



Le 30 mars 2020

## Trouver la voie à suivre

Notre stratégie de placement durant la crise de la COVID-19

Par Stuart Morrow, CFA  
Vice-président et chef, Placements

Fortes des leçons tirées en 2008, les banques centrales se sont engagées à faire tout ce qu'il faudra pour fournir les liquidités nécessaires à la bonne marche du système financier.

Nous faisons face à une nouvelle réalité qui exige une adaptation rapide de tout le monde, et notre nouvelle routine quotidienne pourrait persister plus longtemps que prévu. Tout cela est difficile à apprivoiser. En plus de composer comme tout le monde avec l'angoisse d'une propagation à l'échelle planétaire, certains redoutent sérieusement les effets de la COVID-19 sur l'économie et sur les investisseurs. Les marchés des actions et des obligations ont enregistré des chutes à la fois brusques et prononcées. Au terme de la correction la plus rapide de l'histoire, nous sommes entrés en territoire baissier. Qui sait ce que nous réserve la semaine prochaine ? Nous naviguons en territoire inconnu, ponctué de variations brutales, et les investisseurs se demandent combien de temps encore durera cette période d'incertitude.



Cette semaine, nous tentons de répondre à ces questions importantes. Chose certaine, nous avons de quoi avoir confiance en l'avenir, à condition de ne pas nous arrêter à cette période sombre. Nous parlerons également de notre optimisme prudent, car même si les marchés peuvent continuer à reculer, la crise finira par s'estomper. Au cours de l'histoire, l'humanité a traversé

deux guerres mondiales et une multitude de famines, de pandémies, d'épisodes d'inflation, d'erreurs de politiques et de crises des marchés financiers et du logement. Nul doute que nous ferons de même avec la situation en cours. Les investisseurs patients finiront par être récompensés.

Suite à la page 2

## Trouver la voie à suivre...

Suite de la page 1

## Tendance : des marchés baissiers tous les sept ans

Depuis les années 1930, le monde a connu 13 marchés baissiers, qui surviennent lorsque les cours sur les marchés boursiers reculent d'au moins 20 % par rapport à leur sommet. Durant cette période de 90 ans, les investisseurs ont connu un marché baissier à peu près tous les sept ans. Malgré leurs ressemblances, ces 13 épisodes comportent des différences et, comme nous le savons tous, le passé n'est pas garant de l'avenir. Il est délicat d'investir dans un marché baissier, mais comme nous le verrons plus loin l'anticipation et l'attentisme peuvent coûter très cher. Les replis ne sont pas l'apanage des marchés baissiers. En fait, pendant quelque 70 % des années où les marchés n'étaient pas baissiers, on a observé des reculs de 10 % ou plus.

Par le passé, les marchés baissiers prenaient entre 1 et 33 mois – 16 mois en moyenne – pour passer du sommet au creux. Dans ces marchés baissiers, la baisse moyenne du cours de l'indice S&P 500 était de 34 % (sur une fourchette de -32 % à -86 %). Dans le cas qui nous intéresse, l'indice S&P 500 est entré en territoire baissier en 16 jours à peine. C'est le recul le plus rapide jamais observé.

En règle générale, qu'arrive-t-il aux actions une fois qu'elles ont atteint un creux ? Le tableau démontre que, par la suite, le rendement sur un an s'établit en moyenne à 50 % et que le pire résultat était tout de même de 5 %. Personne n'est en mesure de prédire le sommet ou le creux d'un marché à tous les coups. Aussi, notre philosophie de placement repose non pas sur l'anticipation des marchés, mais bien sur la durée des placements sur le marché. Selon le tableau, il y a plus intéressant encore : les actions ont tendance à faire belle figure au cours de l'année qui suit un repli important, et sur un horizon de placement raisonnable de 1 à 5 ans, les rendements sont particulièrement appréciables.

### Rendements prospectifs (à partir du creux)

Date du sommet	Date du creux	Sommet du cours de l'indice S&P 500	Creux du cours de l'indice S&P 500	Baisse (rendement) entre le sommet et le creux	Rendement sur 1 an après le creux	Rendement sur 3 ans après le creux	Rendement sur 5 ans après le creux
16 septembre 1929	6 janvier 1932	31,86	4,4	-86,2 %	121,4 %	119,8 %	262,7 %
9 octobre 2007	9 mars 2009	1 565	677	-56,8 %	68,6 %	102,6 %	177,5 %
6 mars 1937	31 mars 1938	18,7	8,5	-54,5 %	29,2 %	17,2 %	36,2 %
24 mars 2000	9 octobre 2002	1 527,5	776,8	-49,1 %	33,7 %	55,4 %	80,6 %
11 janvier 1973	3 octobre 1974	120,2	62,3	-48,2 %	38,0 %	55,3 %	76,0 %
7 septembre 1932	27 février 1933	9,3	5,5	-40,6 %	95,5 %	165,6 %	105,1 %
29 novembre 1968	26 mai 1970	108,4	69,3	-36,1 %	43,7 %	55,8 %	30,7 %
7 novembre 1940	28 avril 1942	11,4	7,5	-34,4 %	53,7 %	150,6 %	108,4 %
25 août 1987	4 décembre 1987	336,8	223,9	-33,5 %	22,8 %	45,7 %	93,0 %
25 octobre 1939	10 juin 1940	13,2	9,0	-31,9 %	9,2 %	36,5 %	65,6 %
6 février 1934	14 mars 1935	11,8	8,1	-31,8 %	80,8 %	33,7 %	51,6 %
18 juillet 1933	21 octobre 1933	12,2	8,6	-29,4 %	4,9 %	99,0 %	51,1 %
19 février 2020	23 mars 2020	<b>3 386,1</b>	<b>2 237,4</b>	<b>-33,9 %</b>	???	???	???
<b>Moyennes</b>					<b>50,1 %</b>	<b>78,1 %</b>	<b>94,9 %</b>

Sources : Bloomberg LLP et RBC PH&N SCP. Baisse : période durant laquelle les cours sont à la baisse. Sommet : dernier cours avant une série de baisses. Creux : point du cycle de marché durant lequel les cours atteignent un creux avant de remonter. Les rendements sur 3 et 5 ans ne sont pas annualisés.

## Leçons tirées de la profonde crise financière de 2008

En ce qui a trait à la politique monétaire, de nombreuses banques centrales ont fixé leurs taux directeurs à zéro, voire moins. Fortes des leçons tirées en 2008, les banques centrales se sont engagées à faire tout ce qu'il faudra pour fournir les liquidités nécessaires à la bonne marche du système financier. Leur objectif est de limiter les effets néfastes que pourrait causer un long et profond repli des marchés sur l'économie mondiale, au-delà des possibles séquelles de la COVID-19.

La Réserve fédérale des États-Unis a sorti le plus gros « bazooka » de son arsenal en promettant d'aller de l'avant avec un programme d'assouplissement quantitatif illimité. Elle entend procéder au rachat de 625 milliards de dollars américains d'effets du Trésor et de titres adossés à des créances hypothécaires au cours de la semaine qui vient seulement, et continuera vraisemblablement de le faire dans l'avenir, au besoin. Mises ensemble, les mesures prises par la Réserve fédérale sont considérablement plus puissantes et ont été adoptées beaucoup plus vite que lors de la crise financière de 2008 et 2009.

Le gouvernement du Canada a relancé son programme d'achat de prêts hypothécaires, mis en place pendant la crise financière mondiale. D'un point de vue chronologique, il aura fallu aux banques centrales plus d'un an après le début de la crise financière mondiale avant de recourir à l'assouplissement quantitatif ; elles méritent donc une note parfaite pour leur réaction rapide cette fois-ci.

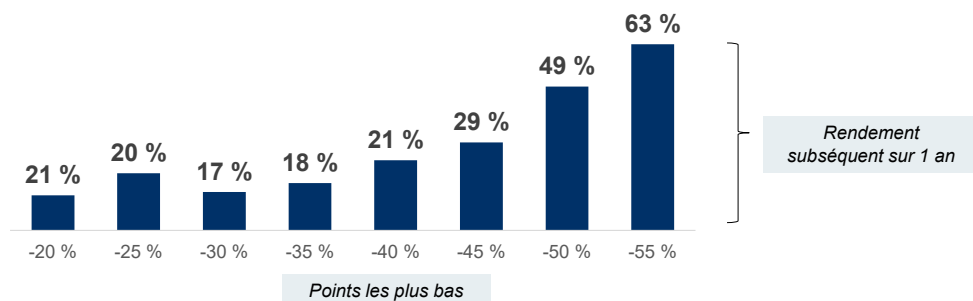
Nous nous attendons à ce que l'expansion du bilan des banques centrales ainsi que les mesures de relance monétaire et budgétaire soient au moins aussi imposantes en réponse à la COVID-19 qu'elles l'ont été durant la crise financière, peut-être même encore plus. À la date des présentes, le Sénat des États-Unis a adopté un plan de relance budgétaire de 2 billions de dollars, lequel devrait être approuvé par la Chambre et signé par le président, Donald Trump. Ce plan, s'il est mis en œuvre, sera le plus massif de l'histoire moderne, totalisant 9 % du PIB et contenant des dispositions à l'intention : 1) des ménages (notamment des paiements directs et des prestations d'assurance-emploi prolongées) ; 2) des entreprises (comme des prêts et des subventions aux

Suite à la page 3

## Trouver la marche à suivre...

Suite de la page 2

## Rendement à la suite d'une période de volatilité – S&amp;P 500



Le graphique ci-dessus présente le rendement médian sur un an de l'indice S&P 500 à la suite de la date à laquelle la baisse indiquée précédemment est survenue. Sources : RBC GMA et Bloomberg. Au 16 mars 2020. Il est impossible d'investir directement dans un indice. Le graphique ne tient pas compte des frais liés aux opérations, des frais de gestion des placements ni des taxes ou impôts. Si ces coûts et ces frais étaient pris en compte, les rendements seraient plus bas. Les rendements antérieurs ne sont pas garantis des résultats futurs.

petites entreprises et aux entreprises en difficulté) ; et 3) d'autres entités (aide destinée aux hôpitaux et établissements de soins de santé, agriculteurs, États et gouvernements locaux, etc.).

### Conservez vos placements existants, puis faites-en de nouveaux

Nous sommes d'avis que les investisseurs ayant un horizon de placement raisonnable devraient envisager d'effectuer des placements dans des actions triées sur le volet. Le repli du marché a fait dégringoler les cours boursiers et certaines actions se négocient à des niveaux très intéressants. Cependant, nous maintenons toujours une certaine réserve quant aux grands remaniements de portefeuille durant des périodes d'instabilité. Par le passé, chercher à anticiper le marché s'est avéré extrêmement ardu, et c'est le moins qu'on puisse dire. Nous recommandons plutôt d'adopter une démarche systématique au moment de rééquilibrer les pondérations de portefeuilles entre les actions, les titres à revenu fixe, les placements alternatifs et les liquidités.

L'idée d'étoffer ses placements en actions à ce stade-ci, après un recul, est une pilule difficile à avaler. Toutefois, plus le marché s'écroule, plus les perspectives de rendement s'améliorent, et opter pour une stratégie d'achats périodiques par sommes fixes dans de tels contextes élimine à la fois la crainte de procéder

trop tôt à des achats en période de baisse et la crainte de manquer la reprise.

Cela dit, nous n'insinuons pas que rester investi prendra l'allure d'une balade dans le parc. D'ailleurs, d'autres gros titres désolants à propos de la COVID-19 viendront encore. Il n'est pas impossible que l'incertitude actuelle plane jusqu'à ce qu'un vaccin efficace soit fabriqué. Nous ne savons tout simplement pas comment la situation évoluera pour le moment. Bon nombre d'experts laissent entendre qu'une ou deux années seront nécessaires pour fabriquer et distribuer un vaccin efficace.

### Ce que nous surveillons

Avant toutes choses, notre priorité demeure de vous fournir des services de qualité exceptionnelle, à vous, nos clients. En collaboration avec RBC Gestion mondiale d'actifs, RBC PH&N Services-conseils en placements surveille les nombreuses situations en cours susceptibles d'avoir une incidence sur les marchés financiers. Les premiers points de la liste pourraient en théorie se concrétiser assez rapidement, tandis que les derniers mettront vraisemblablement plus de temps à se manifester.

- Nouvelles améliorations sensibles des mesures de confinement, des contrôles frontaliers et du dépistage de la maladie
- Annonce de nouvelles politiques de relance d'envergure des gouvernements

- Diminution du nombre quotidien de nouveaux cas en Italie
- Diminution du nombre quotidien de nouveaux cas aux États-Unis
- Diminution du nombre quotidien de décès dans le monde
- Diminution du nombre total de personnes malades
- Mise au point d'un important traitement curatif contre la COVID-19
- Fin des mises en quarantaine
- Reprise de la croissance économique
- Développement d'un vaccin

Nous sommes tout à fait conscients que cette période est très stressante pour vous et votre famille. La valeur de votre portefeuille diminue probablement, et vous avez des questions et des préoccupations. Votre équipe de conseillers est là pour vous. Nous sommes disposés, en tout temps, à répondre aux questions que vous pourriez avoir au sujet de votre portefeuille ou des répercussions que la COVID-19 pourrait avoir sur celui-ci. Aussi longtemps que durera cette période d'incertitude, nous vous promettons de vous garder bien au fait des derniers événements touchant les marchés et votre portefeuille, et nous vous offrons nos meilleurs souhaits pour l'avenir, à vous ainsi qu'à votre famille.

**Portez-vous bien,  
Stu**



**Gestion de patrimoine  
PH&N Services-conseils  
en placements**

---

Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs. Cette revue trimestrielle des représentants-conseil a été préparée pour l'usage de RBC Phillips, Hager & North Services-conseils en placements inc. (RBC PH&N SCP). Les renseignements contenus dans ce document sont fondés sur des données jugées fiables, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude ni l'intégralité, et ils ne doivent pas être interprétés comme tels. Les personnes et les publications citées ne représentent pas nécessairement l'opinion de RBC PH&N SCP. Ces renseignements ne constituent pas des conseils de placement et doivent être utilisés uniquement pendant une discussion avec votre représentant-conseil de RBC PH&N SCP. Ainsi, votre situation particulière sera prise en considération comme il se doit et vos décisions seront fondées sur la plus récente information qui soit. Ni RBC PH&N SCP ni l'une ou l'autre de ses sociétés affiliées ni toute autre personne n'acceptent en aucun cas la responsabilité de toute perte directe ou indirecte découlant de toute utilisation de cette présentation ou des données qui y sont contenues. Ce document est présenté uniquement à des fins d'information et ne doit d'aucune façon être considéré comme une source de conseils en matière de fiscalité ou de droit. Nous invitons les particuliers à s'adresser à un conseiller fiscal et à un conseiller juridique compétents avant de prendre des décisions fondées sur les renseignements qui y figurent. RBC PH&N SCP n'offre pas forcément tous les produits et services mentionnés dans ce document. Cependant, les partenaires de RBC peuvent les proposer. Communiquez avec votre représentant-conseil si vous voulez que l'on vous adresse à l'un de nos partenaires RBC qui offre les produits ou services énoncés. RBC PH&N SCP, RBC Gestion mondiale d'actifs inc., RBC Private Counsel (USA) Inc., la Société Trust Royal du Canada, la Compagnie Trust Royal, RBC Dominion valeurs mobilières Inc. et la Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. Les membres de l'équipe Services de gestion de patrimoine RBC sont des employés de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. RBC PH&N SCP est une société membre de RBC Gestion de patrimoine, division opérationnelle de la Banque Royale du Canada. ® / <sup>MC</sup> Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, RBC, RBC Gestion de patrimoine et RBC Dominion valeurs mobilières sont des marques déposées de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. © RBC Phillips, Hager & North Services-conseils en placements inc., 2020. Tous droits réservés. 20\_13945\_100 (03/2020)