

# CONSERVER SES PLACEMENTS

Jean-François Bélanger, Michael Sager et Giuseppe Pietrantonio<sup>1</sup>

Temps estimatif de lecture : 10 minutes

Juillet 2022

## Vérité et réconciliation

La Banque CIBC est fière de reconnaître les histoires, les cultures et les contributions uniques des communautés autochtones au Canada, et accepte la responsabilité, en tant qu'institution, de contribuer à l'éducation et de renouveler des relations respectueuses avec les communautés autochtones. La Banque CIBC a officiellement créé un comité d'action pour la réconciliation afin d'établir un cadre assorti d'engagements clairs et mesurables, qui accélérera les progrès tout en répondant à l'appel à l'action 92 de la Commission de vérité et de réconciliation du Canada.



## Résumé

- Les marchés boursiers sont la pierre angulaire de la création de patrimoine financier depuis de nombreuses décennies. Nous nous attendons à ce qu'ils le restent dans un avenir prévisible.
- Les actions peuvent être relativement volatiles sur de courtes périodes. Cette volatilité incite souvent les investisseurs à essayer d'anticiper les marchés boursiers.
- L'anticipation du marché est un art difficile à maîtriser. Les investisseurs sont généralement mieux servis par l'établissement d'un plan à long terme adapté à leurs objectifs de placement.
- Les investisseurs patients possédant un portefeuille bien diversifié ont plus de chances d'atteindre leurs objectifs de placement à long terme.

<sup>1</sup> Jean-François Bélanger, MBA, est associé principal, Marchés autochtones. Michael Sager, Ph. D., est directeur exécutif, Multiclasse d'actifs et gestion des devises. Giuseppe Pietrantonio, CFA, MBA, est gestionnaire adjoint de portefeuille de clients, Multiclasse d'actifs et gestion des devises.

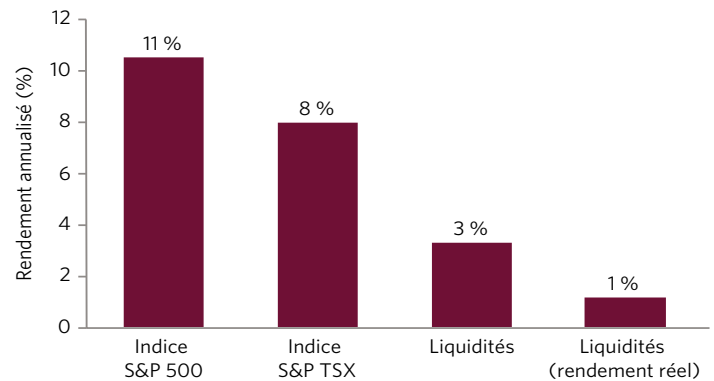
## Introduction

Les marchés boursiers sont la pierre angulaire de la création de patrimoine financier depuis de nombreuses décennies (graphique 1). Nous nous attendons à ce qu'ils le restent dans un avenir prévisible. Les actions sont relativement volatiles sur de courtes périodes, par comparaison aux obligations. Cette volatilité incite souvent les investisseurs à essayer d'anticiper les marchés boursiers, dans le but d'être plus exposés aux actions durant les périodes haussières et moins exposés à celles-ci en périodes baissières.

L'anticipation du marché est un art difficile à maîtriser. Nous ne l'encourageons pas. Il est facile de quitter le marché, mais beaucoup plus difficile d'y revenir en temps opportun pour profiter des reprises subséquentes. Les meilleurs rendements quotidiens se produisent souvent à proximité des plus fortes baisses quotidiennes (graphique 2; le codage en couleurs met en évidence les jours de rendements négatifs et positifs importants se situant près les uns des autres). Le fait de rater ces occasions peut avoir une répercussion négative substantielle sur le rendement des placements à long terme. Une stratégie plus fiable pour maximiser

le patrimoine consiste à établir un portefeuille stratégique bien diversifié, à regarder au-delà de la volatilité à court terme et à conserver ses placements à long terme.

**Graphique 1 - Le rendement historique à long terme des actions a largement dépassé celui des liquidités**



L'information a été préparée par Gestion d'actifs CIBC inc., selon les données provenant du fournisseur tiers suivant : Bloomberg Finance L.P. Échantillon : De janvier 1990 à avril 2022. Données mensuelles consultées le 31 mai 2022.

**Graphique 2 - Lors d'une correction boursière, les rendements quotidiens positifs les plus importants se produisent souvent peu après les plus fortes baisses (Le codage en couleurs met en évidence les jours de rendement positif important suivant de près un jour de rendement négatif important.)**

2020 - S&P/TSX				2020 - S&P 500			
Plus importantes baisses quotidiennes	Dates	Plus importantes augmentations quotidiennes	Dates	Plus importantes baisses quotidiennes	Dates	Plus importantes augmentations quotidiennes	Dates
-13,16 %	12-03-2020	11,30 %	24-03-2020	-12,17 %	16-03-2020	9,66 %	13-03-2020
-10,80 %	09-03-2020	9,28 %	13-03-2020	-9,67 %	12-03-2020	8,96 %	24-03-2020
-10,40 %	16-03-2020	4,99 %	06-04-2020	-6,49 %	09-03-2020	7,46 %	17-03-2020
-7,90 %	18-03-2020	4,43 %	25-03-2020	-5,16 %	20-03-2020	6,56 %	06-04-2020
-5,40 %	23-03-2020	3,79 %	19-03-2020	-5,15 %	11-03-2020	6,07 %	10-03-2020
-5,23 %	27-03-2020	3,26 %	17-04-2020	-4,79 %	11-06-2020	4,89 %	26-03-2020
-4,70 %	11-03-2020	3,03 %	10-03-2020	-4,29 %	01-04-2020	4,42 %	04-03-2020
-4,21 %	11-06-2020	2,88 %	29-04-2020	-4,18 %	27-02-2020	4,36 %	30-03-2020
-3,83 %	01-04-2020	2,85 %	30-03-2020	-3,90 %	27-03-2020	3,85 %	08-04-2020
-3,16 %	21-04-2020	2,59 %	17-03-2020	-3,30 %	05-03-2020	3,82 %	02-03-2020

2022 - S&P/TSX				2022 - S&P 500			
Plus importantes baisses quotidiennes	Dates	Plus importantes augmentations quotidiennes	Dates	Plus importantes baisses quotidiennes	Dates	Plus importantes augmentations quotidiennes	Dates
-3,12 %	09-05-2022	2,01 %	13-05-2022	-4,08 %	18-05-2022	2,82 %	28-01-2022
-2,33 %	05-05-2022	1,81 %	28-04-2022	-3,59 %	29-04-2022	2,59 %	04-05-2022
-2,11 %	22-04-2022	1,74 %	31-01-2022	-3,41 %	05-05-2022	2,46 %	24-02-2022
-2,09 %	21-01-2022	1,68 %	25-02-2022	-2,67 %	26-04-2022	2,40 %	28-04-2022
-1,92 %	18-05-2022	1,55 %	02-06-2022	-2,58 %	09-05-2022	2,14 %	27-05-2022
-1,68 %	29-04-2022	1,43 %	17-03-2022	-2,53 %	07-03-2022	2,04 %	09-03-2022
-1,59 %	21-04-2022	1,40 %	17-05-2022	-2,52 %	03-02-2022	1,93 %	15-03-2022
-1,54 %	26-04-2022	1,33 %	04-05-2022	-2,21 %	11-05-2022	1,72 %	16-03-2022
-1,26 %	14-03-2022	1,32 %	16-03-2022	-2,12 %	23-02-2022	1,69 %	15-02-2022
-1,26 %	03-02-2022	1,24 %	09-03-2022	-2,11 %	17-02-2022	1,64 %	19-04-2022

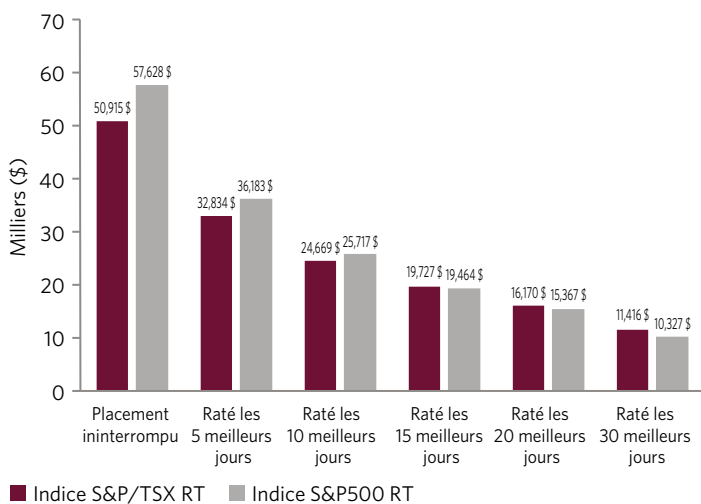
Le codage en couleurs met en évidence les jours de rendements négatifs et positifs importants se situant près les uns des autres. L'information a été préparée par Gestion d'actifs CIBC inc., selon les données provenant du fournisseur tiers suivant : Bloomberg. Échantillon : de janvier 2020 au 2 juin 2022. Données mensuelles consultées le 4 juin 2022.

## Ce qui compte, c'est le temps, pas le moment

Si vous conservez vos placements pendant longtemps, vous aurez plus de chances de réaliser vos objectifs financiers. Le graphique 3 montre la croissance d'un montant initial de 10 000 \$ entièrement investi dans l'indice composé S&P/TSX ou l'indice S&P 500 tout au long de la période de 20 ans terminée en mai 2022. Il compare ces résultats à ceux d'un investisseur qui cherche à anticiper le marché et qui, par conséquent, manque les 5, 10, 15, 20 ou 30 meilleurs jours sur le plan du rendement au cours de cette période. Il est difficile d'anticiper les mouvements des marchés.

### Graphique 3 – Conserver ses placements à long terme a toujours été avantageux

#### Croissance d'un placement initial de 10 000 \$



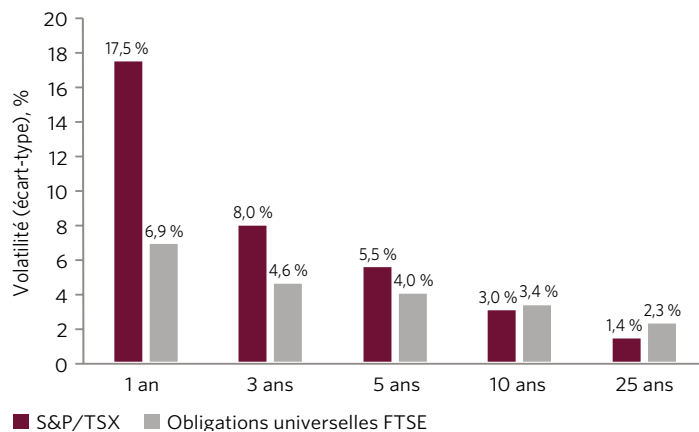
L'information a été préparée par Gestion d'actifs CIBC inc., selon les données provenant du fournisseur tiers suivant : Bloomberg. Échantillon : De juin 2003 à mai 2022. Données mensuelles consultées le 7 juin 2022. RT désigne le rendement total.

## Des rendements plus réguliers à long terme

Les cours boursiers subissent des fluctuations relativement élevées à court terme. Par conséquent, la volatilité historique des rendements boursiers canadiens sur une période d'un an s'établit en moyenne à près de 18 % (graphique 4). Par comparaison, les obligations du gouvernement du Canada affichent une volatilité moyenne sur un an de 7 %. Toutefois, à mesure que nous prolongeons la période de calcul des rendements, la volatilité des actions diminue considérablement et devient beaucoup plus comparable

à celle des obligations. Mesurée sur des périodes mobiles de 25 ans, la volatilité des actions passe à seulement 1,4 %. Autrement dit, la variabilité des rendements boursiers s'atténue aussi lorsque les investisseurs prolongent leur horizon.

### Graphique 4 – Les investisseurs à long terme profitent d'une volatilité boursière plus faible



L'information a été préparée par Gestion d'actifs CIBC inc., selon les données provenant du fournisseur tiers suivant : Bloomberg Finance L.P. Échantillon : De janvier 1950 au 31 mai 2022. Données mensuelles consultées le 30 mai 2022.

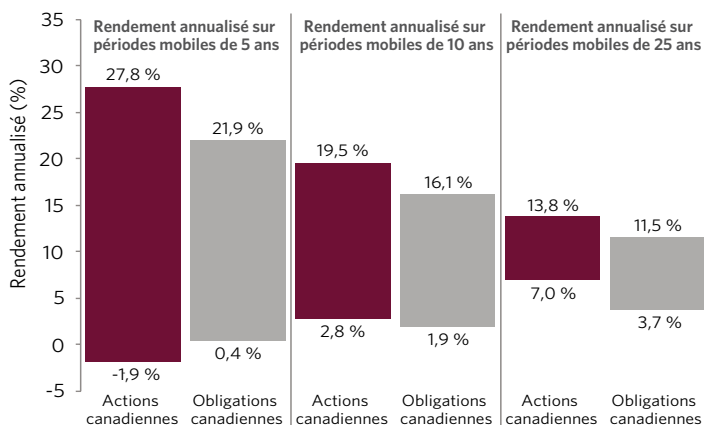
## Volatilité

La volatilité désigne la variabilité de la valeur d'un titre. Un titre dont la volatilité est élevée affichera un éventail plus large de valeurs. Il peut aussi connaître des hausses et des baisses importantes sur de courtes périodes. Un titre dont la volatilité est faible ne voit pas son cours fluctuer de façon marquée et a tendance à avoir une valeur plus stable. La volatilité d'un titre a tendance à diminuer à mesure que s'élargit la période sur laquelle les variations de son cours sont mesurées.

Cela signifie également que l'incidence historique des pertes diminue considérablement à mesure que nous élargissons les horizons de placement. Si l'on calcule le rendement des actions canadiennes sur des périodes mobiles de 25 ans, on constate qu'elles n'ont jamais enregistré de rendement négatif depuis 1950 (graphique 5).

Lorsque vous investissez à long terme, ce sont vos rendements à long terme qui importent réellement. Essayez de ne pas vous laisser obnubiler par les rendements sur 1 ou 2 ans.

**Graphique 5 - L'incidence historique des rendements boursiers négatifs diminue à mesure que l'horizon de placement s'élargit**



L'information a été préparée par Gestion d'actifs CIBC inc., selon les données provenant du fournisseur tiers suivant : Bloomberg. Échantillon : De janvier 1950 à mai 2022.

## Les marchés ont récompensé une approche à long terme

Maîtrisez vos émotions en vous rappelant que les corrections sont généralement de courte durée et qu'elles font partie intégrante d'un marché sain. Malgré des périodes de volatilité accrue, les indices S&P/TSX et S&P 500 ont, par le passé, regagné le terrain perdu lors d'une correction boursière en moyenne dans un délai de 12 mois, puis ont atteint de nouveaux sommets (graphique 6). Les investisseurs qui ont la capacité de conserver leurs placements pendant les périodes de volatilité accrue des marchés sont généralement récompensés par des rendements supérieurs à long terme.

**Graphique 6 - Les marchés boursiers se sont généralement redressés rapidement après d'importantes corrections**

### Rendements boursiers aux environs d'événements importants sur le marché

Événements sur le marché	Dates	Durant l'événement	S&P/TSX		Durant l'événement	S&P 500	
			Après 1 an	Après 2 ans		Après 1 an	Après 2 ans
11 septembre	Du 10/09/2001 au 21/09/2001	-11,24 %	-3,17 %	20,45 %	-11,22 %	-10,91 %	-6,21 %
Crise financière mondiale	Du 18/06/2008 au 09/03/2009	-48,49 %	62,33 %	94,12 %	-27,45 %	36,02 %	51,94 %
Correction boursière de 2015-2016	Du 18/08/2015 au 24/02/2016	-8,75 %	25,57 %	30,03 %	-2,09 %	19,45 %	36,59 %
Correction boursière de décembre 2018	Du 03/12/2018 au 24/12/2018	-9,64 %	28,74 %	36,50 %	-13,02 %	35,30 %	54,15 %
Pandémie de COVID-19	Du 24/02/2020 au 23/03/2020	-28,18 %	71,69 %	107,25 %	-24,10 %	54,00 %	77,99 %

L'information a été préparée par Gestion d'actifs CIBC inc., selon les données provenant du fournisseur tiers suivant : Bloomberg. Données consultées le 7 juin 2022.

## Comment pouvons-nous vous aider ?

L'anticipation du marché est un art difficile à maîtriser. Les investisseurs patients qui restent concentrés sur leur portefeuille diversifié et leurs objectifs stratégiques auraient plus de chances d'atteindre leurs objectifs de placement à long terme.

À Gestion d'actifs CIBC, nos équipes Marchés autochtones et Multiclasse d'actifs et gestion des devises sont prêtes à vous aider à déterminer une répartition stratégique de l'actif qui reflète vos besoins et vos objectifs. N'hésitez pas à communiquer avec nous pour obtenir un deuxième avis sur votre plan de placement.

## Parlons ensemble

Si vous avez des questions à propos de ce rapport ou souhaitez explorer de quelle façon la Banque CIBC peut vous aider, vous et votre nation, n'hésitez pas à communiquer avec nous.

### Jean-François Bélanger, MBA

Associé principal, Marchés autochtones

Gestion d'actifs CIBC

jf.belanger@cibc.com

*Membre de la Nation huronne-wendat*

### Michael Sager, Ph.D.

Directeur exécutif, Multiclasse d'actifs et gestion des devises

Gestion d'actifs CIBC

michael.sager@cibc.com

*Situé sur le territoire traditionnel de nombreuses nations,*

*dont les Mississaugas de la Credit, les Anishnabeg,*

*les Chippewa, les Haudenosaunee et les Wendats*

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. et peuvent changer à tout moment. Gestion d'actifs CIBC inc. n'accepte aucune obligation ni responsabilité relative à la mise à jour de ces opinions. Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne vise aucunement à vous donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables, et il ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer.

### Indices de référence et sources des données :

Les indices de référence pour les catégories d'actif sont les suivants : l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada pour les liquidités ; l'indice des obligations universelles FTSE pour les obligations canadiennes depuis sa création (1990) ; avant 1990, toutes les obligations du gouvernement du Canada à échéance de 10 ans et plus ; l'indice des obligations globales mondiales Barclays pour les obligations mondiales depuis sa création (1990). De 1986 à 1990, l'indice JP Morgan Global Government Bond Ex Canada ; de 1960 à 1985, l'indice U.S. Intermediate Government (rendement total en %) en dollars canadiens ; de 1950 à 1960, l'indice U.S. Intermediate Government (rendement total en %) - répartition proportionnelle selon la monnaie ; l'indice Bank of America Merrill Lynch BB-B US Cash Pay High Yield (\$ CA) pour les obligations américaines à rendement élevé depuis septembre 1988 ; l'indice Merrill Lynch U.S. High-yield Master II (1986-sept. 1988). Avant 1986, les obligations à rendement élevé étaient représentées par un indice composé à environ 20 % et 80 % de l'indice S&P 500 et, soit de l'indice des obligations du Trésor américain (de 1950 à 1975), soit de l'indice de la dette des obligations globales mondiales Barclays (de 1975 à 1986). L'indice composé S&P/TSX pour le rendement des actions canadiennes depuis sa création (1956) ; avant 1956, les données provenaient de la revue du marché de la Bourse de Montréal et de la Bourse de Toronto (1950 à 1955) ; l'indice MSCI Monde pour les actions mondiales depuis la création (1982) ; de 1950 à 1982, Global Financial Data (World) en \$ CA.

« Bloomberg® » est une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées, y compris Bloomberg Index Services Limited (« BISL »), l'administrateur des indices (collectivement, « Bloomberg »), que Gestion d'actifs CIBC inc. est autorisée à utiliser, à certaines fins, en vertu d'une licence. Bloomberg n'est pas affiliée à Gestion d'actifs CIBC inc., et Bloomberg n'approuve, n'endosse, n'examine ni ne recommande les produits de Gestion d'actifs CIBC inc.

Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques déposées de la Banque CIBC, utilisées sous licence.

Le matériel et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit explicite de Gestion d'actifs CIBC inc.

Tous les renseignements figurant dans le présent document sont en date de juillet 2022, sauf indication contraire, et peuvent changer.