

Notions essentielles de placement

Leçons à retenir d'une année tumultueuse

riche en enseignements durables



S'il y a bien une chose que 2020 nous a apprise, c'est que personne ne sait ce qui va se produire. Or, bien que nous ne puissions pas prédire l'avenir, nous pouvons certainement tirer des leçons du passé. Ce que nous avons vécu en 2020 était pour le moins inusité, mais les leçons que nous retenons de la situation n'ont rien de nouveau. Elles serviront de lignes directrices au sein des stratégies de placement pendant longtemps.

L'année 2020 a posé des difficultés tant pour les banques centrales et les gouvernements que pour les investisseurs. Partout sur la planète, les marchés ont connu de multiples points d'inflexion et touché une série de creux et de sommets record. La maladie d'abord observée à la fin de 2019 dans la province de Wuhan, en Chine, et qui a été qualifiée de « pneumonie de cause inconnue »¹ a progressé jusqu'à se transformer en pandémie au premier trimestre de 2020. À la fin de l'année, le nouveau coronavirus avait emporté un grand nombre de vies humaines, fait disparaître bien des emplois et dérouté l'économie. Le Fonds monétaire international a fait état d'une contraction économique de 3,2 % à l'échelle mondiale et de 4,6 % dans les nations développées en 2020.

Leçon 1 : la patience est une vertu

« Le marché boursier est un outil servant à transférer des fonds des personnes impatientes aux personnes patientes. »

– Warren Buffett

La progression rapide de la pandémie a ébranlé les placements partout dans le monde. Aux États-Unis, le S&P 500, qui avait entamé l'année à un sommet inégalé, a enregistré la chute et la remontée les plus abruptes de son histoire. Au 23 mars, le repère avait cédé 37,7 % en cumul annuel et tous les principaux indices mondiaux se trouvaient en territoire négatif. La vitesse de la reprise a été plus surprenante encore, les marchés mondiaux ayant rebondi avec des gains pouvant dépasser les 10 %.

La Figure 1 montre que les reprises éclair n'ont rien de nouveau. Aux États-Unis, bon nombre des meilleurs jours de bourse sont survenus à proximité des pires, et ils ont tous eu lieu en temps de crise : lundi noir en 1987, crise financière en 2008 et pandémie mondiale en 2020.

Figure 1 S&P 500 : 5 pires et 5 meilleurs jours de bourse

Date	Rendement	Date	Rendement
13 octobre 2008	11,6 %	19 octobre 1987	-20,5 %
28 octobre 2008	10,8 %	16 mars 2020	-12,0 %
24 mars 2020	9,4 %	12 mars 2020	-9,5 %
13 mars 2020	9,3 %	15 octobre 2008	-9,0 %
21 octobre 1987	9,1 %	17 décembre 2008	-8,9 %

Source : Bloomberg, données de janvier 1980 à décembre 2020; rendements totaux en \$ US

Leçon à retenir

L'investisseur patient qui conserve ses placements en période de turbulences a généralement tout à gagner. À cet égard, 2020 n'a pas fait exception. Faire preuve de discipline lors des périodes de volatilité n'est pas toujours chose facile, mais maintenir la diversification au sein de son portefeuille peut l'être. Les **Solutions de portefeuille Scotia**, comme en témoigne leur longue feuille de route, ont su tirer leur épingle du jeu en dépit de la dynamique changeante et parfois éprouvante des marchés. Avec son équipe, la gestionnaire de portefeuille principale Judith Chan cherche continuellement de nouvelles manières d'améliorer la diversification, de gérer la volatilité et de rehausser les rendements ajustés au risque des portefeuilles, afin que les épargnants n'aient pas en s'en soucier.

¹ Organisation mondiale de la santé, Pneumonie de cause inconnue – Chine, 31 décembre 2019

Leçon 2 : une bonne défense constitue la meilleure offensive

Comme dans tout type de crise, les entreprises et les catégories d'actif ont réagi de différentes manières à la pandémie de COVID-19.

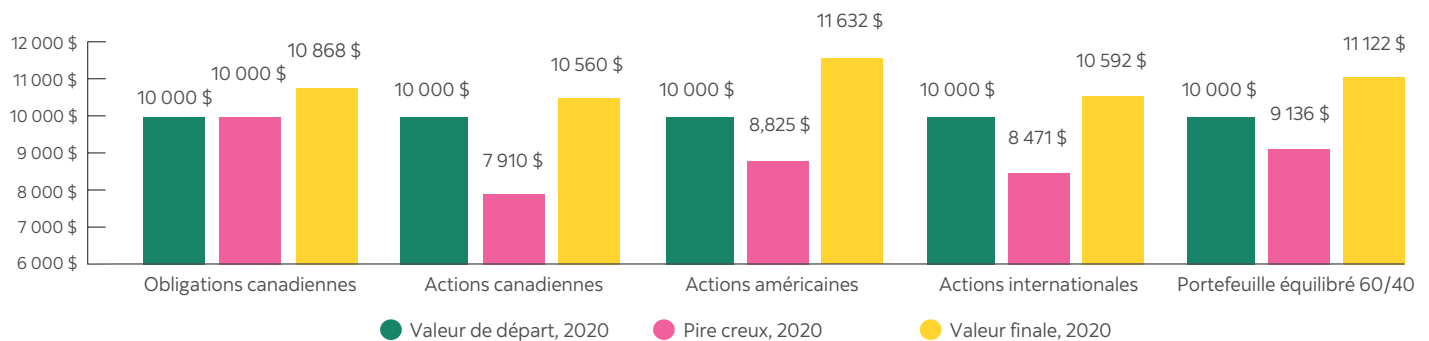
Les titres à revenu fixe, souvent jugés ennuyants, voire inutiles, ont pourtant servi de rempart dans les portefeuilles équilibrés en 2020. Les obligations de grande qualité, élément clé d'une répartition d'actif judicieuse, ont atténué les effets de l'impressionnant repli boursier survenu au début de l'année et aidé de nombreux investisseurs à éviter une erreur coûteuse, celle de vendre leurs placements au pire moment possible, comme nous l'avons vu à la première leçon.

La Figure 2 montre comment un portefeuille composé à 40 % de titres à revenu fixe et à 60 % d'actions a permis de participer à la reprise rapide du marché boursier, sans subir les lourdes pertes encaissées par les portefeuilles composés à 100 % d'actions.

Leçon à retenir

La répartition stratégique des actions et obligations dans votre portefeuille est un facteur déterminant pour l'atteinte de vos objectifs de placement à long terme. Les titres à revenu fixe permettent d'absorber les contrecoups dans votre portefeuille lorsqu'il y a un ralentissement des marchés boursiers. En revanche, les actions constituent le moteur de croissance de votre portefeuille. Une pondération plus élevée rapporte de meilleurs rendements à long terme, mais comporte plus de risque. Les **Solutions de portefeuille Scotia** sont offertes dans toute une gamme de répartitions d'actif stratégiques, qui font l'objet d'un rééquilibrage périodique de sorte à maintenir un niveau de risque avec lequel vous vous sentez à l'aise. Un conseiller de la Banque Scotia peut vous recommander le portefeuille qui répondra le mieux à vos besoins uniques.

Figure 2 Valeur marchande d'un placement de 10 000 \$ du 1^{er} janvier au 31 décembre 2020



Source : Morningstar. Actions américaines représentées par l'indice S&P 500; actions canadiennes représentées par l'indice composé S&P/TSX; obligations canadiennes représentées par l'indice des obligations universelles FTSE Canada; actions internationales représentées par l'indice MSCI EAFE. Rendements totaux mensuels nets en monnaie canadienne. Portefeuille équilibré 60/40 : 45 % indice mondial MSCI, 40 % indice des obligations universelles FTSE Canada et 15 % indice composé S&P/TSX. Ces données supposent le réinvestissement de tous les revenus et aucuns coûts de transactions, frais ou impôts. Elles sont fournies aux fins d'illustration seulement. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.

Leçon 3 : le marché et l'économie font deux

Les marchés n'évoluent pas toujours en tandem avec l'économie. En 2020, nous avons été aux premières loges pour le constater.

Bon nombre d'épargnants ont eu de la difficulté à comprendre que les marchés puissent prendre leur envol alors que l'activité économique, l'emploi et les bénéfices des sociétés dégringolaient. La dislocation observée durant presque toute l'année 2020 entre les rendements boursiers et les données économiques montre bien la nature prospective des parquets. Contrairement au produit intérieur brut (PIB) et aux chiffres sur l'emploi, qui accusent du retard sur les indicateurs économiques, les parquets se sont nettement tournés vers l'avenir, tentant de projeter les bénéfices potentiels de 2021 et des années suivantes. Les épargnants gagneraient à faire la même chose.

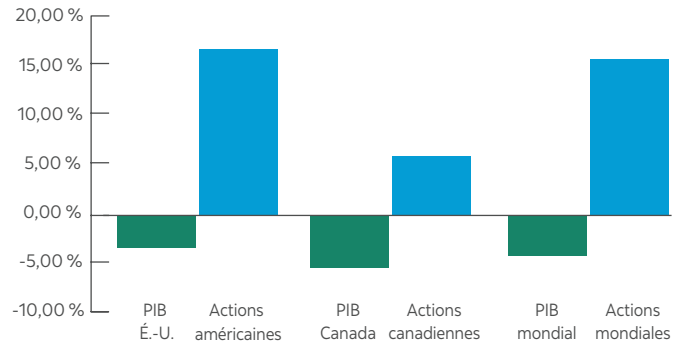
Le PIB réel est le produit intérieur brut ajusté pour tenir compte de l'inflation. Il comporte quatre composantes économiques : la consommation personnelle, les investissements des entreprises, les dépenses des gouvernements et les exportations nettes.

Leçon à retenir

Même si on peut facilement se laisser distraire par les manchettes, les fondamentaux des entreprises ont tendance à l'emporter à long terme. Les entreprises qui ont du succès ajustent, adaptent et dynamisent constamment leur modèle d'affaires en fonction de leur environnement économique. Il est tentant de réagir à l'humeur qui prévaut sur les marchés, mais il est souvent très peu rentable de le faire.

Un des fondements d'une approche de placement rigoureuse est l'adoption d'une perspective à long terme. Les membres chevronnés de l'équipe des **Solutions de portefeuille Scotia** surveillent continuellement l'actualité économique et font preuve de prudence en départageant les signaux économiques du bruit ambiant.

Figure 3 PIB et rendements boursiers du 1^{er} janvier au 31 décembre 2020



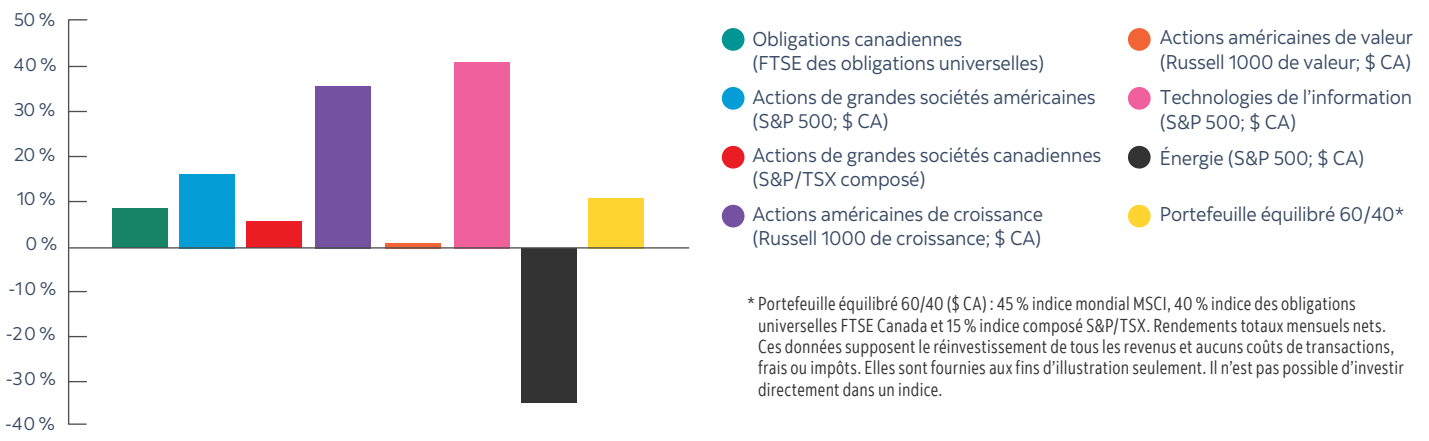
Sources : Morningstar, Bloomberg et Banque mondiale. Actions américaines représentées par l'indice S&P 500; actions canadiennes représentées par l'indice composé S&P/TSX; actions mondiales représentées par l'indice MSCI mondial tous pays. Rendements totaux mensuels nets en monnaie canadienne. Ces données supposent le réinvestissement de tous les revenus et aucuns coûts de transactions, frais ou impôts. Elles sont fournies aux fins d'illustration seulement. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.

Leçon 4 : la diversification porte toujours fruit

Prôner la diversification d'un portefeuille peut sembler l'évidence même, et les investisseurs ont véritablement profité des bienfaits de cette approche en 2020.

Il n'existe pas vraiment de moyen de savoir quand certains secteurs, styles ou facteurs vont afficher une tenue supérieure ni pour combien de temps. Il y a eu des gagnants et des perdants en 2020, dans le monde, dans les marchés et parmi les titres, comme le souligne la Figure 4. Les actions de croissance ont largement devancé celles de valeur et les grandes capitalisations ont surpassé les petites, qui sont plus vulnérables. Par ailleurs, les gains considérables dans les technologies et d'autres secteurs liés au « rester chez soi » ont éclipsé les rendements médiocres de l'énergie et de la finance. À moins de savoir ce que l'avenir nous réserve, la diversification constitue la meilleure approche pour réduire l'incidence des segments à la traîne, tout en tirant avantage des meilleurs rendements.

Figure 4 Rendements par catégorie d'actif du 1^{er} janvier au 31 décembre 2020

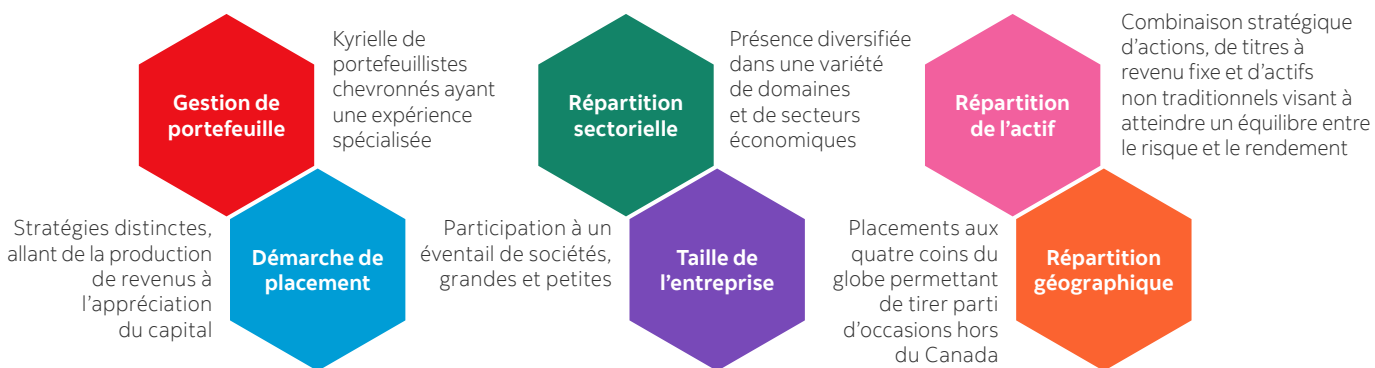


* Portefeuille équilibré 60/40 (\$ CA) : 45 % indice mondial MSCI, 40 % indice des obligations universelles FTSE Canada et 15 % indice composé S&P/TSX. Rendements totaux mensuels nets. Ces données supposent le réinvestissement de tous les revenus et aucuns coûts de transactions, frais ou impôts. Elles sont fournies aux fins d'illustration seulement. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.

Leçon à retenir

La variabilité des rendements entre les catégories d'actif, les secteurs et les titres est souvent élevée et inégale, en particulier dans les moments de crise. L'impact de la COVID-19 se fera sentir pendant encore longtemps et le profil de croissance de certaines actions pourrait changer à jamais. Vu la forte dispersion des rendements attendus et des perspectives des différents pays, secteurs et sociétés, le choix des placements jouera dorénavant un rôle encore plus important dans les résultats obtenus par les investisseurs. Un portefeuille géré activement et doté d'un large éventail d'outils de diversification peut être sélectif dans ses choix. Mieux encore, grâce à la gestion active, un portefeuilliste peut repositionner stratégiquement un fonds en vue de tirer le maximum des catégories d'actif susceptibles de réagir positivement à l'évolution du marché.

Figure 5 Outils de diversification



Leçon 5 : les conseils sont essentiels

Les meilleurs conseils commencent par une conversation.

Les fluctuations à court terme comme celles que nous avons connues en 2020 peuvent faire perdre leur vue d'ensemble même aux investisseurs les plus expérimentés. Avec l'appui de votre conseiller, vous comprendrez vos réactions initiales aux hausses et aux baisses du marché, ce qui peut vous aider à prendre des décisions de placement plus éclairées, à porter un regard plus objectif sur votre portefeuille et, ultimement, à atteindre vos objectifs. En fait, une étude sur la valeur des conseils a démontré que les particuliers faisant appel à un conseiller considèrent qu'ils ont de meilleures habitudes d'épargne et de placement. Ainsi, ils accumulent presque quatre fois plus de capitaux que les autres.

Leçon à retenir

Votre conseiller est comme votre entraîneur et le plan financier est votre plan de match. Il arrive que les marchés fléchissent en cours de route, mais un plan vous fournira un cadre qui vous aidera à tolérer l'incertitude à court terme en maintenant votre attention sur ce que vous pouvez maîtriser : conserver une vision à long terme, garder un portefeuille diversifié et investir régulièrement.

Les conseils en chiffres



82 %

Proportion des Canadiens qui disent avoir de meilleures habitudes d'épargne et de placement grâce à leur conseiller².



90 %

Proportion des Canadiens qui, après avoir rencontré un conseiller financier au cours des six derniers mois, ont confiance en leur capacité de financer leur retraite³.

² La perception des investisseurs canadiens quant aux fonds communs de placement et à l'industrie des fonds communs, Pollara, 2020 et Sondage auprès des investisseurs, Institut des fonds d'investissement du Canada, 2019

³ Sondage sur la confiance des investisseurs de Gestion mondiale d'actifs Scotia, novembre 2020

La pandémie mondiale ainsi que la crise économique et sanitaire, l'agitation sociale et l'incertitude politique ont fait de l'année 2020 l'une des plus éprouvantes que nous ayons connues. Or, cette année sans pareille a renforcé l'importance de tenir compte de certaines leçons de placement qui ont fait leurs preuves, comme rester calme face à la volatilité du marché, avoir un portefeuille bien diversifié et, surtout, recourir aux services d'un conseiller de confiance.

Un conseiller financier de la Banque Scotia peut établir un plan financier pour vous aider à garder le cap sur vos objectifs à long terme. Communiquez dès aujourd'hui avec votre conseiller de la Banque Scotia.

^{MD} Marques déposées de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisées sous licence. © Gestion d'actifs 1832 S.E.C., 2021. Dans le présent document, le terme « conseiller de la Banque Scotia » désigne les représentants en fonds communs de Placements Scotia Inc. ou, au Québec, les représentants en épargne collective. Lorsque vous achetez des titres de fonds communs ou d'autres placements et services auprès de Placements Scotia Inc., vous traitez avec des employés de Placements Scotia Inc. La Banque Scotia peut avoir recours à ce même personnel pour la vente d'autres produits et services financiers. Les activités menées pour le compte de la Banque Scotia uniquement ne concernent pas Placements Scotia Inc. et ne relèvent pas de sa responsabilité. La Banque Scotia^{MD} s'entend de La Banque de Nouvelle-Écosse et de ses filiales et sociétés affiliées, y compris Gestion d'actifs 1832 S.E.C. et Placements Scotia Inc.

Le présent document a été préparé par Gestion d'actifs 1832 S.E.C. à titre indicatif seulement. Les points de vue exprimés au sujet d'un placement, d'une économie, d'une industrie ou d'un secteur du marché en particulier ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente ni comme des conseils en placements. Ils ne dénotent par ailleurs aucune intention d'achat ou de vente des gestionnaires de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. Ces points de vue peuvent changer à tout moment, selon l'évolution des marchés et d'autres facteurs. Ces points de vue peuvent changer à tout moment, selon l'évolution des marchés et d'autres facteurs. Nous déclinons toute responsabilité quant à la mise à jour du présent contenu. 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, et Gestion d'actifs 1832 S.E.C. n'est pas responsable de leur mise à jour. Le présent document contient des renseignements ou des données provenant de sources externes qui sont réputées fiables et exactes en date de la publication, mais Gestion d'actifs 1832 S.E.C. ne peut en garantir la fiabilité ni l'exactitude. Aucun renseignement contenu dans les présentes ne constitue une promesse ou une représentation de l'avenir ni ne doit être considéré comme tel. Les investisseurs qui prévoient mettre en œuvre une stratégie de placement devraient s'adresser à leur propre conseiller professionnel pour obtenir des conseils adaptés à leurs besoins. Ainsi, il sera tenu compte de leur situation, et les décisions seront fondées sur l'information la plus récente.

Les placements dans les fonds communs peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des charges. Prenez connaissance du prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont garantis ou assurés ni par la Société d'assurance-dépôts du Canada, ni par une autre société d'assurance gouvernementale; leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.