

Aspects positifs pour les investisseurs à long terme

Novembre 2022



Les actions et les obligations ayant fortement chuté, l'année 2022 a été difficile pour les investisseurs. Dans le cas notamment des actions, de nombreuses régions sont passées en territoire baissier, en raison d'un recul de plus de 20 % par rapport à leurs sommets.

Sans grande surprise, les replis du marché cette année ont miné la confiance des investisseurs. Selon un sondage mené récemment aux États-Unis, les seules fois où les investisseurs ont été aussi pessimistes et inquiets étaient en octobre 1990 et en mars 2009¹. Fait intéressant, dans les deux cas, le marché boursier américain a atteint un plancher à la suite d'un déclin marqué. Il a ensuite repris le terrain perdu au cours des mois et des années qui ont suivi.

Les replis importants sont extrêmement pénibles pour les investisseurs et suscitent bien des émotions, même si les pertes ne sont pas tangibles. L'incertitude considérable qui entoure les perspectives d'avenir n'aide pas les choses. Des interrogations subsistent quant à l'économie, aux taux d'intérêt et à l'inflation. Dans ce contexte, certains investisseurs se demandent s'il est préférable de se retirer des marchés. Neuf mois après le début de l'année 2022, les marchés étaient en baisse de près de 24 %. D'où la question que voici :

L'abandon des actions après de fortes baisses s'est-il révélé une stratégie avantageuse pour les investisseurs à long terme dans le passé ?

D'un point de vue historique, cela n'a manifestement pas été le cas. En revanche, les périodes de repli considérable ont offert aux investisseurs à long terme des points d'entrée attrayants et de meilleurs rendements à long terme. À titre d'exemple, examinons 14 autres périodes semblables, soit les 15 pires périodes de neuf mois de l'indice S&P 500 depuis 1970. Le tableau ci-dessous présente la croissance d'un placement 10 000 \$ dans l'indice S&P 500 à la fin de chacune de ces périodes de neuf mois après un an, trois ans, cinq ans et dix ans.

¹D'après les données du Sondage sur la confiance des investisseurs de l'AAII de juillet 1987 à septembre 2022

S&P 500 – Rendements qui ont suivi les pires périodes de neuf mois (de 1970 à 2022)						
Pires périodes de neuf mois			Croissance d'un placement de 10 000 \$ après le repli			
Rang	Rendement global	Dates	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
1	-46,4 %	De juin 2008 à févr. 2009	15 362 \$	19 794 \$	28 157 \$	46 739 \$
2	-39,2 %	De mai 2008 à janv. 2009	13 314 \$	16 954 \$	24 058 \$	40 463 \$
3	-36,4 %	De juill. 2008 à mars 2009	14 977 \$	18 799 \$	26 107 \$	43 809 \$
4	-32,8 %	De janv. 1974 à sept. 1974	13 814 \$	17 288 \$	21 797 \$	42 731 \$
5	-31,5 %	De mars 2008 à nov. 2008	12 539 \$	14 865 \$	22 493 \$	38 109 \$
6	-30,4 %	D'avr. 2008 à déc. 2008	12 646 \$	14 859 \$	22 819 \$	34 303 \$
7	-29,7 %	D'août 2008 à avril 2009	13 884 \$	17 049 \$	24 002 \$	41 602 \$
8	-28,6 %	De févr. 2008 à oct. 2008	10 980 \$	13 829 \$	20 261 \$	34 668 \$
9	-28,2 %	De janv. 2002 à sept. 2002	12 440 \$	15 901 \$	20 513 \$	21 615 \$
10	-26,8 %	De sept. 2008 à mai 2009	12 099 \$	15 176 \$	23 264 \$	36 894 \$
11	-24,7 %	De mars 1974 à nov. 1974	13 619 \$	15 428 \$	19 236 \$	38 177 \$
12	-24,6 %	De nov. 1973 à juill. 1974	11 733 \$	14 198 \$	16 588 \$	31 101 \$
13	-24,3 %	D'avr. 1974 à déc. 1974	13 723 \$	15 789 \$	19 958 \$	39 803 \$
14	-23,9 %	De janv. 2022 à sept. 2022	À déterminer dans les années à venir			
15	-22,5 %	De déc. 1973 à août 1974	12 617 \$	15 273 \$	19 204 \$	37 801 \$

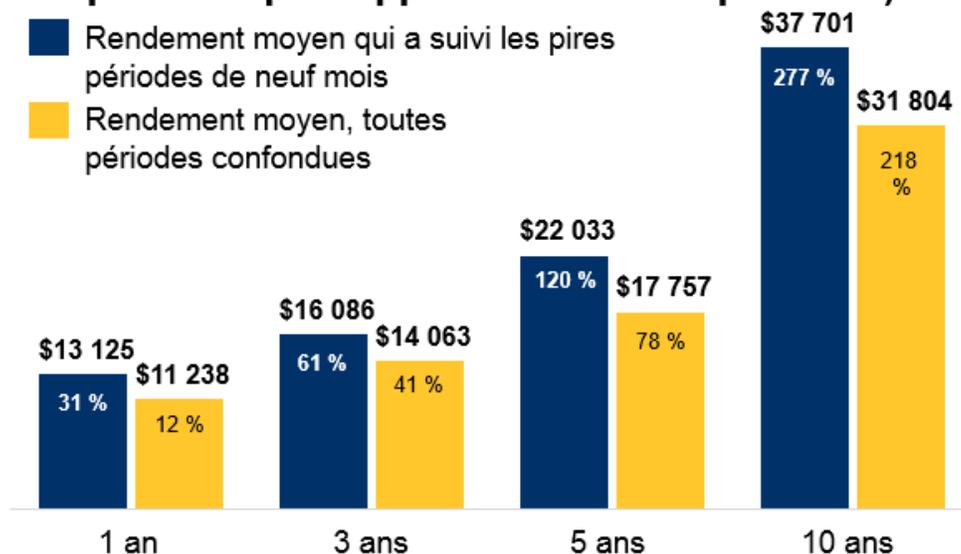
Sources : Morningstar Direct et RBC GMA. Au 30 septembre 2022. Les rendements sont ceux de l'indice S&P 500 Total Return, en dollars américains. Ce tableau ne tient compte ni des frais d'opération, ni des frais de gestion des placements ni des taxes et impôts. Si ces coûts et ces frais étaient pris en compte, les rendements seraient plus bas. Il est impossible d'investir directement dans un indice.

Points saillants

- Les neuf premiers mois de 2022 se classent au 14^e rang des pires périodes de neuf mois pour les actions américaines.
- Nous ne savons pas encore quelle direction prendront désormais les marchés. Cependant, les actions américaines ont enregistré des rendements extrêmement solides après ces autres mauvaises périodes de neuf mois. La valeur moyenne sur cinq ans est de 22 033 \$ (rendement cumulatif de 120 %). La valeur moyenne sur dix ans est de 37 701 \$ (rendement cumulatif de 277 %).

Comment les rendements spectaculaires indiqués dans le tableau ci-dessus se comparent-ils aux rendements moyens historiques des marchés ? Comme on peut le constater dans le graphique ci-dessous, les pires périodes de baisse sur neuf mois ont toujours été suivies par des rendements supérieurs à la moyenne.

Croissance d'un placement de 10 000 \$ après le repli (pires périodes par rapport à toutes les périodes)



Sources : Morningstar Direct et RBC GMA. Données de janvier 1970 à septembre 2022. Les rendements sont ceux de l'indice S&P 500 Total Return, en dollars américains. Comparaison des rendements cumulatifs moyens enregistrés après les pires baisses sur neuf mois (selon le tableau ci-dessus) aux rendements cumulatifs moyens pour toutes les périodes entre 1970 et 2022. Les montants indiqués au-dessus des barres latérales représentent la croissance d'un placement de 10 000 \$ fondée sur ces rendements cumulatifs. Ce graphique ne tient compte ni des frais d'opération, ni des frais de gestion des placements ni des taxes et impôts. Si ces coûts et ces frais étaient pris en compte, les rendements seraient plus bas. Il est impossible d'investir directement dans un indice.

Amélioration du potentiel de rendement à long terme

Il est possible que les actions continuent de baisser à court terme, particulièrement dans le contexte actuel d'incertitudes alimentées par la hausse de l'inflation, des taux d'intérêt, du risque de récession et plus encore. Une vision à long terme est essentielle. Il importe aussi de se rappeler que les plans financiers sont élaborés en tenant compte de périodes difficiles comme 2022. Malgré le déclin des marchés depuis le début de l'année, les investisseurs peuvent trouver une lueur d'espoir dans le potentiel de rendement à long terme, quelle que soit l'évolution du marché à court terme.

Date de publication : novembre 2, 2022

Le présent document a été préparé par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA) aux fins d'information uniquement à la date indiquée. Il n'a pas pour objectif de fournir des conseils juridiques, comptables, fiscaux, financiers, liés aux placements ou autres, et ne doit pas servir de fondement à de tels conseils. RBC GMA prend des mesures raisonnables pour fournir de l'information à jour, exacte et fiable, et croit qu'elle l'est lorsqu'elle est communiquée. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs. Les taux d'intérêt, les conditions des marchés, la réglementation fiscale et d'autres facteurs de placement changent rapidement, ce qui peut avoir une incidence importante sur l'analyse qui se trouve dans ce document. Nous vous invitons à consulter votre conseiller avant de prendre des décisions fondées sur les renseignements qui y figurent. Les opinions présentées ici correspondent à notre jugement aux dates indiquées et peuvent être modifiées sans préavis ; elles sont présentées en toute bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale. Les informations obtenues de tiers sont jugées fiables, mais RBC GMA et ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité à l'égard de tout dommage, perte, erreur ou omission. RBC GMA se réserve le droit, à tout moment et sans préavis, de corriger ou de modifier les renseignements, ou de cesser de les publier.

Ce document peut contenir des énoncés prospectifs à propos d'un fonds ou de facteurs économiques généraux qui ne garantissent nullement le rendement futur. Les déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes, de sorte qu'il se peut que les prédictions, les prévisions, les projections et les autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous recommandons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, puisqu'un certain nombre de facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux qui sont mentionnés, explicitement ou implicitement, dans les déclarations prospectives. Les opinions exprimées dans les énoncés prospectifs peuvent être modifiées sans préavis ; elles sont présentées de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale.