

## La volatilité du marché met la patience des investisseurs à rude épreuve

Qu'il s'agisse de la crise financière, des difficultés de l'Europe ou de l'endettement des consommateurs, le déferlement incessant de mauvaises nouvelles pourrait venir à bout de la patience de nombreux investisseurs et déclencher une réaction de lassitude.

Trop souvent, cette lassitude conduit les investisseurs à se concentrer sur des détails et à perdre de vue l'image d'ensemble. Si aujourd'hui de nombreux investisseurs sont au courant des difficultés économiques que l'Europe traverse depuis quelques années, certains seraient surpris de constater que les marchés boursiers européens ont dégagé des rendements positifs en 2012. L'indice MSCI Europe était en hausse de 8,2 % au 30 septembre et affichait une progression impressionnante de 11,5 % sur les 12 derniers mois\*.

Il est donc important de reconnaître les signes de cette lassitude pour éviter de réagir impulsivement, de laisser passer des occasions intéressantes ou de compromettre des objectifs à long terme.

### Tenez bon

L'une des réactions les plus courantes est de se laisser aller à penser qu'il est plus simple de se départir d'un placement incertain

que d'affronter l'incertitude elle-même.

« L'une des erreurs majeures que peut commettre l'investisseur est de reprendre sa mise au mauvais moment parce que personne ne lui a expliqué la nature des risques », précise Bill Girard,

gestionnaire du Fonds INNOVA d'obligations de sociétés canadiennes.

Conserver ses placements, même en période d'instabilité, peut faire une différence à long terme.

Un investisseur qui aurait placé 10 000 \$ en 2001 et maintenu intégralement ce placement disposerait aujourd'hui de 17 545 \$. En revanche, en manquant simplement 10 des meilleures journées de la décennie, son placement ne vaudrait plus que 9 556 \$\*\*.

« Dans la période actuelle, il est important de maintenir le cap », ajoute Bill Girard.

Analogie intéressante :

Prenons l'exemple d'un autre de vos placements, votre maison. Si sa valeur augmente de 20 % en deux ans, est-ce que vous la

Suite en page 2 >

## Les Pièges de l'anticipation du marché\*\*

Pour la majorité des investisseurs, il peut être coûteux de vouloir anticiper les hausses et les baisses du marché. On voit ici les conséquences qu'aurait le fait de manquer les meilleurs jours du marché boursier canadien sur la dernière décennie.



Entièrement investi



En manquant les **10** meilleurs jours



En manquant les **20** meilleurs jours



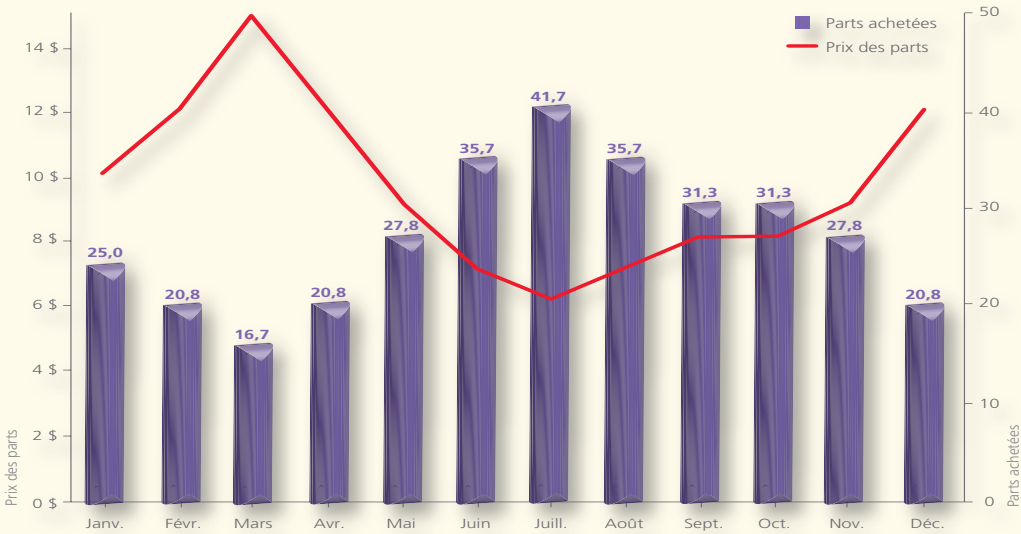
En manquant les **30** meilleurs jours

\*Zephyr STYLEAdvisor, au 30 sept. 2012

\*\* Morningstar Direct, indice composé S&P/TSX (RG), du 30 novembre 2001 au 30 novembre 2011

# Tirez profit de la volatilité du marché

Il est simple et facile d'investir régulièrement au moyen de prélèvements automatiques, ce qui vous évite d'avoir à réunir des fonds suffisants pour investir de façon ponctuelle. Cette discipline peut également vous aider à tirer profit de la volatilité du marché et à faire baisser le coût moyen de vos placements du fait de l'étalement de vos achats.



Le tableau ci-dessus suppose que l'on verse une cotisation de 250 \$ au début de chaque mois. Le prix des parts fluctuant d'un mois à l'autre, la quantité achetée varie également. Du fait de ces fluctuations, le prélèvement automatique de cotisations mensuelles vous permet de bénéficier de la moyenne du coût d'achat. Ce tableau (insérer) illustre l'avantage des prélèvements automatiques sur le versement de sommes forfaitaires.

Ces tableaux ne sont fournis qu'à titre indicatif et ne représentent pas le rendement d'un fonds réel.

> Suite de la page 1

vendrez pour déménager? Inversement, si sa valeur chute de 25 % en 12 mois, allez-vous faire vos valises et vendre? Vos objectifs à long terme restent les mêmes dans les deux cas, et il est certain que la plupart d'entre nous attendraient patiemment.

De toute façon, nous avons besoin d'un endroit pour vivre et le simple fait de déménager constamment finirait par nous coûter cher.

L'horizon de planification d'une retraite est généralement de 20 à 25 ans et le fait que le marché monte ou baisse rapidement ne

doit pas jouer sensiblement sur des objectifs à aussi long terme.

## Ne pas prendre assez de risques est risqué

Autre symptôme de lassitude, l'investisseur met son programme d'investissement en attente. De plus en plus prudent avec son épargne, il se réfugie dans la sécurité apparente de l'inaction.

Si cette stratégie de préservation peut offrir un intérêt pour certains

investisseurs ayant des objectifs immédiats, elle peut en revanche compromettre les résultats des placements à plus long terme.

«Malgré la volatilité ambiante, le marché semble se positionner pour offrir des possibilités aux investisseurs les plus patients», précise Alex Lane, gestionnaire du Fonds Scotia de croissance canadienne.

Selon Bill Girard, «cet

environnement peut être rentable pour ceux qui sont patients et disciplinés même si la volatilité à court terme est par nature inquiétante».

L'une des méthodes simples pour tirer profit de cette volatilité reste la moyenne du coût d'achat. Le prélèvement automatique de cotisations régulières vous permet, petit à petit, de rester en tout temps présent sur le marché.

## Restez à l'écoute

Même s'il est salutaire de prendre ses distances vis-à-vis des rumeurs quotidiennes du marché, la lassitude peut pousser certains investisseurs à des réactions extrêmes. Ne pas consulter vos relevés, vous mettre la tête dans le sable et ignorer vos placements ne serait pas particulièrement prudent.

Au fil des années, votre mode de vie évolue. Mariage, nouveau travail, enfants, promotion, héritage, autant d'événements qui peuvent avoir des conséquences importantes sur vos plans et objectifs financiers. Dans ces circonstances, il est toujours préférable de consulter votre conseiller de la Banque Scotia pour étudier la situation et apporter au besoin les ajustements nécessaires.

## Restez sur la bonne voie

Il est important, pour maintenir votre cap, d'être conscient de cet élément de lassitude et de réagir en conséquence. La réalisation de vos objectifs financiers ne passe pas par un chemin tout tracé. Il y aura des virages, des secousses, des collines et des inconnues. Quel que soit votre itinéraire, il est important de maintenir un contact régulier avec votre conseiller de la Banque Scotia. Celui-ci vous aidera à rester sur la bonne voie, à redéfinir le cas échéant vos objectifs et à les atteindre. ■

# Mettez la chance de votre côté

Certains de vos amis, parents ou collègues peuvent être à la veille de prendre leur retraite. Vous vous dites probablement qu'ils ont de la chance de pouvoir faire désormais ce que bon leur plaît.

Dans la pratique, cette liberté n'est qu'un des éléments de la retraite. Pour y parvenir, il est indispensable d'avoir effectué préalablement une bonne planification. Et la chance n'a rien à voir avec cette démarche. Une bonne planification ne s'inscrit pas fatalement dans le cadre d'un plan rigide. Votre plan devra au contraire évoluer de façon logique, en fonction des événements

importants qui marqueront inévitablement votre vie. Et il vous faudra suivre ce plan.

Nous sommes cependant peu nombreux à respecter une telle discipline. Dans la plupart des cas, nous versons consciencieusement des cotisations annuelles à un régime enregistré d'épargne-retraite (REER) ou à un compte d'épargne libre d'impôt (CELI), sans plan particulier. Certains évitent même de penser à cette question vu la complexité apparente de la démarche.

Dans ce cas également, il est préférable de parler avec votre conseiller de la Banque Scotia qui possède les connaissances nécessaires et les outils pratiques pour répondre à vos questions. Ensemble, vous pourrez formuler

des objectifs, définir le genre de retraite envisagée et établir un programme d'action en fonction de vos attentes. Votre conseiller peut également vous aider à adapter votre épargne aux autres priorités actuelles de votre vie.

En vous appuyant sur un plan réaliste, vous oublierez le facteur chance et serez rassuré de savoir que vous contrôlez la situation en vue d'une retraite agréable. ■

## Sages paroles

– Perles de sagesse de nos spécialistes des placements

« Nous sommes persuadés que, malgré les vents contraires, les investissements en actions continueront de bénéficier de rendements positifs sur les marchés boursiers canadiens au quatrième trimestre. »

**Sue Lavigne**, conseillère en valeurs, Fonds privé Scotia d'actions canadiennes

« Malgré le redressement récent des actions, nous restons dans un contexte macroéconomique délicat. Nous ne savons pas quand la situation s'améliorera, mais nous pensons que le marché sera favorable aux entreprises dont les revenus progressent rapidement, même dans un contexte économique difficile. »

**Brendt Stallings**, conseiller en valeurs, Fonds privé Scotia américain de croissance à moyenne capitalisation

« Les obligations de sociétés et les titres à haut rendement continuent de bénéficier de l'appétit sans précédent des investisseurs. La situation n'est pas sans risques, mais nous maintenons une approche de prudence à l'égard du rendement global. »

**Christine Horowski**, conseillère en valeurs, Fonds Aurion d'opportunités de revenu

« Face aux incertitudes croissantes, nous continuons de privilégier les sociétés financièrement saines ainsi qu'une participation modeste au secteur financier européen et une vaste diversification géographique. »

**William V. Fries**, conseiller en valeurs, Fonds privé Scotia d'actions internationales ■

## Rendement des portefeuilles (au 30 septembre 2012)

| PORTFEUILLES SCOTIA                                        | 3 mois | 6 mois  | 1 an    | 2 ans  | 3 ans  | Depuis le lancement |
|------------------------------------------------------------|--------|---------|---------|--------|--------|---------------------|
| <b>Portefeuilles INNOVA<sup>MC</sup> Scotia de série A</b> |        |         |         |        |        |                     |
| Portefeuille de revenu INNOVA Scotia                       | 1,59 % | 2,26 %  | 6,64 %  | 4,23 % | 4,90 % | 7,01 %*             |
| Portefeuille de revenu équilibré INNOVA Scotia             | 1,90 % | 1,75 %  | 7,59 %  | 3,95 % | 4,70 % | 7,80 %*             |
| Portefeuille de croissance équilibrée INNOVA Scotia        | 2,37 % | 0,88 %  | 8,64 %  | 3,39 % | 4,24 % | 7,99 %*             |
| Portefeuille de croissance INNOVA Scotia                   | 2,71 % | 0,24 %  | 9,40 %  | 2,86 % | 3,75 % | 8,56 %*             |
| Portefeuille de croissance maximale INNOVA Scotia          | 3,21 % | -0,72 % | 10,98 % | 2,12 % | 3,10 % | 8,37 %*             |
| <b>Portefeuilles INNOVA<sup>MC</sup> Scotia de série T</b> |        |         |         |        |        |                     |
| Portefeuille de revenu INNOVA Scotia                       | 1,59 % | 2,26 %  | 6,65 %  | 4,23 % | -      | 4,99 %**            |
| Portefeuille de revenu équilibré INNOVA Scotia             | 1,90 % | 1,75 %  | 7,59 %  | 3,95 % | -      | 4,50 %**            |
| Portefeuille de croissance équilibrée INNOVA Scotia        | 2,37 % | 0,88 %  | 8,63 %  | 3,40 % | -      | 3,72 %**            |

\* Janvier 2009

\*\* Janvier 2010

Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements globaux annuels composés au 30 septembre 2012, compte tenu de la variation de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions, mais compte non tenu des frais de vente, frais de rachat, frais de distribution ou autres frais optionnels ni des impôts sur le revenu à payer par le porteur de parts qui réduiraient le rendement s'ils étaient pris en considération. Le taux de rendement sert uniquement à illustrer les effets du taux de croissance composé et ne vise pas à refléter les valeurs futures du fonds ou le rendement d'un placement dans le fonds commun de placement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements antérieurs peuvent ne pas se reproduire.

# La reprise économique reste discrète

## Les marchés sous la loupe



### Les actions américaines robustes au troisième trimestre.



Les actions américaines ont réagi favorablement à l'annonce faite par la Banque centrale européenne d'une initiative de stabilisation du marché des titres de dette des États en difficulté, ainsi qu'au redressement de

l'épargne des consommateurs, au fait que le logement semble avoir atteint son creux et à la remontée de l'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan proche d'un record de cinq ans. La Réserve fédérale entend maintenir une politique de stimulation jusqu'au milieu de 2015. Les statistiques américaines de l'emploi, de la production industrielle et de la fabrication ainsi que les principaux indicateurs économiques avancés penchent tous en faveur d'une croissance économique timide.

### Les actions canadiennes restent saines.



Le marché boursier canadien a participé au redressement mondial, affichant des gains solides au cours du trimestre, en grande

partie sous l'impulsion des titres aurifères et énergétiques. Les craintes suscitées par le ralentissement de la croissance en Chine et dans d'autres pays acheteurs nets de produits de base, ainsi que la hausse du dollar canadien ont toutefois limité l'enthousiasme à l'égard du marché canadien.

### Les rachats d'obligations par la BCE contribuent à calmer les marchés.



La Banque centrale européenne a annoncé qu'elle procéderait à des rachats illimités d'obligations dans la zone euro, stimulant les marchés boursiers et obligataires. Les rendements des obligations à 10 ans espagnoles et italiennes ont chuté sensiblement face à l'allègement des risques de défaut. Cependant, malgré leur

stabilisation, ils pourraient revenir rapidement à leurs sommets si le moindre doute resurgissait.

### Marchés émergents : poursuite du freinage de la croissance.



La Chine, aujourd'hui deuxième économie du monde, pourrait avoir du mal à atteindre ses nouvelles cibles face à la modération des exportations vers l'Europe, aux différends territoriaux qui menacent ses échanges avec le Japon et à la passation de pouvoir décennale qui interviendra prochainement. L'Inde voit également la croissance de son PIB fléchir, dans un contexte d'inflation obstinément élevée et sur fond de différends politiques. Malgré plusieurs réductions de ses taux directeurs, le Brésil a du mal à stimuler la croissance de son économie. ■

#### Rendement des indices 3 mois (au 30 septembre 2012)

- ▲ 4,1 % Indice MSCI Marchés émergents
- ▲ 3,1 % Actions mondiales (Indice MSCI Monde)
- ▲ 2,7 % Marché américain (Indice S&P 500)
- ▲ 7,0 % Actions canadiennes (Indice composé S&P/TSX)

Source : Bloomberg

Perspectives de Gestion d'actifs Scotia s.e.c., conseiller en valeurs des Portefeuilles INNOVA Scotia.

#### © Gestion d'actifs Scotia s.e.c., 2012.

Ce document a été préparé par Gestion d'actifs Scotia s.e.c. et ne doit pas être redistribué. Il est fourni uniquement à titre d'information et aucune autre personne ne peut l'utiliser ou se fonder sur son contenu. Dans la mesure où il contient des renseignements provenant de tiers, ces derniers sont jugés exacts et fiables, mais Gestion d'actifs Scotia s.e.c. ne les garantit pas comme tels.

Ce document n'a pas pour but de fournir des conseils de placement. Les investisseurs qui prévoient mettre en œuvre une stratégie devraient s'adresser à leur propre conseiller professionnel pour obtenir des conseils de placement adaptés à leurs besoins. Ainsi, il sera tenu compte de leur situation et les décisions seront prises d'après l'information la plus récente. Les renseignements fournis dans ce document, notamment sur les taux d'intérêt, les conditions des marchés, les règles fiscales et d'autres aspects des placements, peuvent être modifiés sans préavis. Aucune disposition de ce document ne constitue une promesse ou une déclaration quant à l'avenir.

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont de nature prédictive et dépendent d'événements ou de situations futurs, ou y renvoient. Par ailleurs, toute déclaration sur le rendement futur, les stratégies, les perspectives, les plans d'action ou les projets constitue également un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement, les événements, les activités et les réalisations réels diffèrent sensiblement de ceux décrits explicitement ou implicitement par ces énoncés.

Ces facteurs comprennent entre autres : l'économie générale, la situation politique, la conjoncture du marché ainsi que les taux d'intérêt et les taux de change, une instance réglementaire ou judiciaire, un changement technologique ou des catastrophes. Le lecteur doit peser avec soin ces facteurs ou d'autres avant de prendre une décision en matière de placement et de s'appuyer sur ces énoncés prospectifs. Nous n'avons pas l'intention de mettre à jour ces énoncés prospectifs, que ce soit après avoir pris connaissance de nouveaux renseignements, à la suite d'événements futurs ou pour d'autres raisons.

#### MD Marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisée sous licence.

Les Fonds Scotia sont offerts par Placements Scotia Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque de Nouvelle-Écosse dotée d'une personnalité juridique distincte, et par d'autres courtiers et conseillers. Les Fonds Scotia sont gérés par Gestion d'actifs Scotia s.e.c., société en commandite détenue, directement et indirectement, en propriété exclusive par La Banque de Nouvelle-Écosse.

Les placements en fonds communs peuvent entraîner des commissions, des frais de suivi et des frais et dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements antérieurs peuvent ne pas se reproduire.

2012-1022-1566