

Investisseur Russell

VOLUME 8 · NUMÉRO 2

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



TRANSFORMER L'INCERTITUDE *en occasion*

En périodes de volatilité, l'incertitude incite souvent les investisseurs à se retirer des marchés. N'oubliez pas que les pertes sur papier ne sont pas permanentes à moins de les concrétiser en décidant de vendre.

Assurez-vous que vos raisons motivant la vente sont conformes à vos objectifs de placement à long terme. N'oubliez pas que certains des investisseurs les plus prospères dans le monde transforment souvent l'incertitude en occasion de placement.

Un historique des REPRISES DES MARCHÉS

Il ne fait aucun doute que le contexte actuel sur les marchés est menaçant. Toutefois, au cours des 80 dernières années le marché a connu la Crise de 1929, des récessions, des guerres, la bulle spéculative d'Internet et l'effondrement des caisses d'épargne-logement aux États-Unis (Savings & Loan); or les actions ont toujours repris le dessus.

Il faut garder une perspective à long terme et placer la volatilité actuelle du marché dans un contexte historique. La figure 1 illustre les rendements depuis le début

de l'année de l'indice composé S&P/TSX comparés à cinq autres périodes récentes d'incertitude et les rendements subséquents sur 12 et 24 mois après la crise.

Que doivent faire LES INVESTISSEURS?

En nous fiant sur le passé, que nous réservent les 12 à 24 prochains

mois? Les investisseurs qui gardent le cap et qui rajustent leur portefeuille afin de profiter de l'incertitude, plutôt que de fuir, ont dans le passé été récompensés à long terme.

Si vous choisissez de conserver vos placements tout au long de cette crise, vous pouvez être rassuré car il existe encore des lueurs

d'espoir. Par exemple, les prix du pétrole ont baissé, les taux hypothécaires aux États-Unis ont fléchi, les banques centrales sont intervenues activement et les banques canadiennes sont solides. Entre-temps, vous pouvez vous positionner afin de tirer parti des reprises potentielles du marché en suivant un plan en trois étapes :

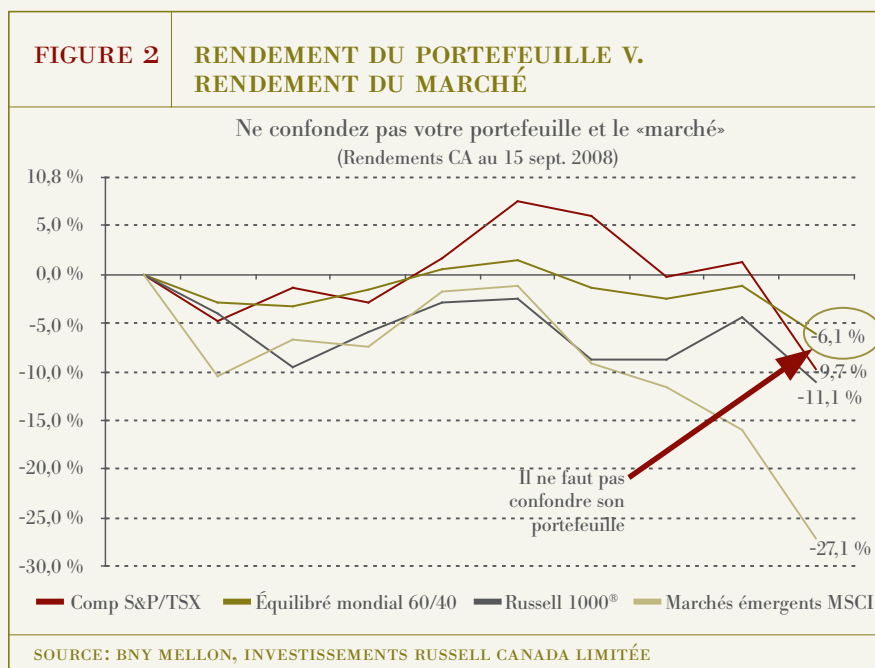
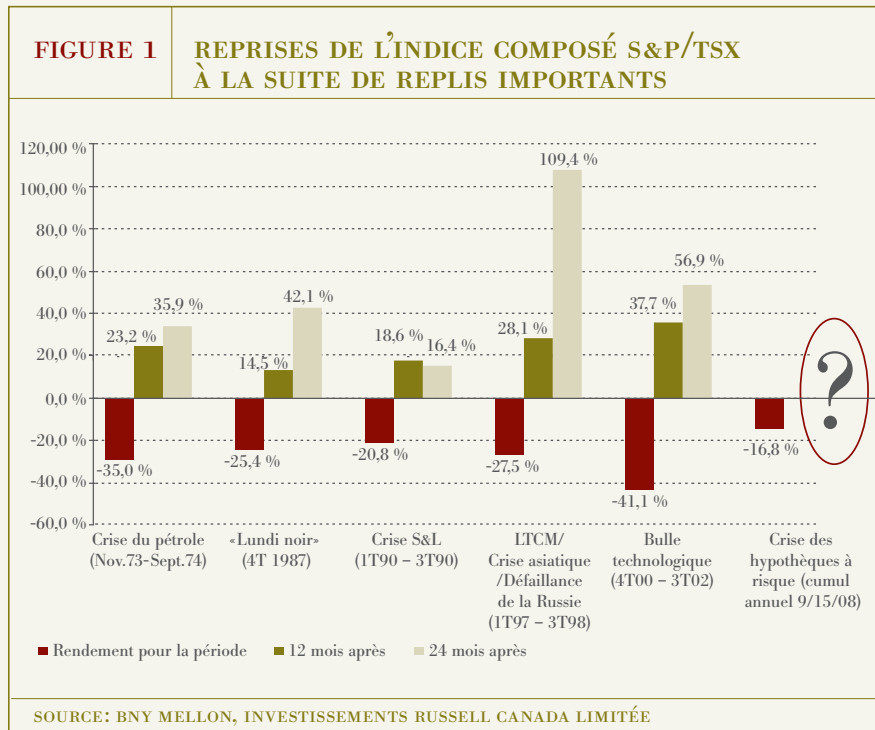
GESTION DES ATTENTES

Un programme de placement initial est un plan détaillé conçu dans une perspective à long terme. Il n'a pas été élaboré en réaction aux mouvements épisodiques des marchés. Les investisseurs qui quittent soudainement le marché maintenant risquent de ne pas atteindre les objectifs à long terme qu'ils avaient initialement définis dans le programme.

MAINTIEN DE LA DIVERSIFICATION

Un portefeuille diversifié parmi plusieurs catégories d'actif et styles de gestion permet aux investisseurs de se protéger contre un événement boursier unique comme celui que nous venons de connaître. De plus, un portefeuille diversifié positionne bien les investisseurs, peu importe le secteur précis du marché qui s'améliorera en premier, et assure la participation à une reprise dès le début.

Si vous êtes bien diversifiés, vous ne devriez pas confondre la performance de votre portefeuille avec les rendements en dents de scie du marché. La figure 2 montre la volatilité des marchés mondiaux depuis le début de l'année, avec les marchés émergents en baisse de 27 %, tandis que le S&P/TSX s'est replié de presque 10 %. Toutefois, si vous avez eu la chance de diversifier votre portefeuille à l'échelle mondiale, les rendements auront été beaucoup moins dramatiques. Une approche



mondiale équilibrée aurait surclassé les marchés boursiers émergents, canadiens et américains.

En examinant la répartition du Portefeuille modéré Russell, qui utilise une approche mondiale 60 % actions/40 % revenu fixe, nous constatons que les multiples niveaux de diversification peuvent minimiser l'impact négatif d'une seule action sur les rendements de l'ensemble du portefeuille.

La figure 3 illustre ce point. Les actions américaines représentent 13 % du Portefeuille modéré Russell. Goldman Sachs, une banque d'investissement américaine dans le secteur financier, représente 1,2 % de ce portefeuille. Lorsque vous isolez Goldman dans un contexte de répartition globale, cette action ne représente que 0,156 % du portefeuille. Par conséquent, le repli important d'une seule action, qu'il s'agisse de Lehman Brothers, Bear Stearns, Merrill Lynch ou AIG, exerce un impact très faible au niveau de l'ensemble du portefeuille.

La figure 4 souligne les avantages de la diversification lors de marchés baissiers. Les colonnes en vert représentent le rendement moyen des pires périodes de 10, 20 et 30 mois en fonction de l'historique de rendements de l'indice S&P/TSX. Bien que les trois périodes aient enregistré des replis moyens dans les deux chiffres pour le S&P/TSX, un placement dans un portefeuille équilibré et bien diversifié à l'échelle mondiale aurait nettement minimisé les pertes.

RÉÉQUILIBRAGE

Rééquilibrer son portefeuille pour rétablir la répartition d'actif cible fait en sorte qu'il sera continuellement conforme

aux objectifs à long terme et à la tolérance au risque établis dans le plan de placement initial.

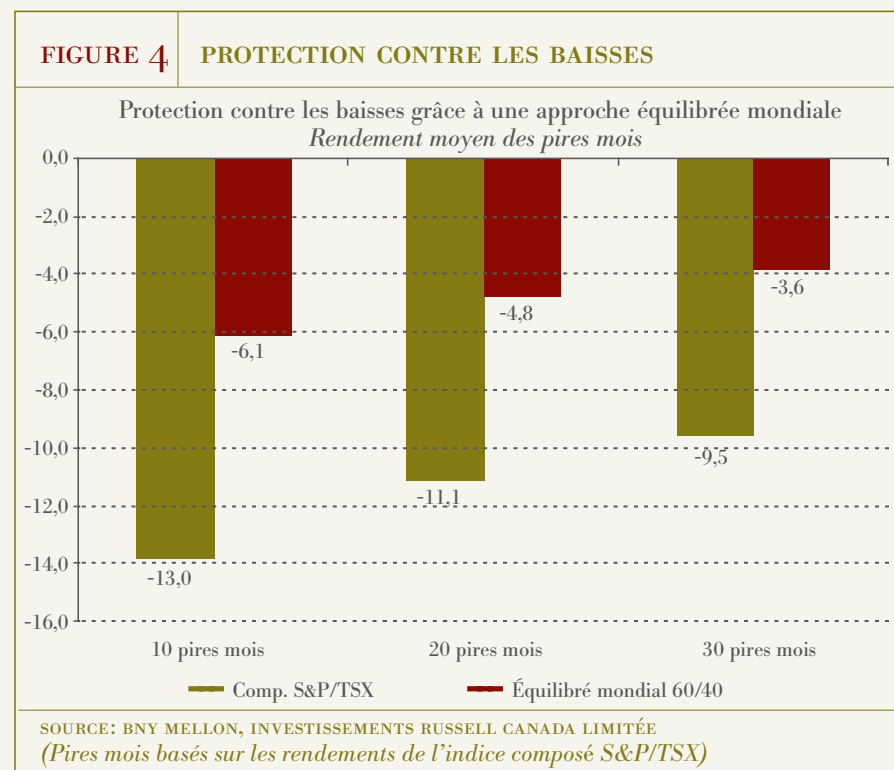
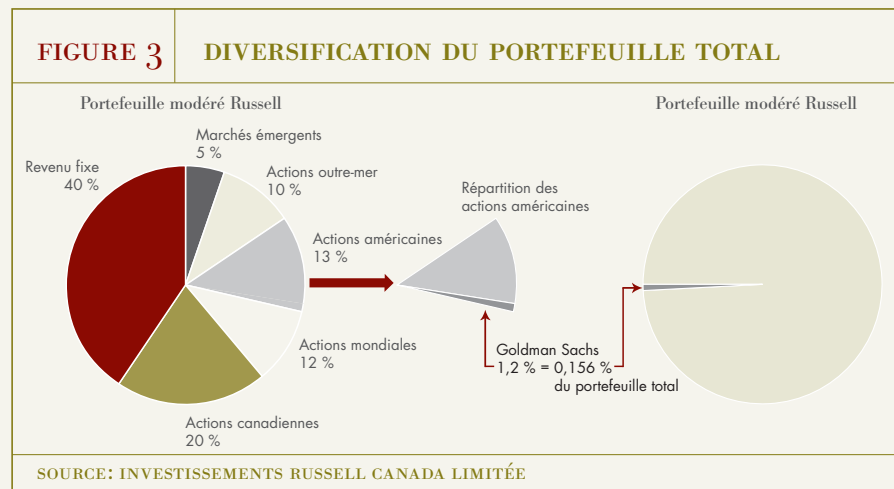
Même si les investisseurs ne liquident pas leurs placements en actions, ils peuvent hésiter à rétablir leur répartition de l'actif stratégique, préférant laisser leur position en titres à revenu fixe devenir plus importante dans l'ensemble du portefeuille. Toutefois, il en résulterait un portefeuille sous-optimisé qui ne serait pas conçu pour répondre aux

objectifs à long terme dans le même horizon de placement.

Le rééquilibrage ajoute une dose de discipline de placement dans un portefeuille et confirme la règle suivante : acheter à la baisse et vendre à la hausse.

Crise = OCCASION

Si vous êtes encore inquiets au sujet des derniers événements, n'oubliez pas que le mot « crise » écrit en chinois se compose de deux



caractères : un qui représente le danger et l'autre qui représente une occasion.

CRISE :

Historiquement, la faillite d'une importante institution financière accompagne souvent les crises financières, notamment l'effondrement de Long Term Capital Management en 1998.

Pour la crise du crédit actuelle, plusieurs banques d'investissement et d'autres institutions financières ont dû déprécier des montants importants d'actifs figurant sur leurs bilans.

OCCASION :

En même temps, il existe également de la valeur et des occasions sur les marchés. Dans le contexte actuel, les gestionnaires compétents sont en mesure d'examiner les épaves pour dénicher des occasions à mesure que les évaluations deviennent intéressantes.

Jusqu'au redressement des marchés, la meilleure chose à faire pour les investisseurs est de conserver une diversification adéquate, d'éviter de vendre ses titres sous le coup de la panique et de garder une bonne perspective. Les marchés reprendront le dessus; il ne reste qu'à déterminer le degré de patience nécessaire pour affronter l'incertitude et tirer parti des occasions.

LE LOGO DE RUSSELL EST UNE MARQUE DE COMMERCE ET UNE MARQUE DE SERVICE D'INVESTISSEMENTS RUSSELL.

CETTE PUBLICATION EST EXCLUSIVE ET NE PEUT ÊTRE REPRODUITE, TRANSFÉRÉE OU DISTRIBUÉE SOUS QUELQUE FORME QUE CE SOIT SANS LA PERMISSION ÉCRITE D'INVESTISSEMENTS RUSSELL.

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 A ÉTÉ PRÉPARÉE PAR INVESTISSEMENTS RUSSELL CANADA LIMITÉE À TITRE D'INFORMATION UNIQUEMENT. ELLE EST DISPONIBLE TELLE QUELLE. INVESTISSEMENTS RUSSELL CANADA LIMITÉE NE FAIT AUCUNE DÉCLARATION ET N'OFFRE AUCUNE GARANTIE À L'ÉGARD DE CETTE INFORMATION.

LES PLACEMENTS DANS LES FONDS COMMUNS PEUVENT DONNER LIEU À DES COMMISSIONS DE COURTAGE, DES COMMISSIONS DE SUIVI, DES FRAIS DE GESTION ET D'AUTRES FRAIS. VEUILLEZ LIRE LE PROSPECTUS AVANT D'INVESTIR. LES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT NE SONT PAS GARANTIS; LEUR VALEUR FLUCTUE FRÉQUEMMENT ET LEUR RENDEMENT PASSÉ N'EST PAS GARANT DE LEURS RÉSULTATS FUTURS.

© INVESTISSEMENTS RUSSELL CANADA
LIMITÉE 2008.

DATE DE PUBLICATION : OCTOBRE 2008

PCG-RUS-QLY-002F (1 10/08)