

Le marché en revue

FAITS SAILLANTS DU MOIS D'AOÛT

- Même si toutes les données économiques n'étaient pas négatives, il y a eu une recrudescence des craintes inspirées par l'économie américaine et par l'économie mondiale.
- Les marchés boursiers ont été fragilisés en août, car la confiance des investisseurs a été ébranlée et une volatilité extrême s'est installée.
- Les prix de l'or ont flambé, atteignant des sommets historiques, mais les marchés obligataires se sont raffermis grâce à l'aversion des investisseurs pour le risque.
- La solidité des bénéficiaires des sociétés et la santé de leurs bilans n'ont pas permis de dissiper les idées noires des investisseurs au mois d'août.
- Une solution symbolique apportée à la crise du plafond de la dette des États-Unis au début du mois n'a pas empêché l'agence de notation Standard & Poor's de dégrader une tranche de la dette du pays d'un cran, soit de AAA à AA+.
- La Réserve fédérale américaine a déclaré son intention de maintenir les taux d'intérêt à court terme à un bas niveau jusqu'au milieu de l'année 2013. De son côté, la Banque du Canada n'a pas, elle non plus, rectifié le taux directeur pendant l'été.

SECOUSSES ET REMOUS

Si vous avez trébuché en août, il est possible que vous ayez ressenti les secousses du séisme survenu au Centre de la Virginie, ou assisté aux sautes d'humeur des marchés boursiers. En effet, au mois d'août, la volatilité boursière (c.-à-d. l'indice VIX) a atteint des niveaux inédits depuis le 9 mars 2009 (date à laquelle le dernier marché baissier était à son plus bas).

Les marchés boursiers étaient absolument catastrophiques en août (caractérisés par une tendance « baissière »). Les marchés développés ainsi que les marchés émergents ont été victimes de la frilosité des investisseurs (consultez le Tableau 1).

RECETTE ILLUSTRANT LA VOLATILITÉ BOURSIÈRE SUR FOND DE MÉFIANCE

- Versez dans un grand bol une portion de politique partisane (semblable au cirque de la crise de la dette des États-Unis).
- Ajoutez la crise non résolue des dettes européennes (qui incite les investisseurs à s'attendre à ce que les plans de sauvetage soient de plus en plus difficiles politiquement et qui rend les banques allergiques aux dettes publiques inacceptables).
- Ajoutez la décote de la dette des États-Unis par la Standard & Poor's.

Tableau 1
Sommaire des résultats des principaux marchés

Résultats des indices*	Août	ÀCJ
S&P/TSX composé	-1,4 %	-5,0 %
S&P 500	-5,7 %	-3,1 %
- en \$ CA	-3,6 %	-4,8 %
MSCI EAEO	-9,0 %	-13,7 %
- en \$ CA	-7,1 %	-9,9 %
MSCI Marchés émergents	-7,6 %	-11,8 %
Obligataire universel DEX**	1,2 %	5,5 %
Obligations de sociétés cotées BBB**	0,5 %	5,6 %

*en monnaie locale (sauf indication contraire); cours seulement
**rendement total, obligations canadiennes

Tableau 2
Autres cours et résultats

	Cours	Août	ÀCJ
\$ US par \$ CA	1,0236 \$	-2,1 %	1,8 %
Pétrole (West Texas)*	88,91 \$	-7,3 %	-2,6 %
Or*	1 826 \$	12,5 %	28,8 %
Indice CRB Reuters-Jeffries*	342,57 \$	0,1 %	2,9 %

*en dollars US

Tableau 3
Résultats sectoriels du marché canadien

Résultats* sectoriels du S&P/TSX	Août	ÀCJ
S&P/TSX	-1,4 %	-5,0 %
Énergie	-6,3 %	-9,6 %
Matières premières	5,1 %	-4,0 %
Produits industriels	-4,5 %	-2,1 %
Consommation discrétionnaire	-7,3 %	-15,4 %
Biens de consommation de base	-2,6 %	1,0 %
Soins de santé	-15,0 %	38,3 %
Services financiers	-1,3 %	-2,9 %
Technologies de l'information	10,9 %	-30,1 %
Télécommunications	5,1 %	12,5 %
Services publics	2,4 %	1,6 %

*cours seulement
Source : Bloomberg, MSCI Barra, Financière BN, PC Bond, RBC Marchés des capitaux

- Incorporez ensuite les volumes d'opérations traditionnellement faibles durant l'été, donnant lieu à l'aggravation de la volatilité boursière.
- Garnissez le tout de quelques signaux économiques défavorables (précurseurs d'un affaiblissement potentiel de l'économie de tous les pays, en particulier des États-Unis).

...Et voilà! Vous avez l'essentiel de la conjoncture des marchés boursiers ces derniers temps.

Maintenant, soyons honnêtes. Les marchés ont repris du poil de la bête ultérieurement dans le mois, après les creux enregistrés plus tôt, mais la confiance des investisseurs demeure aussi fragile qu'un soufflé mis au four lors d'un orage électrique.

Un examen du Tableau 1 offre une image un peu plus encourageante si votre portefeuille avait des titres à revenu fixe durant le mois. Comme il fallait s'y attendre, parallèlement au regain d'incertitude, les investisseurs se sont rués vers les titres à revenu fixe – comprimant ainsi les taux qui étaient déjà historiquement peu élevés. Des gains en capital ont ainsi été produits et ils ont stimulé les résultats des titres à revenu fixe en août.

De plus, il ne faut pas croire que la rentabilité remarquable des titres à revenu fixe va durer éternellement, car si les taux sont faibles, le revenu le sera aussi. Même si les obligations de sociétés peuvent offrir un rendement supérieur à celui des obligations d'État, elles sont néanmoins plus risquées. Il est donc important que les investisseurs sachent d'avance ce que leurs titres à revenu fixe leur réservent à long terme. À l'heure actuelle, il est entendu que leurs résultats seront mitigés à long terme.

En revanche, les titres à revenu fixe permettent effectivement d'assurer la stabilité d'un portefeuille équilibré lorsque la volatilité du marché boursier persiste – et nous en avons eu la preuve le mois dernier. Toutefois, à long terme, l'approche du « tout OU rien » à l'égard des actions ou des titres à revenu fixe ne vous rendra probablement pas apte à gagner sur les deux tableaux, car le monde de l'investissement ne fait pas de cadeau.

LE RÔLE DES MATIÈRES PREMIÈRES

En passant au Tableau 3, vous constaterez que d'habitude les secteurs défensifs sont plus performants que les secteurs cycliques – surtout lorsque les investisseurs doutent. Toutefois, un coup d'œil approfondi vous fera découvrir que le secteur des matières premières (considéré plus cyclique) a bien traversé la tempête, s'avérant l'un des secteurs les plus performants à l'indice composé S&P/TSX du Canada. Sa performance est la conséquence directe de la flambée ahurissante des prix des lingots d'or, dont ont

profité les sociétés aurifères canadiennes. Les investisseurs se sont accaparés du précieux métal, comme les abeilles dévorent le miel, provoquant une hausse de 12,5 % des cours de l'or en août, soit un nouveau record (consultez le Tableau 2). Pour le moment, l'or attire deux groupes d'investisseurs en apparence opposés : 1/ les nerveux qui exécutent des opérations traditionnellement sûres, et 2/ les intrépides qui prévoient que la demande et les prix vont continuer d'augmenter. Même si seul le temps peut nous dire si les prix élevés atteints par l'or perdureront, n'oublions pas qu'il ne faut jamais mettre tous ses œufs dans le même panier ... même s'ils sont en or.

LES BONS INGRÉDIENTS

Les marchés haussiers et baissiers se livrent une lutte sans merci, dont l'issue permettra de déterminer si le ralentissement de la croissance de l'économie mondiale est un phénomène passager ou s'il s'agit du signal d'une autre récession. Pour l'instant, nous croyons fermement que le phénomène passager est le scénario le plus probable – c'est-à-dire que nous anticipons une croissance anémique, inférieure à la normale, mais pas une récession totale. Estimant que les problématiques de l'Europe demeurent un risque important, nous comptons demeurer vigilants.

Dans les entreprises, les bénéficiaires sont demeurés solides et, après la crise financière, elles ont dû prendre des décisions difficiles certes, mais incontournables. Les niveaux de leur endettement sont maintenant plus faciles à gérer qu'auparavant. Elles disposent d'un flux de trésorerie considérable qui peut les aider à faire face à un problème de crédit ou de liquidité de courte durée. En outre, beaucoup de grandes entreprises sont parvenues à maîtriser leurs coûts d'exploitation et à majorer leur bénéfice net. Il est fort probable qu'elles n'embauchent pas un grand nombre de personnes et que leurs ventes n'explorent pas, mais elles font toujours de l'argent. Les cours étant inférieurs aux moyennes historiques, les marchés boursiers demeurent attractifs à plus long terme. Nous prévoyons que le marché restera très précaire pendant un certain temps. Toutefois, nous savons également que, de tout temps, les investisseurs qui sont persévérants et qui ont recours au placement échelonné (stratégie qui permet de

GLC, tous droits réservés. Vous ne pouvez ni reproduire, ni distribuer, ni utiliser autrement toute partie du présent article sans l'autorisation écrite préalable du Groupe de gestion d'actifs GLC.

Les opinions exprimées dans le présent commentaire n'engagent que le Groupe de gestion d'actifs GLC ltée (GLC) à la date de leur publication et peuvent changer sans préavis. Ce commentaire n'est présenté qu'à titre d'information et n'a pas pour but d'inciter le lecteur à acheter ou à vendre des produits de placement précis, ni de fournir des conseils juridiques ou fiscaux. Tout investisseur potentiel devrait étudier avec soin les documents de placement avant de prendre la décision d'investir et s'adresser à son conseiller pour obtenir des conseils en fonction de sa situation particulière.

souscrire des titres à des prix inférieurs) ont tendance à mieux réussir à long terme que ceux qui effectuent des changements radicaux fondés sur des émotions lorsque la volatilité et leur anxiété sont excessives. À titre de gestionnaires d'actifs professionnels, nous continuons d'assister à l'émergence d'occasions de souscription exceptionnelles dans le cadre de la présente conjoncture boursière.

Nous savons pertinemment que les investisseurs ont de la difficulté à demeurer fidèles à leurs stratégies d'investissement à long terme, surtout quand les fluctuations des marchés font la une des journaux, et risquent de devenir le sujet de la conversation au souper. Nous croyons que les choses peuvent aller mieux grâce à une recette qui a porté fruits pour les portefeuilles de valeurs à long terme : Diversifiez la composition des placements (en créant parfois un équilibre entre les avoirs en actions et ceux en titres à revenu fixe), en fonction de votre tolérance à l'égard du risque. Tachez ensuite de ne pas ruiner une si bonne recette.

GLC, tous droits réservés. Vous ne pouvez ni reproduire, ni distribuer, ni utiliser autrement toute partie du présent article sans l'autorisation écrite préalable du Groupe de gestion d'actifs GLC.

Les opinions exprimées dans le présent commentaire n'engagent que le Groupe de gestion d'actifs GLC ltée (GLC) à la date de leur publication et peuvent changer sans préavis. Ce commentaire n'est présenté qu'à titre d'information et n'a pas pour but d'inciter le lecteur à acheter ou à vendre des produits de placement précis, ni de fournir des conseils juridiques ou fiscaux. Tout investisseur potentiel devrait étudier avec soin les documents de placement avant de prendre la décision d'investir et s'adresser à son conseiller pour obtenir des conseils en fonction de sa situation particulière.