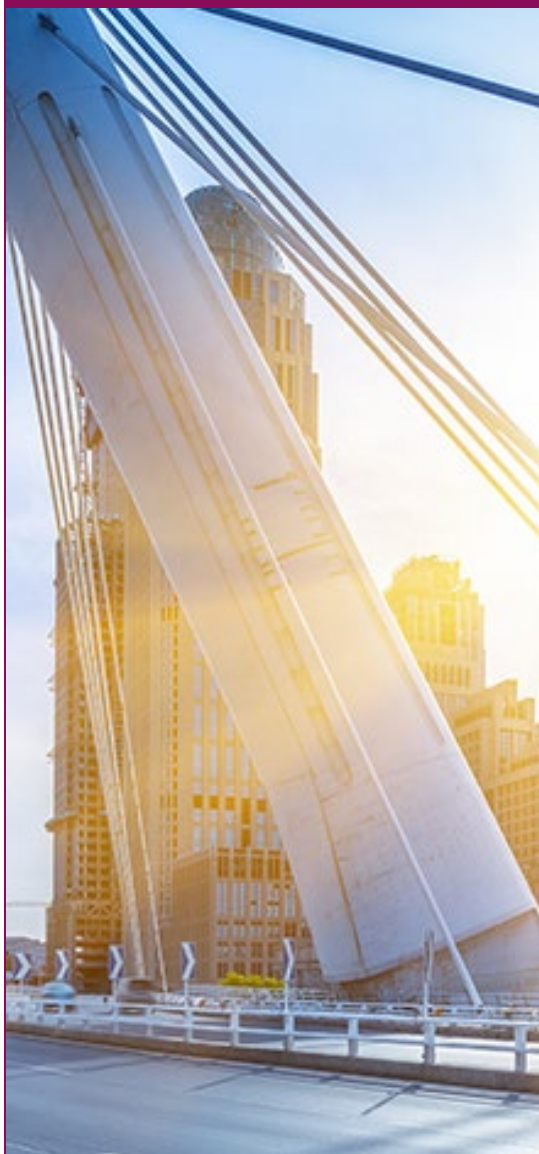


Le 9 mai 2022

# L'État du marché

Information la plus récente sur les marchés par l'équipe de Patrimoine Richardson



Craig Basinger, CFA  
Stratège en chef des marchés  
Purpose Investments

[CraigB@purposeinvest.com](mailto:CraigB@purposeinvest.com)

James Price, CFA  
Chef, Stratégie de marché  
Patrimoine Richardson

[James.Price@RichardsonWealth.com](mailto:James.Price@RichardsonWealth.com)

**Patrimoine**  
**RICHARDSON**

## Le passage du temps

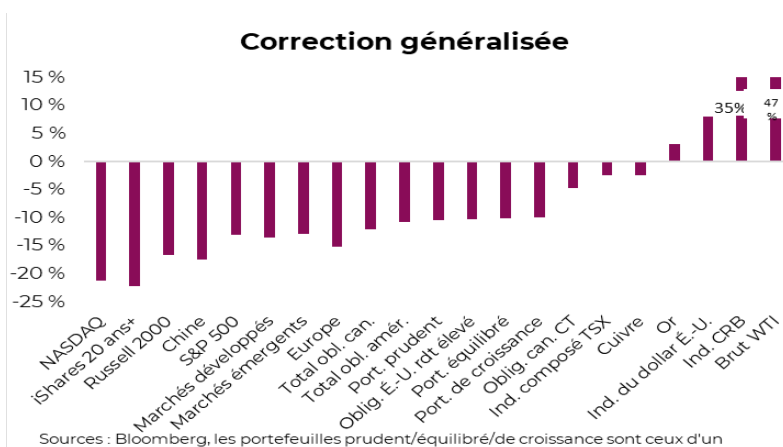
Le temps semble linéaire et constant; il suffit de regarder sa montre pour s'en convaincre. Toutefois, notre perception du temps raccourcit et s'étire du fait que notre cerveau codifie le flux des événements et s'y réfère. Comme on dit : « On ne voit pas le temps passer ». Par contre, durant les moments d'inconfort émotionnel, on a souvent l'impression que le temps s'éternise ou qu'il s'est arrêté.

Nous sommes actuellement au beau milieu d'une correction qui touche de nombreuses catégories d'actif. En plus de la faiblesse, les fluctuations quotidiennes sont vraiment stupéfiantes. Au cours de cinq des dix dernières séances de négociation, le S&P 500 a fluctué dans une fourchette de +/- 2 %, et les mouvements intra-journaliers ont souvent été plus prononcés encore. Pour les investisseurs, cela crée beaucoup d'incertitude. Mon portefeuille est-il bien positionné? Est-ce que je devrais faire quelque chose? Et pour couronner le tout, le temps semble avoir ralenti.

Mais ne vous inquiétez pas. Comme toujours, ça finira par passer.

Durant les périodes de volatilité accentuée (c.-à-d., les épisodes de repli des marchés), le risque que des réactions émotives nous poussent à commettre une erreur comportementale est rehaussé. Souvent, c'est le portefeuille qui en souffre. Les émotions sont tout à fait normales, mais elles sont plutôt contre-indiquées lorsqu'il est question de placements. Pour mieux maîtriser nos émotions, il faut s'en tenir aux faits et adopter une perspective à long terme. Sans faire nécessairement passer le temps plus vite, cela peut limiter le risque d'erreur.

**Nous assistons à une correction drastique des prix dans la plupart des catégories d'actif** – Cette chute des prix s'explique par un certain nombre de facteurs. L'inflation est devenue un peu hors de contrôle, les



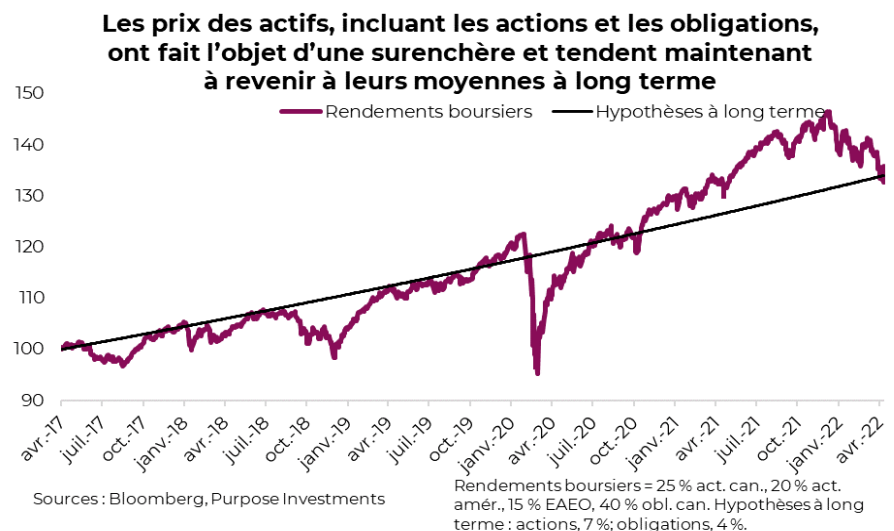
[Inscrivez-vous ici](#) si vous ne recevez pas déjà L'État du marché directement dans

banques centrales sont très rapidement passées d'accommodantes à restrictives, les valorisations ont été exagérément étirées, l'économie commence à ralentir et les taux nominaux et réels augmentent. Il y a aussi la guerre, la pandémie toujours présente et les prix des produits de base qui continuent de grimper. Et peut-être que j'en oublie.

Il est important de se rappeler que les marchés, tant boursiers qu'obligataires, ont profité de rendements largement supérieurs aux normes historiques ces dernières années [je l'ai déjà mentionné la semaine dernière, mais ça mérite d'être répété]. Supposons que les actions à long terme rapportent 7 % et les obligations, 4 %. Un portefeuille 60/40 (composé à 60 % d'actions et à 40 % d'obligations) devrait donc générer un rendement d'environ 5,8 % annuellement. Certaines années ce sera plus, d'autres moins. Or ces dernières années, le rendement a été plus élevé et de beaucoup. Les rendements annuels pour une stratégie équilibrée ont été respectivement de 16 %, 9 % et 12 % en 2019, 2020 et 2021. Des rendements plutôt généreux! Ou à tout le moins, supérieurs à la moyenne. Bien que les obligations aient reculé de 3 % en 2021, elles ont rapporté 7 % en 2019 et 9 % en 2020, des résultats supérieurs aux normes dans les deux cas.

Nous ne prétendons pas que les marchés ne peuvent pas descendre encore plus bas, mais nous cherchons plutôt à replacer la faiblesse récente des cours dans une perspective à long terme. Ces dernières années, nous avons tous profité de rendements exceptionnels, qui peuvent être attribués à un certain nombre de facteurs. Le comportement des consommateurs a favorisé les dépenses en biens plutôt qu'en services, ce qui stimule davantage les bénéfiques sur les marchés boursiers. Les mesures de relance sans

précédent ont cependant été maintenues trop longtemps pour aider à contrer les effets de la pandémie. Elles ont nui de manière disproportionnée à certains secteurs de l'économie et profité à d'autres. Cette conjugaison de facteurs a gonflé les prix des actifs, des actions aux obligations, en passant par l'immobilier. Maintenant que les dépenses se normalisent (rééquilibrage entre les dépenses en biens et en services) et que les banques centrales retirent leur soutien, les prix se dégonflent. Les cours des actions et des obligations ont réagi rapidement, la liquidité permettant un rajustement quasi instantané. Du côté de l'immobilier, le rajustement prendra plus de temps du fait que les prix sont moins transparents.



**En ce qui concerne les valorisations, on peut certainement dire qu'une bonne partie des excès ont disparu.** Dans le cas des actions, elles ont considérablement baissé. À la fin de 2021, le NASDAQ se négociait à 35 fois les bénéfices, contre 24 actuellement. Le S&P 500 est quant à lui passé de 24 à 18 fois les bénéfices et le TSX, de 20 à 13, soit bien au-dessous des normes historiques. Les valorisations ne permettent pas de prédire les sommets et les creux, par contre elles ont un impact sur les attentes de rendement. À moins qu'une récession généralisée nous guette, les perspectives de rendement se sont considérablement améliorées.

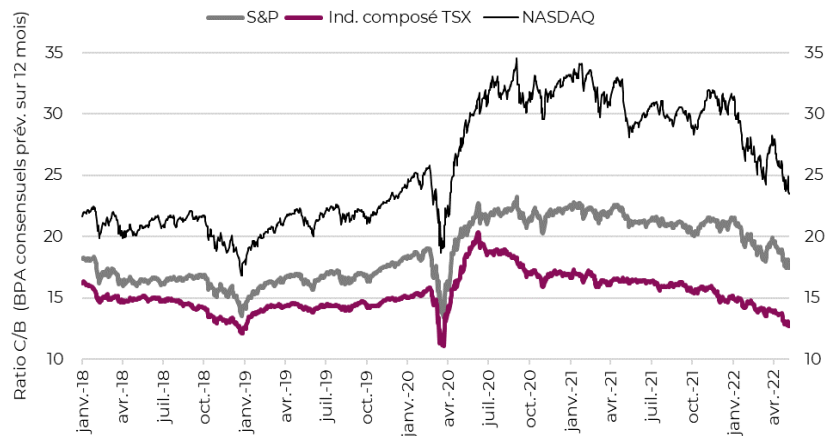
Les valorisations des obligations (taux) deviennent aussi plus attrayantes. Lorsque le cours des obligations baisse, les taux prévisionnels augmentent. Comme les obligations ont été lourdement sanctionnées, les taux sont en forte hausse. L'indice de rendement global Bloomberg Canada est à 3,5 % (taux le plus faible), contre 4,4 % pour l'indice des obligations de sociétés américaines de première qualité. Précisons que dans le graphique qui compare les rendements à une ligne de tendance, cette dernière suppose un rendement de 4 % pour les obligations. Nous y sommes presque.

## Conséquences pour les placements

En raison des fluctuations marquées des prix, les émotions sont vives. Garder le cap et éviter les réactions excessives sont souvent la meilleure façon de composer avec ce genre de marchés. Ou alors pour ceux qui ont les nerfs solides, il y a de bonnes affaires à saisir. Investir en ce moment peut donner un peu le tournis, mais c'est la même chose pour l'entraînement : pour obtenir des résultats, il faut sentir un peu d'inconfort.

Cette correction a été plus difficile que la plupart de celles que nous avons traversées dans le passé, notamment parce que normalement des occasions de rééquilibrage se présentent lorsqu'une partie du portefeuille recule, mais pas les autres. Cette fois, il n'y a pratiquement pas eu de porte de sortie, et même les liquidités ont souffert des mises en garde contre une érosion du pouvoir d'achat causée par l'inflation. Heureusement, le Canada s'en est mieux tiré que presque tous les autres pays. Même si c'est rassurant, les placements canadiens sont maintenant probablement surpondérés dans les portefeuilles. Toutefois, une stratégie de portefeuille bien planifiée, malgré les occasions de rééquilibrage limitées des obligations vers les actions par exemple, pourra quand même profiter de ces mouvements des marchés. Comme les titres de croissance sont moins chers et que les obligations offrent enfin un peu de rendement, une certaine transition des titres de valeur vers les titres de croissance et des titres à durée courte vers les titres à durée longue pourrait s'avérer judicieuse.

### Valorisations : de plus en plus intéressantes



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

### Les taux obligataires offrent une certaine valeur



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Source : Les graphiques ont été produits par Bloomberg L.P., Purpose Investments Inc. et Patrimoine Richardson, à moins d'indication contraire.

Le contenu de cette publication a été rédigé et produit par Purpose Investments Inc. à partir de ses recherches et est utilisé par Patrimoine Richardson Limitée à titre d'information seulement.

\* Ce rapport a été rédigé par Craig Basinger, stratège en chef des marchés, Purpose Investments Inc. et James Price, PVP, Stratégie de placement, Patrimoine Richardson Ltée. Craig Basinger a été muté chez Purpose Investments Inc., le 1<sup>er</sup> septembre 2021.

Avertissements

#### Patrimoine Richardson Limitée

Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles de l'auteur et elles ne sauraient être attribuées à Patrimoine Richardson Limitée ou à ses sociétés affiliées. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Nous ne garantissons pas l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements et nous demandons aux lecteurs de ne pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas une indication des résultats futurs. Les commentaires contenus dans la présente sont de nature générale et ne sauraient constituer ou être réputés constituer des conseils juridiques ou fiscaux pour quiconque. En conséquence, les lecteurs sont invités à consulter leur propre conseiller fiscal ou juridique au sujet des conséquences fiscales dans leur situation particulière.

Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée utilisée sous licence.

#### Purpose Investments Inc.

Purpose Investments Inc. est une société de placements inscrite. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé peut ne pas se reproduire. Les placements dans des fonds d'investissement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi et des frais et des dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Si les titres sont achetés ou vendus sur un marché boursier, vous pourriez payer plus ou recevoir moins que leur valeur liquidative courante. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur est appelée à fluctuer fréquemment et le rendement passé pourrait ou non être reproduit.

#### Déclarations prospectives

Les déclarations prospectives sont fondées sur les attentes, les estimations, les prévisions et les projections actuelles basées sur les convictions et les hypothèses de l'auteur. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. Ni Purpose Investments ni Patrimoine Richardson ne garantissent l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements, et les lecteurs ne devraient pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Nous ne garantissons pas l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements et nous demandons aux lecteurs de ne pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas une indication des résultats futurs. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait influencer sur ces renseignements et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel.

Bien que les renseignements contenus dans ce document aient été obtenus de sources considérées fiables, nous ne pouvons en garantir l'exactitude et l'exhaustivité. Ce rapport n'est pas une publication ou un rapport de recherche officiel de Patrimoine Richardson ou de Purpose Investments et ne doit en aucun cas servir à des fins de sollicitation dans tout territoire.

Ce document ne doit pas être diffusé dans le public. Il est fourni à titre d'information seulement et il ne doit pas être considéré comme une offre de valeurs mobilières ni comme une sollicitation d'achat, une offre de vente ou une recommandation visant un titre.

Patrimoine Richardson Limitée, membre du Fonds canadien de protection des épargnants.  
Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée utilisée sous licence.