

Réflexions

SUR LES MARCHÉS

Bonjour à chacun de vous,

Vous en conviendrez certainement avec moi, les marchés des derniers mois peuvent nous avoir fait vivre une large gamme d'émotions. Je vous le mentionne régulièrement lors de nos conversations, dans le passé, nous avons connu d'autres périodes empreintes de volatilité et d'incertitudes. À chaque fois, les marchés ont fait preuve de grande résilience. L'idée fondamentale derrière notre communication d'aujourd'hui est de nous permettre de prendre un certain recul face à la situation actuelle et de renouer avec le calme et une perspective à plus long terme.

Humilité... LE TERME À RETENIR

Depuis toujours, lorsque les économistes élaborent leurs scénarios, ils y attribuent des probabilités. X % de chance d'avoir une croissance modeste de l'économie pour la prochaine année, X % de risque de connaître une récession d'ici les six à 18 prochains mois, X % de chance de voir rebondir l'économie, X % de chance de traverser une période de stagflation. Etc. Etc.

Présentement, on peut se le dire, le mot récession est sur presque toutes les lèvres. Certains croient qu'elle est inévitable à court terme, d'autres pensent que nous connaissons une période de croissance économique très faible et que nous pourrions éviter la récession; d'autres encore voient la récession poindre, mais pas avant 2024.

Qu'en est-il maintenant des taux d'intérêts cibles des banques centrales, notamment la politique de la Réserve fédérale (FED) aux États-Unis? Alors que le taux cible est présentement à 3,25 %, certains spécialistes des marchés voient la FED porter le taux directeur jusqu'à 6 % d'ici la fin 2023, d'autres encore le voient plutôt autour de 5 %. Finalement, certains prévoient que la FED prendra une pause à 4 %.

Qui dit vrai? Poser la question c'est y répondre. Les plus humbles l'admettent. L'analyse de l'économie (lire l'analyse des prévisions économiques) n'est pas une science exacte et notre travail avec vous ne consiste certainement pas à tenter de miser sur l'un ou l'autre des scénarios. Nous sommes là plutôt pour vous accompagner, vous aider à mieux comprendre ce qui se passe et gérer en gardant toujours en tête une vision à long terme.

EST-CE *vraiment* DIFFERENT CETTE FOIS-CI?

Inflation, hausses des taux directeurs des banques centrales, faible taux de chômage, pression sur les bénéfices des entreprises, guerre et crise de l'énergie en Europe, récession possible, etc. Trop souvent, tout nous semble unique et sans précédent lorsque nous traversons des moments sombres. Ceci est nourri par l'incertitude et cela fait dire à plusieurs que cette fois-ci, c'est différent.

Steve Watson, Gestionnaire principal chez Capital Group ayant plus de 34 ans d'expérience en investissement apporte une réflexion très pertinente (traduction libre).

Depuis que j'exerce cette profession, j'ai vu le marché passer d'un enthousiasme démesuré à un pessimisme extrême.

Warren Buffett l'a dit d'une merveilleuse façon : « Soyez craintif lorsque les autres sont avides et avides quand les autres sont craintifs. » Autrement dit, les marchés baissiers sont les amis des investisseurs, à condition qu'ils restent calmes, patients et se concentrent sur le long terme.

Aujourd'hui, vous rencontrerez des économistes et des investisseurs professionnels réfléchis et expérimentés qui peuvent vous proposer des arguments étoffés vous expliquant pourquoi le marché baissier actuel est différent, pourquoi les problèmes économiques sont différents et pourquoi cette fois-ci les choses pourraient empirer. Alors que d'autres pourraient vous dire : "Cette fois, c'est différent", notre message pour vous est le suivant : "Nous avons déjà vu cela".

Au fil du temps, les marchés financiers ont démontré une capacité remarquable à anticiper un avenir meilleur, même lorsque les nouvelles du jour sont extrêmement mauvaises. Bien que personne ne puisse prédire l'avenir et qu'il n'y ait pas deux baisses de marché identiques, nous avons déjà traversé des situations similaires et nous avons appris comment survivre et prospérer lorsque les marchés commencent à se redresser.

Market disturbances are a fact of life for investors



Sources: MSCI, RIMES. As of 6/30/22. Data is indexed to 100 on 1/1/87, based on the MSCI World Index from 1/1/87-12/31/87, the MSCI ACWI with gross returns from 1/1/88-12/31/00, and the MSCI ACWI with net returns thereafter. Shown on a logarithmic scale.

Finalement, comme le graphique ici haut nous le démontre, ce n'est pas la première crise ou récession que l'histoire connaît et on peut visuellement constater que les marchés à long terme ont toujours démontré une très grande résilience.

Faire fi DU BRUIT

Pour reprendre une analogie souvent citée... Lors d'un long voyage en avion, il n'est pas rare que la traversée connaisse des turbulences. Le pilote nous avise alors de regagner notre siège, de boucler notre ceinture, de respirer...nous arriverons à bon port.

Comme nous le disons souvent, l'idéal est de ne pas s'égarer en écoutant tout le bruit ambiant. Ce que nous traversons porte bien sûr à réflexions. Mais il ne faut pas rester en suspens à cause de nos craintes. Et pourquoi pas, pour apaiser ces inquiétudes, ne plus lire ni écouter quotidiennement les nouvelles financières. En ce qui a trait à votre portefeuille, nous devons garder le cap, focaliser sur la qualité des titres, avoir un regard sur les dividendes et surtout être patients.

Sur une note un peu plus ludique, mais tout de même sérieuse, je vous ai probablement déjà parlé de ma roue des émotions (La Roue des émotions de l'investisseur de *Bridgehouse*). Le principe est simple : plus on s'attarde souvent et longtemps à nos chiffres et à tout ce qui se passe, plus nous laissons la chance aux émotions négatives de prendre le dessus sur nous. Gardez cela en tête parce que le plus important, c'est de prendre soin de vous.



Pascale Imbeau
CONSEILLÈRE EN PLACEMENT

Tél. : 514 350-3052 | Sans frais : 1 888 350-8577 | ImbeauP@vmbi.ca

Valeurs mobilières Banque Laurentienne est une filiale en propriété exclusive de la Banque Laurentienne du Canada. La Banque Laurentienne du Canada est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (LB:TSX). Valeurs mobilières Banque Laurentienne peut agir à titre de conseiller financier, d'agent fiscal ou de souscripteur pour certaines des compagnies mentionnées aux présentes et peut recevoir une rémunération pour ses services. Valeurs mobilières Banque Laurentienne et/ou ses officiers, administrateurs, représentants, associés peuvent être détenteurs des valeurs mentionnées aux présentes et peuvent exécuter des achats et/ou des ventes de ces valeurs de temps à autre sur le marché ou autrement.