



Gestion de patrimoine
PH&N Services-conseils
en placements

Selon Stuart

Le 25 novembre 2020



Stuart Morrow
Vice-président
et chef des investissements
RBC Phillips, Hager & North
Services-conseils en placements inc.



Vaincre son acrophobie

Je vais être franc avec vous : j'ai terriblement peur des hauteurs. J'ai toujours souffert de ce qu'on appelle l'acrophobie. Vous ne me verrez jamais marcher au sommet de la Tour du CN ni regarder par-dessus la rambarde du 40^e étage de la Royal Bank Plaza. Je ne monte jamais plus haut que la quatrième marche de l'escalier de mon garage. Je n'ai toutefois jamais le vertige quand je regarde les marchés.

Savoir s'il faut investir ou non lorsque le marché fracasse des records est une question qui revient régulièrement sur le devant de la scène. Habituellement, elle se pose après une reprise soutenue qui mène à de nouveaux sommets. Comme tout le monde aime les aubaines, les gens ont tendance à éviter d'acheter lorsque les prix sont au plus haut, en se disant qu'ils redescendront forcément. Ils préfèrent attendre un moment plus propice, notamment lorsque les prix seront à la baisse et qu'ils pourront profiter d'une bonne occasion. Ce comportement est représentatif de l'aversion pour le regret. Mais est-ce une stratégie de placement fructueuse au fil du temps ?

Les lecteurs réguliers savent que tenter d'anticiper le marché est généralement voué à l'échec. Dans le présent article, nous examinons le rendement cumulatif annuel d'indices nationaux et mondiaux, et expliquons pourquoi investir à des sommets historiques n'entraîne pas nécessairement des pertes à court terme. Un bon moyen de vaincre son acrophobie dans le monde des placements est d'investir régulièrement (à l'aide d'achats périodiques par sommes fixes), ce qui évite de se laisser emporter par les émotions et le doute durant le processus décisionnel. Donc, tenez-vous bien et montez à bord. Nous allons atteindre une altitude record.

Période de records

Malgré le nombre croissant de cas de COVID-19 alors qu'une deuxième vague déferle sur le monde entier, les marchés d'actions, eux, se portent à merveille : certains ont récemment atteint des sommets historiques et d'autres s'en approchent. Les sommets historiques sont exactement ce qu'ils sont : des sommets jamais vus auparavant. Il s'agit d'un « territoire inexploré », dans le sens

Suite à la page 2

Vaincre son acrophobie

Suite de la page 1

où les prix n'ont jamais été aussi élevés dans le passé. Mais contrairement au sommet de l'Everest (que je ne visiterai jamais), les marchés pourraient grimper encore plus haut dans l'avenir. N'oubliez pas que les décisions de placement sont généralement fondées sur des hypothèses prospectives plutôt que sur des données ou des cours passés.

Bien que les « sommets historiques » aient focalisé l'attention d'un certain président américain et de la plupart des médias, en réalité, ils ne sont pas si inattendus. Les marchés d'actions croissent en parallèle avec l'économie locale et mondiale au fil du temps, et pendant les périodes d'expansion, il n'est pas étonnant qu'ils fracassent des records. En fait, au cours des 20 dernières années, l'indice S&P 500 a établi un nouveau sommet historique près de 30 % du temps.

Afin de mieux comprendre les rendements enregistrés à la suite de sommets historiques, nous avons passé en revue les données mensuelles sur l'évolution de l'indice S&P 500 depuis 1930, soit près de 1 100 relevés. Dans le tableau 2, nous présentons les rendements prévisionnels sur un an de l'indice

S&P 500 en fonction de différentes stratégies de synchronisation, ainsi que la probabilité de réalisation de chaque stratégie :

- **Achats périodiques par sommes fixes** : cette méthode assez simple consiste à investir une somme fixe dans un fonds ou un titre donné à intervalles réguliers. Si le cours du placement diminue, le montant fixe vous permet d'en acheter plus. De même, si le cours augmente, la quantité pouvant être achetée diminue. Une fois cette technique mise en place, plus besoin d'y penser ; vous n'avez pas à vous soucier des prévisions concernant les marchés. Il suffit d'investir régulièrement pour obtenir ces résultats. Aucune anticipation du marché n'est requise.
- **Investir lorsque le marché atteint un nouveau sommet historique** : cette technique pour « portefeuille non acrophobe » consiste à investir uniquement quand le marché atteint un niveau inédit. On pourrait croire qu'il s'agit d'une piètre proposition de valeur, mais les résultats présentés dans le tableau 2 donnent à penser le contraire. Entre 1930 et 2020, des sommets historiques ont

été observés lors d'environ 18 % des jours de négociation. Toutefois, ils ont été plus fréquents durant les vingt dernières années pour l'indice S&P 500.

- **Investir lorsque le marché est à son plus haut niveau en 12 mois** : cette variante de la technique pour « portefeuille non acrophobe » vise les pics des marchés sur 12 mois. Selon cette technique, vous investissez uniquement au moment où les marchés produisent leurs meilleurs rendements en 12 mois. La probabilité de réalisation est assez élevée comparativement à la stratégie axée sur les sommets historiques.
- **Investir lorsque le marché est à son plus bas niveau en 12 mois** : pour cette stratégie, il faut savoir à l'avance quand le marché atteindra son point le plus bas. Nous avons tout de même décidé de jeter un coup d'œil aux résultats, sachant qu'avec le recul, on peut déterminer le moment idéal. Surprise : les placements effectués au point le plus bas des marchés sur 12 mois n'ont pas produit de rendements nettement supérieurs à ceux dégagés par les autres stratégies.

Tableau 1 : Indices boursiers mondiaux et nationaux classés en fonction de l'écart par rapport au sommet historique (en %)

Nom de l'indice	Cours (24 nov. 2020)	Var. CA %	Cours au sommet record	Date du sommet record	Écart par rapport au sommet, en %
Dow Jones 30 des valeurs industrielles	30 046	5,28 %	30 046	24 nov. 2020	0,0 %
Indice S&P 500	3 635	12,52 %	3 635	24 nov. 2020	0,0 %
Indice KOSPI Corée du Sud	2 602	18,38 %	2 618	24 nov. 2020	-0,6 %
Indice composé S&P/TSX Canada	17 274	1,24 %	17 944	20 févr. 2020	-3,7 %
Indice DAX Allemagne (RG)	13 267	0,13 %	13 789	19 févr. 2020	-3,8 %
Indice toutes actions ordinaires ASX	6 888	1,26 %	7 255	20 févr. 2020	-5,1 %
Indice FTSE 100	6 432	-14,72 %	7 877	22 mai 2018	-18,3 %
Indice Hang Seng	26 670	-5,39 %	33 154	26 janv. 2018	-19,6 %
Indice CAC 40 France	5 555	-7,08 %	6 922	4 sept. 2000	-19,7 %
Indice Nikkei 225	26 297	11,16 %	38 916	29 déc. 1989	-32,4 %
Indice EURO STOXX 50 (Europe)	3 503	-6,46 %	5 464	6 mars 2000	-35,8 %

Sources : FactSet, RBC PH&N Services-conseils en placements. Il est impossible d'investir dans un indice. Pour obtenir une description complète de tous les indices de ce tableau, voir l'annexe. Tous les cours sont en monnaie locale, les rendements sont pondérés en fonction du temps et présentés avant déduction des frais, et les dividendes sont réinvestis. La colonne « var. CA % » indique la variation en pourcentage du 1^{er} janvier 2020 au 24 novembre 2020. La colonne « cours au sommet record » correspond au cours de clôture le plus élevé jamais atteint par chaque indice. La colonne « date du sommet record » présente la date à laquelle le cours a atteint un sommet record. La colonne « écart par rapport au sommet, en % » indique la différence entre le cours au 24 novembre 2020 et le cours le plus élevé jamais atteint. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs.

Vaincre son acrophobie

Suite de la page 2

Le tableau 2 met en évidence plusieurs faits intéressants.

- Les rendements prévisionnels établis d'après la stratégie d'achats périodiques par sommes fixes ont excédé ceux qu'ont procurés les stratégies d'anticipation. Le rendement prévisionnel médian sur un an a non seulement été plus élevé que les rendements obtenus à l'aide des stratégies, mais il l'a aussi été sans faire appel à l'anticipation. Il affiche la probabilité d'occurrence la plus forte (100 %), à condition que l'épargnant investisse régulièrement, quel que soit le cours des titres au moment de l'achat.
- Malgré l'acrophobie liée aux sommets historiques, les placements effectués à de tels sommets ont offert des rendements prévisionnels sur un an respectables et de bonnes chances d'obtenir un rendement positif sur un an (72 %). Bien que des sommets historiques n'aient été enregistrés que pendant 18 % des mois au cours de la période de négociation visée, leur fréquence

s'est accrue ces dernières années. Les résultats passés semblent indiquer que la peur des hauteurs n'est peut-être pas, après tout, justifiée.

- Lorsque le marché a atteint un nouveau sommet d'un an, ce qui s'est produit 31 % du temps, il n'a pas été rentable d'attendre avant d'investir ni de ne pas investir. Les placements qui ont alors été effectués ont offert des rendements prévisionnels sur un an intéressants et de bonnes chances d'obtenir des rendements positifs (75 %).
- Finalement, la stratégie de l'épargnant qui aurait vu juste (ce qui ne nous arrive jamais !) et investi au niveau le plus bas atteint par le marché pendant une période donnée de 12 mois n'aurait pas été plus avantageuse que la stratégie d'achats périodiques par sommes fixes, qui ne fait pas du tout appel à l'anticipation du marché.

En conclusion, malgré les récents sommets historiques, nous ne

vous conseillons pas de modifier votre méthode de placement ni la composition stratégique de votre portefeuille. Les données indiquent qu'il n'y a pas lieu de redouter les nouveaux sommets historiques. De plus, les investisseurs ne devraient certainement pas les interpréter comme un signal d'arrêt des placements ou de changement de cap. La stratégie d'achats périodiques par sommes fixes est la meilleure option qui s'offre à vous pour ne pas attendre un repli du marché avant d'investir et, inversement, un sommet historique avant d'encaisser vos profits ou de vendre. Par ailleurs, l'atteinte par le marché d'un nouveau sommet historique n'annonce pas nécessairement un repli imminent. Ne faites pas l'erreur d'attendre le « point d'entrée idéal », lequel pourrait ne pas se présenter. En attendant, et en anticipant le marché, vous risquez de vous priver de gains dans l'avenir.

Portez-vous bien,
Stu

Tableau 2 : Rendements sur un an subséquents de l'indice S&P 500 (1930-2019)

Données mensuelles de 1930 à 2019	Rendements annuels subséquents en USD			
	Achats périodiques par sommes fixes	Investir à un sommet record	Investir au sommet des DDM	Investir au creux des DDM
Rendement moyen	7,7 %	6,7 %	7,5 %	7,5 %
Rendement médian	9,1 %	8,3 %	8,5 %	8,4 %
Prob. de réalisation	100,0 %	18,1 %	30,8 %	10,1 %
Prob. de rendement positif	68,4 %	72,2 %	74,8 %	64,5 %
Prob. de rendement négatif	31,6 %	27,8 %	25,2 %	35,5 %
Nombre total de mois	1 093			
Nombre total de sommets records	198			
Nombre total de sommets des DDM	337			
Nombre total de creux des DDM	110			

Sources : FactSet, RBC PH&N Services-conseils en placements. Données mensuelles relatives aux rendements sur 12 mois de janvier 1930 à décembre 2019. Une description de l'indice S&P 500 est donnée en annexe. Il est impossible d'investir directement dans un indice. Les rendements sont calculés à l'aide des cours en fin de mois de l'indice, selon les données quotidiennes pondérées en fonction du temps ; ils sont exprimés en dollars américains et tiennent compte uniquement de l'appréciation des cours et avant déduction des frais et des coûts de négociation. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs. Définitions des termes utilisés dans le tableau : DDM = douze derniers mois (rendements bruts au cours des 12 mois précédents). Sommets des DDM = sommet de l'indice sur la dernière période de 12 mois. Rendements sur 12 mois subséquents = rendements bruts enregistrés au cours des 12 mois suivants. Creux des DDM = creux de l'indice sur la dernière période de 12 mois. La probabilité de réalisation correspond au nombre d'occurrences pour chaque stratégie, divisé par le nombre de mois compris dans la période visée. Probabilité de rendement positif = nombre de rendements subséquents positifs (supérieurs à 0,0 %), divisé par le nombre total d'occurrences compris dans la période visée. Probabilité de rendement négatif = nombre de rendements subséquents négatifs (inférieurs à 0,0 %), divisé par le nombre total d'occurrences compris dans la période visée.



Déclarations exigées

Indice S&P 500 : L'indice S&P 500 est composé de 500 sociétés représentant divers secteurs d'activité de l'économie américaine. L'indice est pondéré en fonction de la capitalisation boursière, de façon à ce que les plus grandes sociétés constituent la majeure partie de l'indice, par rapport aux petites sociétés. L'indice vise à mesurer la performance économique générale des États-Unis en se fondant sur les fluctuations de la valeur marchande globale des plus grandes sociétés américaines.

Indice Dow Jones des valeurs industrielles : L'indice Dow Jones des valeurs industrielles est pondéré en fonction des cours et composé des 30 premières sociétés ouvertes des États-Unis selon la taille et l'étendue de l'actionariat. Les niveaux des hauts et des bas quotidiens de l'indice sont théoriques.

Indice composé S&P/TSX du Canada : L'indice représente la plus grande partie de la capitalisation boursière des sociétés canadiennes cotées à la Bourse de Toronto. Il sert de mesure de référence de la performance générale du marché boursier canadien à grande capitalisation. Il s'appelait auparavant l'indice composé TSE 300.

Indice Euro STOXX 50 : Les indices STOXX sont publiés par STOXX Limited, propriété de Deutsche Börse AG et de SIX Group AG. La série d'indices boursiers est représentative des marchés européens et mondiaux. Ces indices couvrent un large éventail de secteurs du marché : indices généraux, indices de titres de premier ordre, indices sectoriels et indices mondiaux.

Indice FTSE 100 : L'indice est composé des 100 premières sociétés britanniques de premier ordre selon l'importance de la capitalisation boursière, ce qui représente environ 81 % du marché britannique. Il sert fréquemment de base de produits de placement, comme les dérivés et les fonds négociés en bourse.

Indice CAC 40 de la France : L'indice CAC 40 est le principal indice de référence d'Euronext Paris. Il évolue en étroite corrélation avec l'ensemble des actions de premier ordre de ce marché, dont il suit le rendement. L'indice contient 40 actions sélectionnées parmi les 100 premiers titres cotés à Euronext Paris selon la taille de la capitalisation boursière et la liquidité. Il sert de valeur sous-jacente de contrats d'options et de contrats à terme. Sa valeur de base a été fixée à 1 000 le 31 décembre 1987.

Indice DAX (rendement global) de l'Allemagne : L'indice DAX mesure la performance des 30 premières sociétés allemandes selon le volume du registre des ordres et la capitalisation boursière parmi celles qui respectent les normes les plus élevées. L'indice est établi d'après les cours générés dans le système de négociation électronique Xetra®. Son calcul commence à 9 h et se termine à la réception des cours générés dans Xetra pendant la période d'enchères de clôture se tenant à 17 h 30.

Indice toutes actions ordinaires ASX : L'indice pondéré est établi d'après les cours des titres d'environ 500 grandes sociétés australiennes. Fixé par ASX à 500 points en janvier 1980, il mesure la performance générale du marché boursier australien. Les sociétés sont pondérées en fonction de la taille de leur capitalisation boursière (total de la valeur de marché du capital-actions d'une société).

Indice Hang Seng : L'indice Hang Seng est composé d'actions cotées au segment principal de la Bourse de Hong Kong. Pour être admissibles, les actions doivent figurer dans la tranche supérieure de 90 % des titres selon la valeur de marché et le volume des opérations. La sélection est fondée sur la valeur de marché, le volume des opérations et la représentation des sous-secteurs.

Indice Nikkei 225 du Japon : L'indice est établi depuis le 7 septembre 1950 selon la méthode de calcul de l'indice Dow Jones. Les 225 titres qui le composent comptent parmi les titres négociés les plus activement à la première section de la Bourse de Tokyo. Il représente la performance des actions de la première section et de l'ensemble du marché. La composition de l'indice est rééquilibrée à l'occasion pour assurer la liquidité et la représentation de la structure industrielle du Japon.

Indice composite KOSPI : L'indice composite Korea Composite Stock Price est composé de l'ensemble des sociétés cotées à la Bourse de Corée. Cet indice fondé sur la capitalisation boursière a été lancé en 1983. Sa valeur de base a été fixée à 100 le 4 janvier 1980. Il a atteint son creux record (31,96 points) le 16 juin 1998, et son sommet record (190,20 points), le 11 mai 2006.

Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs. Le présent document a été préparé 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 opinions et les estimations contenues dans ce document représentent le jugement de RBC PH&N SCP et de RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA) en date du présent rapport, sont sujettes à changement sans avis et sont fournies de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale. Ce rapport ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'une offre d'achat de titres. Les personnes, les opinions 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 gestionnaire de portefeuille 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.

Veillez consulter votre conseiller et lire le prospectus ou le document Aperçu du fonds avant d'investir. Les placements en fonds communs peuvent entraîner des commissions, des frais de suivi et des frais et dépenses de gestion. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements antérieurs ne se répètent pas nécessairement. Sauf avis contraire, les taux de rendement indiqués représentent l'historique des rendements totaux annuels composés pour les périodes indiquées. Pour les périodes de moins d'un an, les taux de rendement sont des taux simples. Tous les taux de rendement tiennent compte des modifications de la valeur des parts ainsi que du réinvestissement des distributions, mais non des frais de vente, de rachat et de distribution ou des frais facultatifs et de l'impôt sur le revenu exigibles du porteur de parts, qui auraient diminué le rendement. Les fonds RBC, les fonds BlueBay et les fonds PH&N sont offerts par RBC Gestion mondiale d'actifs inc. (RBC GMA inc.) et distribués au Canada par des courtiers autorisés.

RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA), division de gestion d'actifs de Banque Royale du Canada, regroupe RBC GMA inc. et RBC Global Asset Management (UK) Limited. Les renseignements fournis représentent l'opinion de RBC GMA uniquement à la date de publication. Ils ne visent pas à fournir des conseils de placement, financiers ou autres et ne devraient pas servir de fondement à de tels conseils. RBC GMA prend des mesures raisonnables pour fournir de l'information à jour, exacte et fiable, et croit qu'elle l'est lorsqu'elle est affichée. Les taux d'intérêt, les conditions des marchés, la réglementation fiscale et d'autres facteurs de placement changent rapidement, ce qui peut avoir une incidence importante sur l'analyse qui se trouve dans ce document.

RBC PH&N SCP n'offre pas nécessairement tous les produits et services mentionnés. Toutefois, il se peut qu'ils soient proposés par des partenaires RBC. Communiquez avec votre gestionnaire de portefeuille si vous désirez que l'on vous recommande 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., Société Trust Royal du Canada, Compagnie Trust Royal, RBC Dominion valeurs mobilières inc. et 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. ® / MC 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, utilisées sous licence. © RBC Phillips, Hager & North Services-conseils en placements inc. 2020. Tous droits réservés. 20_13945_1042 (12/2020)