



OCTOBRE 2022

NOTRE REVUE DES MARCHÉS

Chers clientes et clients,

De façon générale, voyez-vous le verre à moitié vide ou à moitié plein? Combien de fois avons-nous entendu que pour une personne pessimiste, le verre est généralement perçu comme étant à moitié vide, et que conséquemment, son attention est davantage portée vers les difficultés, les mauvaises nouvelles, bref les choses négatives! Pourquoi mettons-nous ce concept de l'avant dans le cadre d'une lettre financière? Parce que les marchés sont également influencés par les comportements ou les émotions des investisseurs. Et que d'y porter attention en demeurant discipliné et rationnel peut contribuer au processus d'investissement et ainsi potentiellement contribuer à l'atteinte de nos objectifs de placement à long terme. Certes, mais comment mesure-t-on le degré de pessimisme ou d'optimisme des marchés boursiers?



AMERICAN ASSOCIATION OF INDIVIDUAL INVESTORS (AAII)

Il existe aux États-Unis une société indépendante à but non lucratif datant de 1978 qui vise à aider les individus à devenir des gestionnaires efficaces de leurs propres avoirs grâce à des programmes d'éducation, d'information et de recherche. La **AAII** compte plus de 2 millions de membres et à chaque semaine, elle leur pose une question simple: Pensez-vous que la direction du marché boursier au cours des six prochains mois sera à la hausse (haussière), sans changement (neutre) ou à la baisse (baissière) ? Elle publie ensuite les résultats du sondage sur le sentiment des investisseurs. Dans le cadre de leurs analyses et recherches, c'est un indicateur parmi plusieurs autres sur lequel les gestionnaires de portefeuilles gardent un œil. Et après un autre mois difficile en bourse, que nous dit ce sondage?

LE PESSIMISME À DES NIVEAUX RECORDS!

Les résultats de leur dernière enquête nous apprennent que le pessimisme concernant l'orientation à court terme du marché boursier continue de se maintenir à des niveaux records cette semaine. Le sentiment baissier, c'est-à-dire les attentes selon lesquelles les prix des actions vont baisser au cours des six prochains mois, atteint 60,8 %. Il faut remonter à 2009 pour voir un niveau aussi élevé, et c'est également la première fois depuis que ce sondage est réalisé que le pessimisme est supérieur à 60 % sur plusieurs semaines consécutives (il était de 60,9 % la semaine dernière).

RÉSULTATS DE L'ENQUÊTE **AAII** (29 SEPTEMBRE 2022)

Sentiment des investisseurs	%
Haussier (Bullish)	20,0 %
Neutre (Neutral)	19,2 %
Baissier (Bearish)	60,8 %

Source : <https://www.aaii.com/latest/article/21557-aaii-sentiment-survey-highest-level-of-pessimism-since-march-2009>

Le sentiment baissier équivaut quasiment au double de sa moyenne historique si on se fie au tableau ci-dessous, alors qu'au même moment, le sentiment haussier de cette semaine se classe parmi les 20 plus bas de l'histoire de l'enquête!

MOYENNE HISTORIQUE DES RÉSULTATS DE L'ENQUÊTE **AAII**

Sentiment des investisseurs	%
Haussier (Bullish)	38,0 %
Neutre (Neutral)	31,5 %
Baissier (Bearish)	30,5 %

Source : <https://www.aaii.com/latest/article/21557-aaii-sentiment-survey-highest-level-of-pessimism-since-march-2009>

UN INDICATEUR « CONTRE-COURANT »

Dans le jargon financier, un indicateur « contre-courant » vise à aider les investisseurs à déterminer que le moment est peut-être venu d'aller dans la direction opposée à celle du « troupeau ». Le sondage sur le sentiment de l'**AAII** est un exemple d'indicateur à « contre-courant ». Il est important de comprendre que le sentiment des investisseurs n'est évidemment pas une science exacte et qu'il ne constitue pas un indicateur sans faille des futures hausses ou baisses de prix des actions.

CE QUE L'HISTOIRE NOUS ENSEIGNE...

Lorsqu'on s'attarde aux résultats historiques du sondage sur l'humeur des investisseurs, nous notons que le sentiment baissier n'a été supérieur à 60 % que quatre fois par le passé. Ces dates étaient le 31 août 1990 (61,0 %), le 19 octobre 1990 (67,0 %), le 9 octobre 2008 (60,8 %) et le 5 mars 2009 (70,3 %). Ces lectures coïncident respectivement avec la récession du début des années 90, caractérisée par un marché de l'emploi difficile, et la grande crise financière de 2007-09, étroitement liée à l'éclatement de la bulle immobilière aux États-Unis.

Mais est-ce que ces épisodes de déprime ont été suivis de périodes fastes sur les marchés? Si on se fie aux rendements de l'indice boursier phare américain, le S&P 500, la réponse est oui. Historiquement, des niveaux inhabituellement élevés de sentiment baissier (à plus de 60%) ont été suivis de rendements supérieurs à la moyenne sur des périodes de 6 et 12 mois. En fait, si on s'attarde au tableau ci-dessous, on note que le S&P 500 a généré un rendement moyen de 19,5% et de 33,2% sur 6 et 12 mois suivant des épisodes de pessimisme extrême.

RENDEMENTS HISTORIQUES DU S&P 500 SUIVANT DES NIVEAUX ÉLEVÉS DE SENTIMENT BAISSIER DE L'**AAII**

Sentiment baissier	# épisodes	Rendements moyens (%)				
		Semaine	Mois	3 mois	6 mois	1 an
+ de 60 %	5	2,8	5,2	10,2	19,5	33,2

Source : Yahoo Finance, Imbeault Capital, American Association of Individual Investors

CONCLUSION

Alors, est-ce que ce pessimisme ambiant sur les marchés ne serait pas plutôt un signe d'espoir? Seul le temps nous le dira... mais le fait que le sentiment soit si négatif est l'un des rares aspects positifs du marché actuellement. Mais bien sûr, il ne s'agit que d'un élément d'analyse et d'autres approches peuvent produire des résultats très différents. Quelques conseils en cette période d'incertitude :

- **Rester calme** : Les émotions peuvent facilement nous induire en erreur et occasionner des erreurs coûteuses.
- **Continuer d'adopter une approche méthodique et disciplinée** : conserver ses placements augmente nos chances de participer à la croissance et à la reprise du marché.

- **Rester diversifié** : Ne pas mettre tous ses oeufs dans le même panier.
- **Investir régulièrement** : Échelonner ses contributions aux placements à intervalles réguliers peut éliminer l'incertitude quant au « meilleur » moment pour acheter!

Rappelez-vous que lorsque les marchés montent ou descendent, vous ne « gagnez » pas ou vous ne « perdez » pas de l'argent avec vos placements. Ce n'est que lorsque vous vendez vos placements que vous officialisez un gain ou une perte. Le reste du temps, cette valeur représente un chiffre qui, bien que les rendements passés ne soient pas garants des rendements futurs, risque d'évoluer à la hausse lorsqu'on demeure patient.

Vous avez des doutes ou des questions ? N'hésitez pas à appeler votre conseiller chez MR.

Sources : Imbeault Capital et MR Gestion de patrimoine & Solutions collectives

Pour que les infolettres MR ne finissent dans vos pourriels, pensez à ajouter info@mrgp.ca à votre liste de contacts.

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.