



OCTOBRE 2020

# NOTRE REVUE DES MARCHÉS

Bonjour à tous,

Bien que la bourse américaine ait fait preuve d'une volatilité accrue en septembre, le 3<sup>e</sup> trimestre s'est avéré positif pour les marchés financiers grâce à un rebond de l'économie meilleur que prévu. Ce rebond est attribuable à 3 principaux facteurs :

- L'ampleur des programmes gouvernementaux d'aide financière
- Les politiques monétaires extrêmement accommodantes (bas taux d'intérêt) des banques centrales
- Malgré la résurgence de cas de COVID-19, le taux de mortalité demeure relativement faible, ce qui diminue le risque d'un second confinement de l'économie.

## QUOI SURVEILLER POUR LA SUITE?

### **Plan de relance et élections américaines**

- La probabilité d'un plan de relance budgétaire aux États-Unis annoncé avant l'élection présidentielle ayant fortement diminuée, les marchés risquent de rester agités d'ici au 3 novembre.
- Selon les sondages, le scénario le plus probable est un balayage des démocrates et ce résultat pourrait entraîner des turbulences à Wall Street étant donné les implications pour la politique de taxation. Toutefois, la priorité du prochain président, qu'il soit Démocrate ou Républicain, sera très certainement d'assurer une forte reprise économique par le biais d'un plan fiscal agressif, ce qui devrait supporter la tendance à la hausse des marchés boursiers.

## Pandémie de la COVID-19

- La pandémie de la COVID-19 est loin d'être terminée et aura probablement une incidence sur les marchés d'investissement pendant des mois.
- Les gouvernements et les banques centrales continuent de soutenir l'économie grâce à des politiques budgétaires et monétaires accommodantes, mais les perspectives économiques demeurent nébuleuses, surtout si de nouvelles restrictions pour limiter la propagation du virus deviennent nécessaires.
- Ne serait-ce que pour cette raison, il sera particulièrement important d'avoir une vision à long terme.

Finalement, nous avons pensé intéressant de vous partager le modèle de probabilités du bureau chef des placements de Banque Nationale ainsi que des explications sur le mythe du « market timing » (attendre le bon moment pour investir).

N'hésitez pas à nous contacter pour en discuter davantage.

Scénario (prob.)	Éléments clés et implications pour l'investissement
Scénario de base 60%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'économie mondiale émerge d'une récession grave, mais brève. Le rythme de croissance se maintient au-dessus de la tendance à long-terme mais ralentit par rapport au T3-2020. La montée des cas de COVID-19 dans certaines parties du monde et à différents moments entraîne une plus grande dispersion des données économiques.</li> <li>• Les progrès en recherche médicale, le respect des meilleures pratiques sanitaires par une majorité du public et le coût économique disproportionné associé à un confinement total incitent les gouvernements à adopter une approche plus ciblée pour lutter contre la pandémie. Les avancées dans la mise au point de vaccins laissent présager le début d'une vaccination généralisée au cours de la deuxième moitié de 2021.</li> <li>• Les interventions des banques centrales assurent des conditions monétaires hautement accommodantes. La majorité des pays développés maintiennent un niveau adéquat de support fiscal. Le Congrès américain renouvelle le plan de relance budgétaire après les élections présidentielles.</li> <li>• Le contexte électoral américain engendre un niveau élevé d'incertitude sur les marchés financiers, mais le résultat du vote ne change de manière significative la trajectoire de la reprise économique.</li> <li>• Les taux obligataires demeurent stables et le dollar américain recule. Les actions conservent leur tendance à la hausse, mais le rythme ralentit.</li> <li>→ Le leadership entre régions demeure volatil, les marchés émergents surperforment.</li> </ul>
Scénario optimiste 20%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Le Congrès américain vote un important plan de relance budgétaire avant la fin de l'année 2020. Cela facilite un rebond plus fort que prévu de l'activité économique et génère une nette augmentation de l'appétit des investisseurs pour le risque.</li> <li>• L'effort de recherche sans précédent mené par la communauté médicale mondiale porte ses fruits : des vaccins contre la COVID-19 sont rapidement manufacturés et prêts pour la distribution début 2021.</li> <li>• Les taux obligataires augmentent légèrement et le dollar américain recule. Les actions mondiales font de nouveaux sommets.</li> <li>→ Le leadership se déplace vers les actions à petites capitalisations, cycliques, les marchés émergents et la région EAFD.</li> </ul>
Scénario pessimiste 20%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La hausse persistante des infections COVID-19 et une réponse fiscale inadéquate nuisent à la confiance des consommateurs et freinent la reprise.</li> <li>• Les banques centrales redoublent d'efforts, mais ceux-ci s'avèrent insuffisants pour prévenir une série de défauts de paiement sur la dette des entreprises, tandis que la pression à la hausse sur le dollar américain compromet davantage les économies émergentes.</li> <li>• Les taux obligataires chutent, le dollar américain s'apprécie, les actions avoient le territoire de marché baissier.</li> <li>→ Le leadership se déplace vers les obligations d'État et de haute qualité. Les actions défensives surperforment.</li> </ul>

Bureau du chef des placements. Dernière mise à jour : 1 octobre 2020 (mis à jour trimestriellement à moins qu'un événement exige une révision). \*Probabilités subjectives basées sur les conditions actuelles du marché et extrapolation d'entraînements sans nouvelles.

## Attendre le « bon » moment? (*market timing*)

Mythe / Réalité

### MYTHE

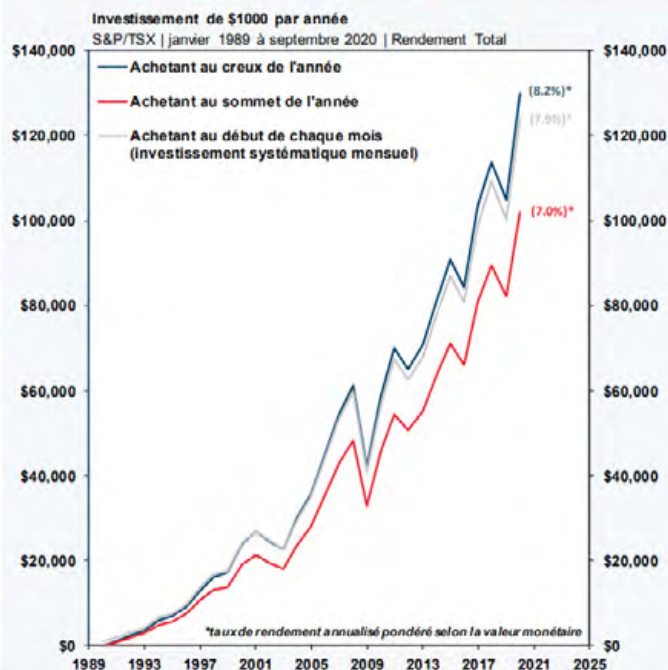
Le « timing » de votre épargne annuelle est d'une importance capitale pour le succès de votre portefeuille à long terme.

### RÉALITÉ

Le « timing » de votre épargne annuelle fera une différence à long terme, mais il est loin d'être le facteur majeur que plusieurs semblent croire.

Prenons l'exemple d'un investisseur doté du pouvoir prévisionnel parfait (ligne bleue) confronté à un autre investisseur voué à choisir systématiquement le pire jour possible pour investir chaque année, pendant 30 ans (ligne rouge). Au final, le champion du *market timing* aurait surperformé le plus malchanceux de tous les investisseurs d'un léger 1,2 % par an. Si l'on prend l'exemple plus réaliste d'un investisseur qui épargne systématiquement au début de chaque mois, cette surperformance se réduit à seulement 0,3 %.

Comment est-ce possible? Tout simplement parce qu'à long terme, le rendement de la première année est superflu. Ce qui compte vraiment, c'est la fréquence des économies et le passage du temps, non le moment.



3 | Bureau du chef des placements (données via Refinitiv)

T4 - 2020 | CIO office | BANQUE NATIONALE

Des questions ? Des projets ? Contactez-nous.

514 483-2070  
info@mrgp.ca  
www.mrgp.ca

4150, rue Sainte-Catherine Ouest  
Bureau 200  
Westmount, QC H3Z 2Y5

Vous pouvez consulter les précédentes éditions de notre revue des marchés depuis notre site Web. MR Gestion de patrimoine & solutions collectives est un cabinet de services financiers membre du réseau SFL Gestion de patrimoine, partenaire de Desjardins.