 [EXP-5/25]

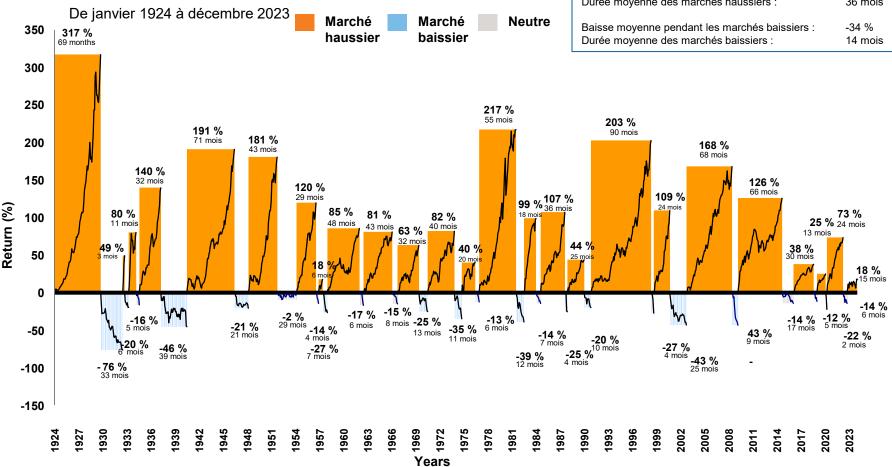
russellinvestments.com/ca/fr

Marché haussier c. marché baissier



Actions canadiennes

Faits sur les marchés haussiers et baissiers Hausse moyenne pendant les marchés haussiers : +107 % Durée moyenne des marchés haussiers : 36 mois



Source: Institut canadien des actuaires, BNY Mellon, Thomson Reuters DataStream, Investissements Russell. Nota: Les rendements antérieurs à 1957 sont basés sur le Rapport sur les statistiques économiques canadiennes de juin 2009 de l'Institut canadien des actuaires. Les rendements de 1957 à aujourd'hui sont basés sur le rendement total de l'indice composé S&P/TSX. Les indices et les indices de référence ne sont pas gérés et il est impossible d'y investir directement. Les rendements sont des rendements passés qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis. En date de décembre 2023.

Marchés haussiers, baissiers et neutres :

On parle de **marchés haussiers** lorsque les rendements cumulés des marchés dépassent 20 %; On parle de **marchés baissiers** lorsque les rendements cumulés des marchés sont inférieurs à -20 %; On parle de **marchés neutres** lorsqu'ils n'affichent pas de tendance directionnelle claire et que les rendements cumulés se situent dans une fourchette de +5 % à -19 %.



Renseignements importants

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. Ces renseignements doivent être utilisés tels quels. Investissements Russell Canada Limitée ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie à l'égard de ces renseignements.

Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers. Les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

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

Droits d'auteur © Investissements Russell Canada Limitée 2024. 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 ».

RETAIL-04035 [Exp 02/2025] Date de la première publication: avril 2021 Mise à jour: janvier 2024.

SAISIR LE POSS/BLE

LA VALEUR DE LA DIVERSIFICATION



Rendements annuels globaux (en %) des principaux indices boursiers (2008 – 2023)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
▶	OBLIGAT. CAN. 6,4	FAIBLE CAP. CAN. 62,4	FAIBLE CAP. CAN. 35,1	OBLIGAT. CAN. 9,7	MARCHÉS ÉMERGENTS 16,0	FAIBLE CAP. US 48,1	FORTE CAP. US 23,9	CROISS. US 26,0	FAIBLE CAP. CAN. 38,5	MARCHÉS ÉMERGENTS 28,7	CROISS. US 6,7	CROISS. US 29,0	CROISS. US 35,8	FORTE CAP. CAN. 28	VALEUR US -1,3	CROISS. US 37,4
	60% ACTIONS 40% OBLIGAT. MÉLANGE -14,8	MARCHÉS ÉMERGENTS 52,0	FAIBLE CAP. US 20,2	CROISS. US 4,7	ACTIONS INTERNAT. 15,3	CROISS. US 43,2	VALEUR US 22,9	FORTE CAP. US 21,6	FORTE CAP. CAN. 21,4	CROISS. US 21,1	FORTE CAP. US 4,2	FORTE CAP. US 24,8	FAIBLE CAP. US 17,9	FORTE CAP. US 27,6	FORTE CAP. CAN. -6,2	FORTE CAP. US 22,9
	FAIBLE CAP. US -17,2	FORTE CAP. CAN. 31,9	FORTE CAP. CAN. 13,8	FORTE CAP. US 4,6	VALEUR US 14,9	VALEUR US 41,6	CROISS. US 22,6	ACTIONS INTERNAT. 19,5	FAIBLE CAP. US 17,1	ACTIONS INTERNAT. 17,4	OBLIGAT. CAN. 1,4	FORTE CAP. CAN. 21,9	MARCHÉS ÉMERGENTS 16,6	CROISS. US 24,8	ACTIONS INTERNAT. -7,8	ACTIONS INTERNAT. 15,7
	VALEUR US -20,3	CROISS. US 16,4	MARCHÉS ÉMERGENTS 13,0	VALEUR US 2,4	FAIBLE CAP. US 13,8	FORTE CAP. US 41,3	FAIBLE CAP. US 14,3	VALEUR US 15,0	VALEUR US 14,3	FORTE CAP. US 13,8	VALEUR US -0,3	VALEUR US 19,9	FORTE CAP. US 16,3	VALEUR US 24,3	FAIBLE CAP. CAN. -9,3	FAIBLE CAP. US 13,8
	FORTE CAP. US -21,2	60% ACTIONS 40% OBLIGAT. MÉLANGE 15,7	CROISS. US 11,5	60% ACTIONS 40% OBLIGAT. MÉLANGE 0,5	FORTE CAP. US 13,4	ACTIONS INTERNAT. 31,6	FORTE CAP. CAN. 12,3	FAIBLE CAP. US 14,6	FORTE CAP. US 8,1	FORTE CAP. CAN. 9,8	60% ACTIONS 40% OBLIGAT. MÉLANGE -2,3	FAIBLE CAP. US 19,2	FAIBLE CAP. CAN. 12,9	FAIBLE CAP. CAN. 20,3	60% ACTIONS 40% OBLIGAT. MÉLANGE -9,4	FORTE CAP. CAN. 12,0
	CROISS. US -23,0	ACTIONS INTERNAT. 12,5	VALEUR US 10,2	FAIBLE CAP. US -1,8	CROISS. US 12,7	60% ACTIONS 40% OBLIGAT. MÉLANGE 14,3	60% ACTIONS 40% OBLIGAT. MÉLANGE 10,9	60% ACTIONS 40% OBLIGAT. MÉLANGE 5,1	60% ACTIONS 40% OBLIGAT. MÉLANGE 7,9	60% ACTIONS 40% OBLIGAT. MÉLANGE 8,4	FAIBLE CAP. US -3,0	ACTIONS INTERNAT. 16,5	OBLIGAT. CAN. 8,7	FAIBLE CAP. US 13,8	OBLIGAT. CAN. -11,7	60% ACTIONS 40% OBLIGAT. MÉLANGE 12,0
	ACTIONS INTERNAT. -28,8	FAIBLE CAP. US 8,0	60% ACTIONS 40% OBLIGAT. MÉLANGE 9,7	FORTE CAP. CAN. -9,1	FORTE CAP. CAN. 8,1	FORTE CAP. CAN. 13,3	OBLIGAT. CAN. 8,8	OBLIGAT. CAN. 3,5	MARCHÉS ÉMERGENTS 7,7	FAIBLE CAP. US 7,1	ACTIONS INTERNAT. -5,6	FAIBLE CAP. CAN. 15,8	60% ACTIONS 40% OBLIGAT. MÉLANGE 8,6	60% ACTIONS 40% OBLIGAT. MÉLANGE 12,3	FORTE CAP. US -12,2	VALEUR US 8,7
	FORTE CAP. CAN. -31,2	FORTE CAP. US 7,4	FORTE CAP. US 9,1	ACTIONS INTERNAT. -9,5	60% ACTIONS 40% OBLIGAT. MÉLANGE 7,9	FAIBLE CAP. CAN. 7,6	MARCHÉS ÉMERGENTS 7,0	MARCHÉS ÉMERGENTS 2,4	CROISS. US 3,7	VALEUR US 5,8	MARCHÉS ÉMERGENTS -6,5	60% ACTIONS 40% OBLIGAT. MÉLANGE 15,8	ACTIONS INTERNAT. 6,4	ACTIONS INTERNAT. 10,8	MARCHÉS ÉMERGENTS -13,9	MARCHÉS ÉMERGENTS 7,3
	MARCHÉS ÉMERGENTS -41,4	OBLIGAT. CAN. 5,4	OBLIGAT. CAN. 6,7	MARCHÉS ÉMERGENTS -16,1	OBLIGAT. CAN. 3,6	MARCHÉS ÉMERGENTS 4,3		FORTE CAP. CAN. -7,8	OBLIGAT. CAN. 1,7	FAIBLE CAP. CAN. 2,8	FORTE CAP. CAN. -7,6	MARCHÉS ÉMERGENTS 12,9	FORTE CAP. CAN. 5,6	OBLIGAT. CAN. -2,5	FAIBLE CAP. US -14,7	OBLIGAT. CAN. 6,7
>	FAIBLE CAP. CAN. -45,5	VALEUR US 1,7	ACTIONS INTERNAT. 2,6	FAIBLE CAP. CAN. -16,4	FAIBLE CAP. CAN. -2,2	OBLIGAT. CAN. -1,2	FAIBLE CAP. CAN. -2,3	FAIBLE CAP. CAN. -13,3	ACTIONS INTERNAT. -2,0	OBLIGAT. CAN. 2,5	FAIBLE CAP. CAN. -18,2	OBLIGAT. CAN. 6,9	VALEUR US 1,1	MARCHÉS ÉMERGENTS -3,1	CROISS. US -23,8	FAIBLE CAP. CAN. 4,8

Sources

Meilleure performance ▶

Performance la plus faible

Forte Cap Canadiennes

INDICE S&P/TSX 601

Indice de capitalisation boursière ajusté en fonction du flottant; il comprend des sociétés canadiennes incorporées, aux résultats bien établis. Seules les actions dont le roulement du flottant dépasse 3,5 peuvent faire partie de cet indice.

Actions à petite capitalisation Canadiennes

INDICE À PETITE CAPITALISATION CANADIENNES S&P/TSX¹

Cet indice, corrigé du flottant et pondéré en fonction de la capitalisation boursière, a été élaboré avec la collaboration de l'industrie pour ceux qui sont exposés aux actions à petite capitalisation du marché boursier canadien.

Obligations Canadiennes

INDICE OBLIGATAIRE UNIVERSEL FTSE TMX CANADA²

Indice composé d'environ 750 obligations dont l'échéance varie entre un an et trente ans. Elles sont représentatives dumarché obligataire canadien. Avant 2006 : Indice du marché canadien des obligations RBC MC

Forte Cap US

INDICE S&P 500

Indice pondéré en fonction de la capitalisation; il comprend 500 valeurs—industrielles, services publics, transports et sociétés financières du marché américain. C'est un indice qui représente environ 75 % de la capitalisation boursière du NYSE et 30 % des titres du NYSE.

Faible Cap US

INDICE RUSSELL 2000®

Mesure la performance des 2000 plus petites entreprises comprises dans l'Indice Russell 3000®; elles sont représentatives du marché des valeurs américaines à faible capitalisation.

Croissance US

INDICE DE CROISSANCE RUSSELL 3000®

Mesure la performance des entreprises de l'Indice Russell 3000°; elles ont des ratios C/VC plus élevés et des projections de croissance inférieures et sont représentatives des valeurs américaines qui montrent des caractéristiques de croissance.

Valuer US

INDICE DE VALEUR RUSSELL 3000®

Mesure la performance des entreprises de l'Indice Russell 3000°; elles ont des ratios C/VC plus inférieures et des projections de croissance inférieures et sont représentatives des valeurs américaines qui montrent des caractéristiques de croissance.

Actions Internationales

INDICE MSCI EAEO³

Indice dont les dividendes sont réinvestis; il représente les marchés de valeurs des vingt pays développés en Europe, Australasie et Extrême-Orient.

Marchés Émergents INDICE MSCI

MARCHÉS ÉMERGENTS Indice de capitalisation boursière ajusté en

boursière ajusté en fonction du flottant qui est conçu pour mesurer la performance des actions sur les marchés émergents mondiaux.

60% Actions 40% Obligations Mélange

Représenté par : 30 % d'actions canadiennes (Comp. S&P/TSX), 15 % d'actions américaines (S&P 500), 15 % d'actions internationales (MSCI EAEO), 40 % d'obligations canadiennes (1995–2005 RBC MC, 2006 à aujourd'hui, Universel Canada FTSE TMX²).

Il s'agit d'indices de référence non gérés dans lesquels on ne peut investir directement. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des rendements futurs. SAISIR LE POSS/BLE



INFORMATION IMPORTANT

- 1 Source: TSX © 2024 TSX Inc. Tous droits réservés. Les renseignements fournis dans le présent document ne peuvent être ni redistribués, ni vendus, ni modifiés ou utilisés pour créer une oeuvre dérivée sans l'accord préalable écrit de TSX Inc.
 - L'UTILISATEUR RECONNAÎT QUE TSX INC. ET LES PARTIES FOURNISSANT DES DONNÉES À CETTE SOCIÉTÉ N'ASSUMENT AUCUNE RESPONSABILITÉ QUANT AU CARACTÈRE EXACT ET COMPLET DE CELLES-CI, NI RELATIVEMENT AUX RETARDS, AUX INTERRUPTIONS ET AUX OMISSIONS OU À L'ÉGARD DES RÉSULTATS DÉCOULANT DE LEUR UTILISATION. L'UTILISATEUR RECONNAÎT ÉGALEMENT QUE TSX INC. ET LES PARTIES FOURNISSANT DES DONNÉES À CETTE SOCIÉTÉ NE FONT AUCUNE DÉCLARATION, N'OFFRENT AUCUNE GARANTIE ET N'ÉMETTENT AUCUNE CONDITION, EXPLICITE OU IMPLICITE, QUANT AUX RÉSULTATS DÉCOULANT DE L'UTILISATION DE CES DONNÉES, OU QUANT AU CARACTÈRE MARCHAND DE CES DONNÉES OU DE LEUR APTITUDE À ÊTRE UTILISÉES DANS UN BUT DONNÉ.
- 2 Source: FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM "), FTSE International Limited («FTSE»), le groupe d'entreprises London Stock Exchange (la «Bourse») ou TSX Inc. («TSX » et conjointement avec FTDCM, FTSE et la bourse, les « concédants de licence »). Les concédants de licence ne donnent de garantie ni ne font de déclaration quelconque expressément ou explicitement que ce soit concernant les résultats susceptibles d'être obtenus à la suite de l'utilisation des indices FTSE TMX Canada mentionnés dans le rapport (« l'Indice ») et / ou à la valeur qu'affiche à un moment donné ledit indice, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTDCM et tous les droits sur les valeurs et les composantes sont dévolus à FTDCM. Aucun des concédants de licence ne serait être responsable (par suite de négligence ou autrement) envers une personne quelconque à l'égard d'une erreur touchant les indices et aucun des concédants de licence n' est tenu à une obligation d'aviser toute personne d'une erreur qui s'y trouve. « TMX» est une marque de commerce de TSX Inc. et est utilisée sous licence. «FTSE ®» est est une marque de commerce des sociétés membres du FTSE International que FTDCM utilise sous licence ".
- 3 Source: MSCI. Les données MSCI sont réservées à l'usage interne et ne peuvent être ni reproduites ni redistribuées dans le but de créer des instruments financiers, des produits ou des indices. Les données MSCI sont fournies telles quelles et l'usager assume tous les risques afférents à leur utilisation ou au fait de permettre leur utilisation. MSCI, ses sociétés affiliées ou toute autre personne participant à la compilation, à la comptabilisation ou à la création de l'information relative à MSCI (collectivement appelées les « parties intéressées ») ne peuvent fournir aucune garantie implicite ou explicite ou avancer des assertions relativement à cette information ou aux résultats pouvant être obtenus en y ayant recours. Les parties intéressées déclinent par la présente toute responsabilité à l'égard des garanties (y compris, mais sans s'y restreindre, les garanties relatives à l'originalité, à l'exactitude, à l'intégralité, à la ponctualité,

à l'absence de contrefaçon, à la qualité marchande et à l'aptitude à l'usage) relatives à cette information. Sans limiter la portée de ce qui précède, les parties intéressées n'assument aucune responsabilité à l'égard de tous les dommagesintérêts directs, indirects, spéciaux, consécutifs, punitifs ou autres (y compris, mais sans s'y restreindre, les pertes de profits) et ce, même si elles ont été avisées de la possibilité de ces dommages-intérêts ou peuvent les avoir prévus de quelque façon que ce soit.

Sauf indication contraire, toutes les données indicielles proviennent de ©eVestment Alliance, LLC. Tous droits réservés.

Il s'agit d'indices non gérés dans lesquels on ne peut investir directement. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des rendements futurs.

Pour obtenir plus d'information à l'égard d'Investissements Russell, veuillez communiquer avec votre conseiller en placement.

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. La présente publication est disponible « telle quelle ». Investissements Russell Canada Limitée ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie à l'égard de cette information.

Investissements Russell est le nom commercial d'un groupe d'entreprises dotées d'une administration commune, incluant Investissements Russell Canada Limitée. 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 Management, L.P., et une participation minoritaire de fonds gérés par Reverence Capital Partners, L.P. Certains des employés d'Investissements Russell ainsi que Hamilton Lane, LLC détiennent également des participations minoritaires sans contrôle.

Droits d'auteur © Investissements Russell Canada Limitée 2024. 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».

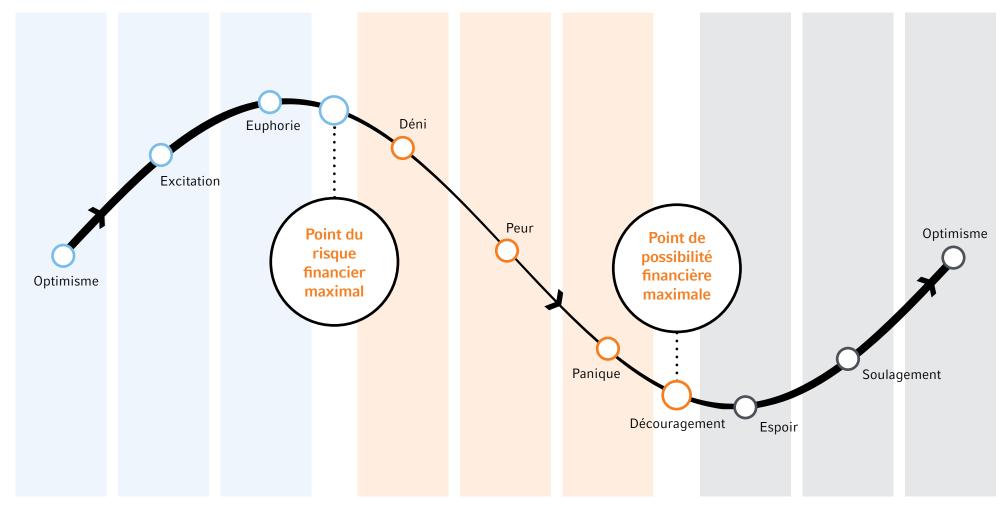
Date de première publication : janvier 2016. Mise à jour : janvier 2024. RETAIL-04019 (EXP 01-2025)

russellinvestments.com/ca/fr

LE CYCLE ÉMOTIONNEL DU MARCHÉ



La plupart des investisseurs savent ce qu'est un cycle du marché, la façon dont on perçoit le marché évoluant aussi selon un cycle. Ce tableau illustre la façon dont on peut réagir au cours des différents phases d'un cycle du marché.



Source: Investissements Russell.



INFORMATION IMPORTANTE

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. Ces renseignements doivent être utilisés tels quels. Investissements Russell Canada Limitée ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie à l'égard de cette information.

Investissements Russell est le nom commercial d'un groupe d'entreprises dotées d'une administration commune, incluant Investissements Russell Canada Limitée.

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

Droits d'auteur © Investissements Russell Canada Limitée 2024. 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 : avril 2016. Mise à jour : mai 2024.

RETAIL-04126 [EXP-05-2025] russellinvestments.com/ca/fr

RESTER CALME ET MAINTENIR SES PLACEMENTS

TROIS LIGNES DIRECTRICES À NE PAS PERDRE DE VUE EN PÉRIODE DE VOLATILITÉ



Chaque jour, nous sommes confrontés à des manchettes qui peuvent nous amener à songer à renoncer aux placements. Qu'il s'agisse d'inquiétudes concernant la croissance économique, les tensions géopolitiques ou l'inflation, les nouvelles peuvent être très distrayantes

Les jours où les manchettes sont alarmantes et que des investisseurs comme vous se demandent comment réagissent leurs placements, il importe plus que jamais de se souvenir du contexte général et des objectifs à long terme. Chez Investissements Russell, nous pensons que les investisseurs peuvent éviter les faux pas qui peuvent entraîner des pertes encore plus importantes que celles auxquelles ils sont déjà confrontés. C'est ce que les événements récents nous ont rappelé. Investir peut être inconfortable pour beaucoup de gens, mais cela doit-il nécessairement l'être?

Il importe toutefois de vous rappeler de vous en tenir à votre plan financier à long terme et d'éviter les décisions émotives prises en fonction des manchettes. Pour soulager un peu l'angoisse potentielle, voici trois lignes directrices qui vous aideront à faire la part des choses, à garder votre calme et à conserver vos placements.

1. Personne ne peut (vraiment) anticiper les mouvements du marché

Même les investisseurs les plus avertis vous diront qu'il est pratiquement impossible de prédire les mouvements du marché à court terme avec certitude. En fait, une mauvaise synchronisation peut même freiner gravement les rendements. Dans un contexte de faible croissance et de faible rendement, qu'est-ce que cela signifie pour les investisseurs qui épargnent en vue de leur retraite? Dans les circonstances actuelles, où les investisseurs sont plus que jamais susceptibles de se trouver confrontés à un manque de revenus à la retraite, ils ne peuvent pas se permettre de rater des rendements.

Nous avons foi dans le pouvoir des placements à long terme. Ne pas investir son argent (stratégie n° 5, présentée au graphique 1) et se contenter de garder des espèces est de loin l'option qui rapporte le moins. Il vaut même mieux investir son argent pendant les pires séances du marché (stratégie n° 4) que de ne pas investir du tout.

2. Rien ne dure éternellement, surtout la volatilité.

Les marchés ont reculé à de nombreuses reprises au cours de l'histoire, mais ces périodes relativement courtes sont le plus souvent suivies des meilleurs rendements.

Malheureusement, en raison de l'aversion aux pertes¹, l'un des principes de l'économie comportementale, les gens ont tendance à se souvenir deux fois plus des mauvais moments que des bons². Malgré la tendance à la hausse à long terme du marché, quelques mauvais jours peuvent amener certains investisseurs à repenser leur stratégie.

Depuis 1924, les actions canadiennes ont plus souvent terminé l'année civile en territoire positif qu'en territoire négatif, ce qui a été le cas en fait 74 % du temps³, comme le montre le graphique 2. Il est extrêmement difficile de savoir à l'avance si le rendement d'une année civile sera positif ou négatif.



« Sur les marchés financiers, tout est toujours plus clair avec le recul, mais l'anticipation est impossible. De ce fait, pour la plupart des investisseurs, la synchronisation du marché est irréalisable sur le plan matériel et émotionnel. »

Benjamin Graham, The Intelligent Investor

¹ L'aversion aux pertes, c'est la préférence qu'ont généralement les humains à éviter les pertes au lieu de profiter de gains équivalents

² Source: Seeking Alpha: The Persistence of Aversion: Why Investor Pains Hurts Twice. https://seekingalpha.com/article/4240745-persistence-of-aversion-why-investor-pain-hurts-twice

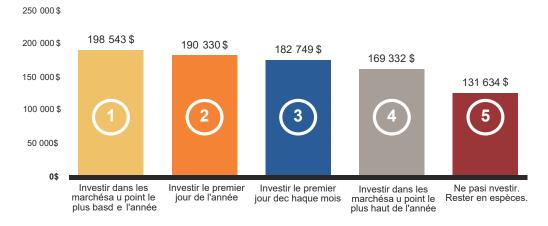
³ Représenté par l'indice composé S&P/TSX entre 1924 et 2023. Source : Confluence

Figure 1 : Le pouvoir des placements à long terme

1 Parfaite synchronisation	2 Premier de l'année	3 Achats périodiques par sommes fixes	4 Très mauvaise synchronisation	5 Détenir des espèces, mais aucun placement	
Cette stratégie est idéale, mais peu plausible.	C'est en investissant votre argent le plus longtemps possible que vous pourrez obtenir les meilleurs rendements dans la plupart des conjonctures.	Une stratégie populaire fondée sur des règles. Peut aider les investisseurs à faire face à des marchés incertains ou volatils.	Même avec une mauvaise synchronisation, les actifs investis dans le marché boursier peuvent fructifier plus rapidement que les espèces.	Conserver des espèces trop longtemps peut conduire à la pire croissance du patrimoine.	

Patrimoine final hypothétique après avoir investi 12 000 \$ dollars par an pendant 10 ans

Période se terminant le 31 décembre 2023



Notez qu'une année représente une période de 12 mois se terminant le dernier jour de décembre de chaque année. Supposons un investissement unique de 12 000 \$ par année dans l'indice composé S&P/TSX, sans retrait entre e 31 décembre, 2013 et 31 décembre 2023. Rendement basé sur le rendement de 12 000 \$ investis chaque année dans l'indice des bons du Trésor à 91 jours de FTSE Canada sans retraits entre le 31 décembre 2013 et le 31 décembre 2023. Les indices ne sont pas gérés, et on ne peut pas y investir directement. Les rendements sont des rendements passés qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis. Analyse hypothétique fournie à titre indicatif uniquement.

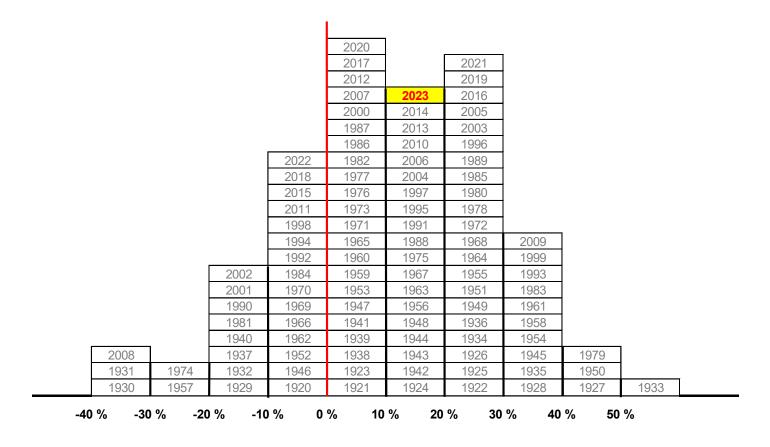
3. La diversification joue un rôle important

Les périodes de panique sont également une bonne occasion de vérifier que les investisseurs ont la bonne attitude face au risque. Investissements Russell a toujours préconisé que les investisseurs adoptent une approche globale multi-actifs en matière de placements. Nous pensons que cette approche permet aux investisseurs d'atteindre plus facilement leurs objectifs, tout en aidant à la gestion des risques. En bref, les investisseurs diversifient leurs placements parce que l'avenir est incertain et que personne ne peut prévoir avec exactitude qu'une catégorie d'actifs donnée sera plus ou moins performante au cours de prochains cycles du marché.



Figure 2 : Historiquement, les placements en actions ont toujours rapporté

RENDEMENTS DES ACTIONS PAR ANNÉE CIVILE - CANADA



Représenté par l'indice composé S&P/TSX entre 1924-2023. Source : Confluence.

Les rendements des indices sont des rendements passés qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers.

Résultat

Il est certes difficile de traverser l'incertitude et la volatilité extrême des marchés, mais il importe de ne jamais perdre de vue la vision d'ensemble et de demeurer centrés sur les objectifs à long terme. Historiquement, les marchés ont été positifs plus souvent que négatifs à long terme, comme le montre le graphique 2. La volatilité est une réalité, même dans les marchés positifs, et la diversification est un outil sur lequel chaque investisseur peut compter pour aider à résister aux corrections du marché. Plutôt que de réagir à la volatilité et de tenter de prévoir les fluctuations à court terme des marchés, Investissements Russell estime que les placements doivent être fondés sur les objectifs personnels à long terme, sur l'horizon, sur la situation financière et sur la tolérance à l'égard du risque et non pas sur les mouvements des marchés à un moment donné. L'incertitude économique sera toujours une source d'anxiété. C'est pourquoi vous devez vous souvenir de ces lignes directrices et vous adresser à votre conseiller financier lorsque l'agitation secoue les marchés.



À propos d'Investissements Russell

Investissements Russell est une société mondiale de solutions d'investissement de premier plan qui offre un large éventail de capacités d'investissement aux investisseurs institutionnels, aux intermédiaires financiers et aux investisseurs individuels du monde entier. S'appuyant sur un héritage de 87 ans d'innovation continue pour offrir une valeur exceptionnelle aux clients, Investissements Russell travaille chaque jour pour améliorer la sécurité financière de ses clients

RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

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. Ces renseignements doivent être utilisés tels quels. Investissements Russell Canada Limitée ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie à l'égard de ces renseignements.

Les opinions exprimées dans le présent document peuvent évoluer en tout temps selon les conditions du marché ou toute autre condition. Les informations, analyses et opinions exprimées dans ce document sont fournies à titre indicatif uniquement et ne visent en aucun cas à fournir des conseils ou des recommandations spécifiques à un particulier ou à une entité.

Les prévisions représentent les prédictions des prix du marché et/ou des tendances en matière de volume qui sont calculées au moyen de diverses données analytiques. Elles ne sont pas représentatives d'une projection du marché boursier ou d'un quelconque placement donné.

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.

La diversification et la répartition d'actif stratégique ne protègent pas contre les pertes en cas de repli boursier.

Les achats périodiques ne garantissent pas de profit et ne protègent pas contre les pertes lors de replis des marchés, et vous devriez évaluer votre capacité à continuer d'investir en périodes de faiblesse des taux d'intérêt.

Indice composé S&P/TSX: L'indice de référence canadien, représentant approximativement 70 % de la capitalisation du marché total de la Bourse de Toronto.

Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada : Un indice de référence qui suit le rendement des bons du Trésor du gouvernement du Canada à trois mois.

La propriété d'Investissements Russell se compose comme suit : une participation majoritaire de fonds gérés par TA Associates Management L.P. et une participation minoritaire de fonds gérés par Reverence Capital Partners L.P.. Des employés d'Investissements Russell ainsi que Hamilton Lane Advisors, LLC détiennent également des participations minoritaires sans contrôle.

Droits d'auteur © Investissements Russell Canada Limitée 2024. 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 la première publication : Mai 2022 Mis à jour : Mai 2024 RETAIL-04130 (EXP 05-25)

COMPORTEMENT



COMMENT ÉVITER LES PARTIS PRIS COMPORTEMENTAUX COURANTS



Pourquoi les investisseurs réagissentils différemment à un même événement du marché?

Un certain nombre de facteurs entrent en ligne de compte, notamment les objectifs de l'investisseur, y compris sa tolérance au risque et ses attentes de rendement ou encore ses convictions quant au stade où se trouve le cycle du marché et à la façon dont ce dernier évoluera au cours de son horizon de placement.

Si, par exemple, les marchés fléchissent de 10 % et que la probabilité accrue d'une récession à court terme fait la manchette dans les médias, alimentant l'inquiétude des investisseurs, les réactions de ces derniers pourraient être les suivantes :

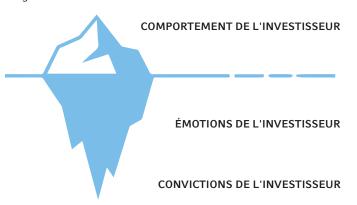
- renoncer à investir jusqu'à ce que la chute des marchés cesse, une réaction fréquemment observée;
- se mettre à vendre au cas où il s'agirait de l'amorce d'un ralentissement du marché, une réaction observée chez certains investisseurs inquiets;
- ceux qui investissent à contre-courant y verront une correction du marché propice à l'acquisition d'actions « à rabais ».

Autant de réactions différentes à un même événement.

Inversement, une flambée des marchés ou de catégories d'actif spécifiques, ou encore d'actions ou de secteurs particuliers, pourrait susciter les réactions suivantes :

- suivre la vague, joindre les rangs et faire ainsi grimper les cours, réaction fréquente des investisseurs;
- préférer attendre de voir si la flambée se poursuivra avant d'investir, réaction observée chez certains investisseurs prudents;
- à contre-courant, vendre, comme le font certains investisseurs, estimant que les cours sont surélevés.

Certaines convictions peuvent déboucher sur des stratégies et des comportements de placement positifs. En revanche, d'autres convictions peuvent entraîner des partis pris comportementaux contre-productifs qui réduisent la probabilité que l'investisseur atteigne ses objectifs. Cette situation peut avoir des répercussions négatives sur le patrimoine de l'investisseur à long terme.



Exemples de partis pris comportementaux et répercussions sur les portefeuilles de placements

Pour comprendre ces partis pris comportementaux et pourquoi les investisseurs y ont recours, nous devons nous rappeler que le cerveau humain est programmé pour un monde d'informations insuffisantes et peu fiables. Historiquement, la survie humaine dépendait d'une reconnaissance rapide de modèles et d'une action décisive. Par conséquent, les stéréotypes et les généralisations ont facilité la survie. Toutefois, lorsqu'il est question d'investir dans un climat d'incertitude, ces traits de caractère peuvent inciter les investisseurs à trouver des modèles qui n'existent peut-être pas réellement, particulièrement pour des horizons de placement à court terme.



Dans le livre « **Thinking Fast and Slow** », Daniel Kahneman, spécialiste des sciences comportementales, a catégorisé deux systèmes qui régissent notre façon de penser : le système 1 (pensée intuitive ou automatique) et le système 2 (pensée réfléchie). Le système 1 est notre intuition – rapide, automatique et émotionnelle. Le système 2 est notre raisonnement – plus lent, réfléchi et logique.

SYSTÈME 1 : LA PENSÉE INTUITIVE	SYSTÈME 2 : LA PENSÉE RÉFLÉCHIE
Rapide : frayeur, fuite ou lutte	Lent : réfléchi
Intuitif/pilote automatique/non contrôlé	Rationnel/intentionnel/contrôlé
Ignore certaines informations par souci de rapidité	Inclut toutes les informations pertinentes
Se développe sur plusieurs années	Développé plus récemment
Sujet aux erreurs prévisibles et systématiques	Peut être entraîné, suivre les règles
Involontaire/sans effort	Conscience de soi/volontaire
Associatif	Déductif

Source : les termes «système 1» et «système 2» sont tirés du livre de Daniel Kahneman : *Thinking Fast and Slow*, Random House, 2011.

Acheter au prix fort et vendre à bas prix

En contradiction avec le principe fondamental d'une gestion de placements efficace — achats à prix faible et ventes à prix fort — plusieurs investisseurs finissent par adopter un comportement diamétralement opposé. Les comportements suivants peuvent être responsables :

L'instinct grégaire

Les humains ont tendance à reproduire les comportements du plus grand nombre et à emboîter le pas; si, par exemple, la majorité vend plutôt que d'acheter, ils vendront aussi et vice versa. L'instinct grégaire vient de ce besoin inscrit dans l'évolution de nous conformer à la majorité, l'exclusion du troupeau pouvant présenter un danger et nous exposer davantage aux prédateurs.

La crainte et l'aversion pour les pertes

Les humains tendent à préférer éviter les pertes plutôt que de réaliser des gains équivalents : lorsqu'on est confronté à des montants égaux de perte ou de gain, la douleur liée à la perte leur est deux fois plus lourde que le plaisir procuré par le gain¹. Certains investisseurs peuvent choisir de vendre à faible prix lorsque le marché décline afin d'éviter de subir davantage de pertes, même si leur placement est judicieux et susceptible de contribuer à l'atteinte de leurs objectifs à long terme. Ils peuvent également renoncer à d'intéressantes occasions d'achat de crainte qu'une attitude négative du marché perpétue une tendance négative.²

Multiplication des opérations

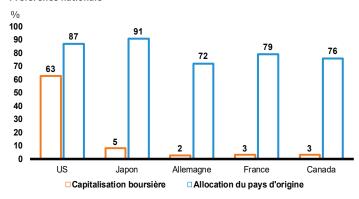
Aussi, les investisseurs peuvent avoir tendance à multiplier immodérément les opérations, mus par un excès de confiance : les humains tendent à surestimer ou surévaluer leur capacité de s'acquitter de tâches avec succès. La nature humaine est telle que nous avons tendance à surestimer nos connaissances et compétences, à sous-estimer les risques et à exagérer notre capacité à les maîtriser.

Un excès de confiance entraîne souvent une rotation élevée des placements au sein du portefeuille. Les investisseurs trop confiants ont tendance à croire qu'ils en savent plus que la moyenne sur les placements et à rechercher les sensations fortes, selon une étude menée par deux professeurs de l'Université de Californie.³

Préférence nationale et risque propre au pays

Les humains tendent à préférer ce qui leur est familier ou ce qu'ils connaissent bien. L'une des conséquences fréquentes de cette attitude à l'égard des portefeuilles de placements mondiaux est la préférence nationale : la tendance à réserver une plus grande part du portefeuille à des actifs situés dans le pays d'origine. La préférence nationale limite l'importance accordée à la diversification dans les portefeuilles des investisseurs et expose ces derniers à un risque propre au pays qui est loin d'être négligeable.

Préférence nationale



Source: MSCI, au 31 décembre 2023. Capitalisation boursière de l'indice MSCI des pays divisé par l'indice MSCI des pays du monde entier. Allocation du pays d'origine—John R. Nofsinger, The Psychology of Investing, Fifth Edition, Pearson, 2014, p. 89. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers.

- 1 Source: Amos Tversky et Daniel Kahneman, « Advances in Prospect Theory: Cumulative Representation of Uncertainty », 1992
- 2 Ce parti pris est aussi lié à l'aversion pour les regrets, soit la crainte de résultats négatifs et le désir d'éviter d'être critiqué pour avoir obtenu de tels résultats, par exemple la crainte de passer à côté d'une tendance ou la décision de rester hors d'un marché dans l'appréhension d'un repli.
- 3 Source : MSCI, au 31 décembre 2023. Capitalisation boursière de l'indice MSCI des pays divisé par l'indice MSCI des pays du monde entier.

Partis pris comportementaux courants

Instinct grégaire

Les humains ont tendance à reproduire les comportements du plus grand nombre.

Excès de confiance

Les humains ont tendance à surestimer ou à surévaluer leur capacité à exécuter des tâches avec succès.

Familiarité

Les humains tendent à préférer ce qui leur est familier ou ce qu'ils connaissent bien.

Peut conduire au

Acheter au prix forts et vendre à prix bas

Multiplication des opérations

Préférence nationale



Comment éviter les partis pris comportementaux

En tant qu'êtres humains, nous avons tous des préjugés. Toutefois, beaucoup de préjugés peuvent être neutralisés grâce à un processus solide, objectif et discipliné.

Alors que de plus en plus d'investisseurs se prépareront à prendre leur retraite et que les marchés financiers resteront imprévisibles, il sera de plus en plus important de désamorcer les partis pris comportementaux.

Un conseiller financier de confiance peut vous fournir de l'aide en faisant ce qui suit :



1

Fournir un enseignement sur les partis pris potentiels et sur la façon de reconnaître s'ils influent sur les décisions de placement.



2

Identifier l'incidence à long terme d'une décision sur le portefeuille en faisant preuve d'objectivité.



3

Créer un processus qui tienne compte des objectifs, de la situation et des préférences de l'investisseur afin que celui-ci garde le cap sur ses résultats à long terme.

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.

Investissements Russell est le nom commercial d'un groupe d'entreprises dotées d'une administration commune, incluant Investissements Russell Canada Limitée.

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

Droits d'auteur © Investissements Russell Canada Limitée 2024. 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: novembre 2018 Mise à jour : janvier 2024

RFTAII -04023 [FXP-01-2025]