

Pleins feux sur les placements guidés par les émotions

Les décisions de placement ont une portée financière et émotive. Un plan de placement judicieux doit harmoniser vos besoins financiers et émotifs. Cet article montre comment l'émotivité naturelle peut colorer la vision que les investisseurs possèdent de leur situation financière et interférer avec leurs placements, souvent inconsciemment.

L'émotion guide-t-elle vos décisions de placement?

Les hauts et les bas des marchés boursiers sont largement imprévisibles, mais leur effet sur le comportement des investisseurs l'est très souvent. Certains investisseurs peuvent visiblement très mal évaluer leur tolérance au risque durant les périodes de volatilité accrue. Après tout, on peut bien reconnaître la possibilité d'une perte, mais c'est autrement plus difficile de la subir. La psychologie des investisseurs et la finance comportementale expliquent en grande partie l'écart fréquent entre ce que les investisseurs disent et ce qu'ils font.

Le monde réel : Finance comportementale 101

Les théories économiques traditionnelles supposent que les investisseurs prennent des décisions rationnelles et qu'ils utilisent toute l'information accessible pour faire leurs décisions de placement. La finance comportementale affirme plutôt que les investisseurs se comportent souvent d'une manière irrationnelle et contraire à leurs intérêts. **Autrement dit, les premières nous disent comment les investisseurs devraient se comporter, tandis que l'autre se penche sur leur comportement réel.**

Les pionniers de la finance comportementale ont relevé certaines tendances émotives qui poussent les investisseurs à prendre des décisions financières imprévisibles et souvent nuisibles. Nous allons examiner trois de ces tendances courantes et la façon dont vous pouvez les gérer.



1. Comptabilité mentale

La comptabilité mentale est la tendance qui pousse certains investisseurs à compartimenter leur argent en comptes distincts selon divers critères subjectifs, comme la source des fonds ou l'objectif de chaque compte. Elle

explique aussi pourquoi certaines personnes vont traverser la ville en voiture pour économiser 5 \$ sur un plein d'essence.

La comptabilité mentale peut également entraîner la distinction des avoirs, qui fait envisager le risque et la valeur uniquement du point de vue des titres plutôt qu'à l'échelle du portefeuille. Elle se manifeste aussi chez les investisseurs qui ont une vision trop prudente de leurs comptes de retraite et risquent de ne pas épargner suffisamment pour la retraite.

Que puis-je faire?

- Insistez sur le long terme et la vision d'ensemble. À l'inverse de l'excès de confiance, la comptabilité mentale et l'aversion pour le risque peuvent vous inciter à trop de prudence.
- L'anxiété quant à la possibilité de perte à court terme peut obscurcir votre jugement et nuire au potentiel de croissance de votre épargne à long terme.
- Coupez le son. Les investisseurs indifférents à la majorité des actualités financières ont tendance à obtenir de meilleurs résultats que les investisseurs à l'affût des dernières nouvelles.



2. Théorie des perspectives

L'instabilité des marchés est un catalyseur d'incertitude. Étroitement lié au concept de la comptabilité mentale, la théorie des perspectives soutient que les pertes ont plus d'impact émotif que les gains équivalents*. Chez les investisseurs, cette théorie peut se manifester par l'effet de disposition, soit la propension à vendre trop tôt des placements gagnants et à conserver trop longtemps des placements qui tirent de l'arrière. Elle est aussi démontrée par le désir naturel d'éviter les pertes – même si cela suppose le renoncement à des gains potentiels.

Que puis-je faire?

- Perturbantes pour la plupart des investisseurs, les fluctuations des marchés peuvent en amener certains à abandonner leur plan à long terme pour se tourner vers les placements liquides et profiter ainsi d'un répit de courte durée. Lorsque vous êtes tenté de vous mettre à l'abri, demandez-vous si le marché ou l'événement économique à l'origine du recul change en quoi que ce soit vos objectifs à long terme. C'est sans doute peu probable.
- Le risque ne devrait pas être un facteur à prendre ou à laisser. Essayez de trouver un juste milieu en optant pour un portefeuille offrant une approche équilibrée du point de vue du risque et du rendement.
- Au lieu de craindre une correction du marché, profitez-en pour acheter des parts de fonds communs à un prix avantageux. Le prélèvement automatique des cotisations (PAC), qui permet d'investir de petites sommes à intervalles réguliers, offre un moyen de réintégrer progressivement les marchés.

**3. Excès de confiance et d'optimisme**

Il est dans la nature humaine de faire preuve d'un débordement de confiance. Selon une étude souvent citée, 90 % des automobilistes suédois estiment mieux conduire que la moyenne**. Pourtant, statistiquement, il y a plus de conducteurs moyens que de conducteurs exceptionnels, même en Suède.

Dans le monde des placements, la confiance dépend en partie de la performance récente des marchés. Par exemple, on peut facilement surestimer sa tolérance au risque, surtout lorsqu'on a les yeux rivés sur des cours boursiers en hausse. Très souvent, les investisseurs qui pensaient pouvoir bien tolérer le risque perdent beaucoup d'assurance lorsque les marchés reculent. La crainte que les autres en sachent plus qu'eux peut déclencher un instinct grégaire et les pousser à vendre (en cas de krach) ou à acheter (en cas de bulle) en toute hâte aux pires moments.

Quelle stratégie adopter?

- Bien qu'il soit pratiquement impossible de prévoir les prochaines hausses ou baisses rapides des marchés boursiers, un plan d'investissement judicieux peut vous donner l'assurance nécessaire pour traverser les périodes d'instabilité des marchés boursiers.
- Soyez réaliste et modéré. Lorsque vous regardez les taux de rendement historiques, n'attachez pas trop d'importance aux mouvements à la hausse.
- Évitez l'excès de confiance. Il est facile de se laisser emporter lorsque votre référence immédiate correspond à de solides rendements.

**4. Contagion**

Dans le monde des placements, la contagion financière, aussi désignée «instinct grégaire», est comparable à vouloir rivaliser avec les voisins.

Prenons l'exemple d'un investisseur moyen, qui a des placements dans un portefeuille diversifié et qui en obtient un rendement annuel respectable, mais dont les amis ont investi massivement dans un portefeuille concentré, des obligations étrangères ou des actions de ressources naturelles et qui obtiennent des rendements au-dessus de la moyenne. À première vue, il peut être facile de résister à la tentation de suivre ses amis et d'investir avec eux, car l'investisseur sait qu'un portefeuille concentré est une stratégie risquée. Sauf qu'à mesure que ce même investisseur entend parler du succès de ses amis, la tentation de prendre part au groupe devient plus grande, et il finit par céder à la tentation. Éventuellement, un événement géopolitique se produit et les placements perdent de la valeur, et l'investisseur se retrouve avec d'importantes pertes.

Le désir d'obtenir les meilleurs rendements possible est un souhait propre à la nature humaine, faisant en sorte d'alimenter l'avidité qui habite les investisseurs. Contrairement

* Source : Daniel Kahneman et Amos Tversky, Prospect Theory: An Analysis of Decision Making Under Risk, Econometrica, 1979.

** Source : Svenson, O., (1981), Are we all less risky and more skilful than our fellow drivers.

à Dr. Spock dans Star Trek, l'être humain a des émotions et doit contrôler ses pressions émotionnelles pour éviter qu'elles viennent influencer ses décisions.

Quelle stratégie adopter?

- La neutralité émotionnelle est extrêmement importante. Les décisions que vous prenez pour vos placements doivent s'appuyer sur une logique et un raisonnement rigoureux et non sur les stratégies adoptées par les autres.
- On a généralement tendance à croire que les émotions fortes, l'euphorie, l'excitation et d'autres émotions semblables peuvent venir entraver la capacité d'un investisseur prudent d'atteindre ses objectifs.
- Un conseiller financier impartial peut vous aider à mieux faire face aux coups durs émotionnels.

Si vous prenez davantage conscience des points faibles émotionnels susceptibles d'influencer vos décisions, vous serez en meilleure posture pour prendre des décisions de placement éclairées, examiner votre portefeuille avec moins de réticence et, au final, réussir à atteindre vos objectifs financiers.

Communiquez avec votre conseiller financier dès aujourd'hui

pour apprendre d'avantage sur les opportunités de placements à long terme ou visitez notre site à **fondsscotia.com**

^{MD} Marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisée sous licence.
© Gestion d'actifs 1832 S.E.C., 2016. Tous droits réservés.

Les Fonds Scotia sont gérés par Gestion d'actifs 1832 S.E.C., société en commandite dont le commandité est détenu en propriété exclusive par La Banque de Nouvelle-Écosse. Les Fonds Scotia sont offerts par Placements Scotia Inc. ainsi que par d'autres courtiers et conseillers, dont ScotiaMcLeodMD et Scotia iTRADEMD, qui sont des divisions de Scotia Capitaux Inc. Placements Scotia Inc. et Scotia Capitaux Inc. sont détenues en propriété exclusive par La Banque de Nouvelle-Écosse. Scotia Capitaux Inc. est membre du Fonds canadien de protection des épargnants et de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières.

Ce document a été préparé par Gestion d'actifs 1832 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. Il est basé sur des renseignements provenant de tiers, qui sont jugés exacts et fiables, mais que Gestion d'actifs 1832 S.E.C. ne garantit pas comme tels.

Ce document n'a pas pour but de fournir des conseils de placement. Les investisseurs qui prévoient mettre en oeuvre 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. Aucun élément 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 : le contexte économique et politique général, la conjoncture du marché ainsi que les taux d'intérêt et les taux de change, les instances réglementaires ou judiciaires, l'évolution technologique et les 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.

Un placement dans des fonds communs de placement peut donner lieu à des frais de courtage, à des commissions de suivi ou à des frais de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas garantis ni assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par aucun autre organisme d'assurance-dépôts d'État, leur valeur fluctue fréquemment, et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.