

# Investisseur Russell

VOLUME 8 · NUMÉRO 1

Pour vous aider à faire les choix de placements éclairés garants de votre avenir



## *Ce qu'il en coûte de* **SE RETIRER DES MARCHÉS**

*Jusqu'à présent cette année, les investisseurs ont fait face à une volatilité importante et à de forts replis des marchés à l'échelle mondiale. Cette situation a donné lieu à des rachats massifs dans les fonds d'actions de la part d'investisseurs incapables de surmonter la tempête à court terme.*

*C'est au cours de telles périodes d'incertitude que les investisseurs ont tendance à agir de façon irréfléchie, la rigueur étant remplacée par la crainte de l'inconnu. Certains investisseurs changent de fonds, changent de conseiller ou modifient leurs objectifs de placement sous le coup de la panique face aux changements sur le marché.*

*Qu'est-ce qu'il en coûte à l'investisseur moyen d'investir sous le coup de la peur? Les recherches démontrent que la panique coûte environ 1,5 % par année de rendements «perdus».*

*Cet article présente les défis et les coûts de la volatilité des marchés pour un investisseur.*

## Le coût du comportement d'un investisseur

La réussite dans les placements consiste à acheter efficacement en période de baisse et à vendre à la hausse. Bien que ce concept soit facile à comprendre, les investisseurs individuels ont de la difficulté à le mettre en pratique tout simplement en raison de leur comportement.

Historiquement, les taux de rachat sont les plus élevés lorsque les marchés affichent des comportements extrêmement négatifs – essentiellement la liquidation des placements lorsque les marchés s'approchent d'un niveau plancher. En revanche, lorsque la confiance s'améliore, les capitaux ont tendance à affluer

puisque les investisseurs rachètent en fait des titres sur le marché en période de hausse. Le graphique 1 illustre la forte corrélation entre les mouvements de capitaux dans les fonds et les rendements des marchés.

En janvier 2008, par exemple, le pessimisme entourant le secteur financier et l'incertitude persistante pour le marché du crédit ont entraîné des changements nets dans la valeur totale des fonds d'actions canadiennes pour un montant de -11,8 milliards \$. En même temps, l'indice composé S&P/TSX s'est replié de 4,7 % pour le mois.

Pour replacer cela en contexte, l'utilisation de ces mouvements de capitaux mensuels dans les fonds d'actions canadiennes nous permet

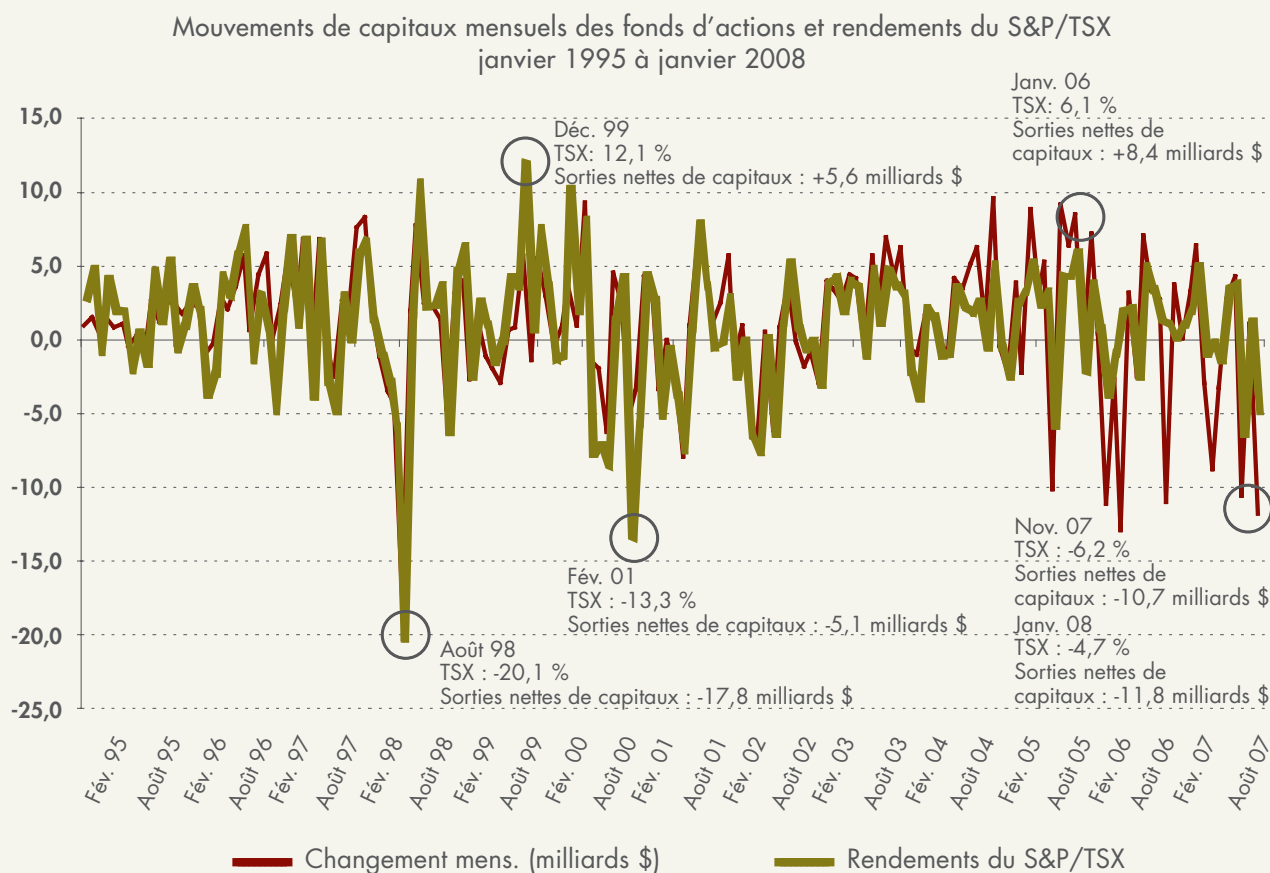
de constater ce que l'investisseur moyen aurait obtenu par rapport à l'indice S&P/TSX au cours des 13 dernières années.

Le graphique 2 à la page suivante révèle comment un comportement inégal de la part de l'investisseur moyen donne lieu à une baisse de 1,5 % (annualisée) par rapport aux rendements d'un indice passif; c'est une marge d'erreur significative avec des conséquences cumulatives encore plus graves. En fait, l'investisseur aurait peut-être eu avantage à ne pas agir tout simplement.

## Le coût de rater les reprises du marché

Les fluctuations extrêmes sur le marché peuvent entraîner des

GRAPHIQUE 1 MOUVEMENTS DE CAPITAUX MENSUELS POUR LES FONDS D' ACTIONS



SOURCE: IFIC, BNY MELLON, INVESTISSEMENTS RUSSELL CANADA

émotions qui viennent souvent obscurcir l'analyse objective. Voici deux exemples de replis mémorables des marchés. Il est important d'analyser ce qui est

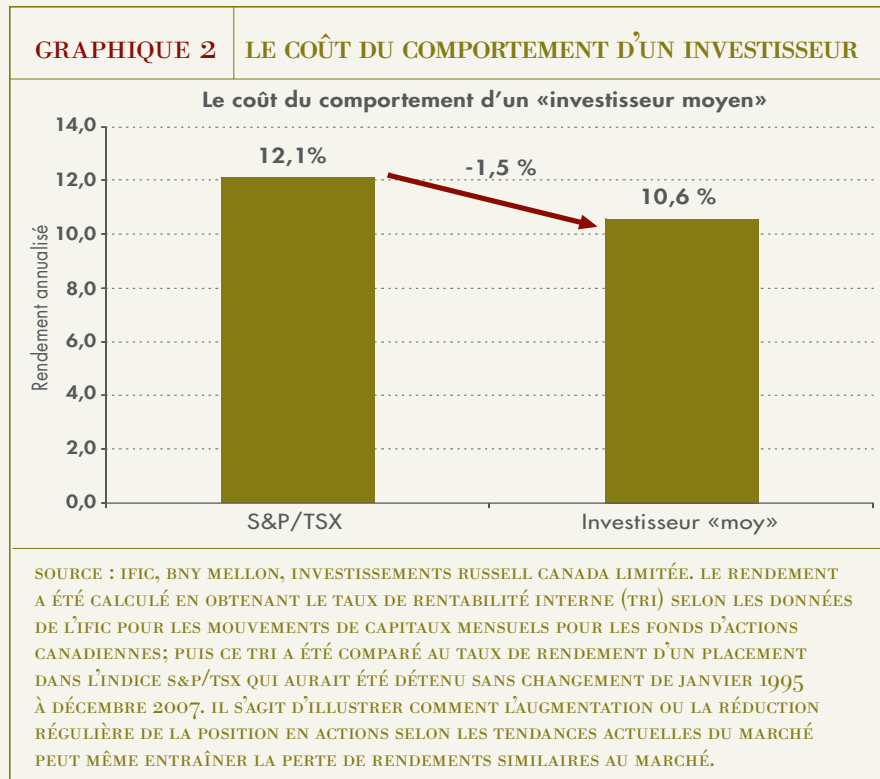
arrivé avant et après ces événements afin de comprendre les tendances historiques entre les replis et les résultats subséquents du marché.

## RÉCESSION ET CRISE DU PÉTROLE (1973-1974)

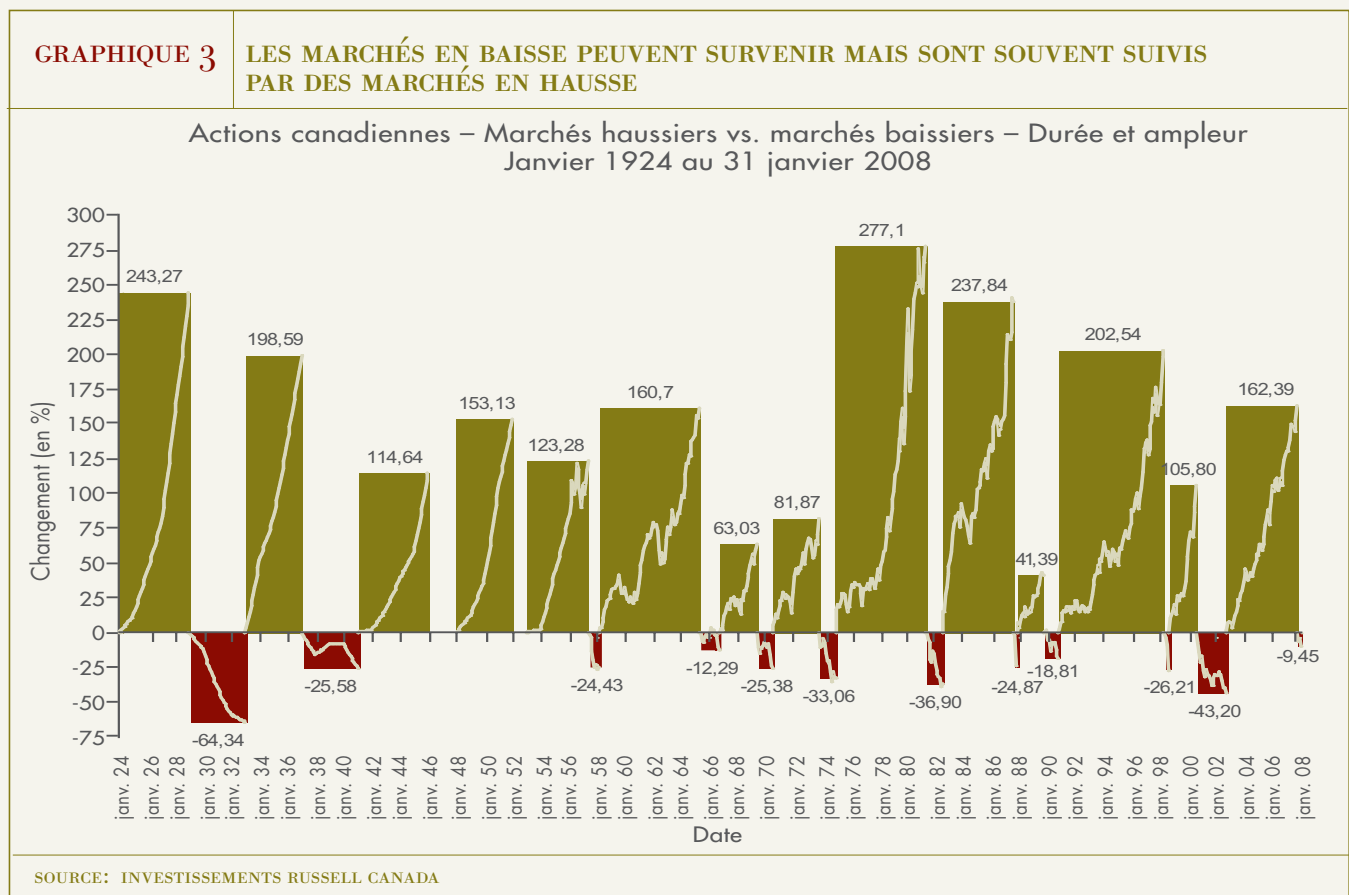
La crise du pétrole du début des années 70 a été mémorable de bien des façons. Il y avait des files d'attente aux stations d'essence et le marché boursier américain s'était replié de 45 % en un an. Dans certains pays, le taux de chômage se rapprochait des sommets de l'époque de la grande dépression et l'inflation était dans les deux chiffres, le pouvoir d'achat diminuant partout dans le monde.

Pendant la crise du pétrole, le marché boursier canadien affichait un rendement respectable de 81 % de 1970 à 1973. Puis tout a basculé, en raison en partie de la hausse des prix du pétrole et de la pénurie de produits de base. Le marché des actions a baissé de 34 % entre 1974 et 1975. Toutefois, les investisseurs qui se sont retirés du

**GRAPHIQUE 2 LE COÛT DU COMPORTEMENT D'UN INVESTISSEUR**



**GRAPHIQUE 3 LES MARCHÉS EN BAISSÉ PEUVENT SURVENIR MAIS SONT SOUVENT SUIVIS PAR DES MARCHÉS EN HAUSSE**



marché ont raté l'une des reprises les plus spectaculaires des actions canadiennes (+277 % entre 1976 et 1981). Historiquement, les marchés ont grimpé plus qu'ils n'ont baissé. Par conséquent, le fait de quitter le marché est une stratégie perdante à moins que vous ne puissiez prévoir avec succès votre retour; et la plupart d'entre-nous ne possèdent pas une boule de cristal pour faire ces prédictions de façon constante (Graphique 3).

### LA BULLE TECHNOLOGIQUE (FIN DES ANNÉES 1990)

Nous nous souvenons tous de la fin des années 1990 et de la «nouvelle économie» qui était dominée par la technologie et Internet. Les marchés nous ont de nouveau appris que ce qui monte finit toujours par redescendre de façon disproportionnée.

Le marché canadien a chuté de 43 % entre 2001 et 2003. La nouvelle économie était chose du passé, et les marchés se sont mis au travail pour savoir à quel moment, de quelle façon et quelles seraient les actions qui se redresseraient après l'une des plus longues périodes de croissance de l'histoire (Graphique 3).

Une fois de plus, les investisseurs qui avaient quitté le marché entre 2001 et 2003 ont sans doute raté la reprise subséquente sans précédent : le marché grimpant de plus de 162 % au cours des prochaines années. La morale de cette histoire est donc la suivante : les marchés boursiers augmentent plus qu'ils ne baissent. L'investisseur qui conserve

une position stable et qui ne quitte pas le marché est gagnant.

### Les caractéristiques des placements réussis

Plutôt que d'essayer de contourner la volatilité des marchés, les investisseurs ont peut-être intérêt à naviguer à travers cette volatilité.

Comme nous l'avons illustré, il existe une conséquence importante, sous la forme de rendements perdus, associée aux mouvements irraisonnés de sortie et de retour sur les marchés. Les investisseurs doivent être bien équipés pour absorber les chocs des marchés financiers et auraient intérêt à travailler avec des conseillers en placement d'expérience qui bénéficient directement du processus de recherche exhaustif d'Investissements Russell.

Bien que l'incertitude puisse entraîner des risques, elle peut aussi donner lieu à des occasions si ces risques sont soigneusement examinés et adéquatement répartis dans un portefeuille. C'est en effet une caractéristique clé pour des placements réussis qui est aussi utilisée par Russell.

En résumé, étant donné les nombreux impondérables dans le domaine des placements, certains investisseurs peuvent faire l'erreur d'être moins disciplinés, devenant donc leur pire ennemi. Russell met l'accent sur la recherche de gestionnaires, la gestion du risque et la discipline en matière de placement, ce qui offre une protection contre certains coûts associés à l'incertitude des marchés.

LES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PEUVENT DONNER LIEU À DES COMMISSIONS, DES COMMISSIONS DE SUIVI, DES FRAIS DE GESTION ET DES FRAIS D'ADMINISTRATION. VEUILLEZ LIRE LE PROSPECTUS DES FONDS COMMUNS AVANT D'INVESTIR. LES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT NE SONT PAS GARANTIS, LEUR VALEUR UNITAIRE VARIE FRÉQUEMMENT ET LEUR RENDEMENT PASSÉ PEUT NE PAS SE REPRODUIRE.

RIEN DANS CETTE PUBLICATION NE SAURAIT CONSTITUER UN CONSEIL D'ORDRE JURIDIQUE, FISCAL OU EN MATIÈRE DE PLACEMENT, UNE OPINION QUANT À LA PERTINENCE D'UN INVESTISSEMENT NI UNE SOLlicitation SOUS TOUTE FORME. LA PRÉSENTE PUBLICATION A ÉTÉ PRÉPARÉE PAR INVESTISSEMENTS RUSSELL CANADA LIMITÉE. CES RENSEIGNEMENTS SONT PUBLIÉS À TITRE INFORMATIF SEULEMENT ET DOIVENT ÊTRE UTILISÉS TELS QUELS. INVESTISSEMENTS RUSSELL CANADA LIMITÉE NE PEUT GARANTIR OU PRÉTENDRE QUE CEUX-CI SONT EXACTS.

INVESTISSEMENTS RUSSELL EST UNE MARQUE DE COMMERCE DE FRANK RUSSELL COMPANY UTILISÉE SOUS LICENCE PAR INVESTISSEMENTS RUSSELL CANADA LIMITÉE.

© INVESTISSEMENTS RUSSELL CANADA LIMITÉE 2008.

DATE DE PREMIÈRE PUBLICATION: MAI 2008

PCG-RUS-QLY-001F (1 05/08)