

2021 ^{le} Portrait Global[®]



Le guide de référence pour les conseillers financiers

Comment utiliser le tableau du Portrait Global[®] dans le but **d'accroître** votre actif géré et d'encourager vos clients à **conserver** leurs placements.

Pourquoi utiliser le tableau du Portrait Global?

De nos jours, les conseillers financiers ont affaire à une clientèle aux perspectives de placement diverses. Certains clients se préoccupent trop de l'horizon à court terme ou tentent continuellement de prédire le marché. D'autres commencent tout juste à investir et pourraient bénéficier d'une introduction aux principes fondamentaux de l'investissement.

Grâce à sa configuration pertinente qui relate 86 années de données, le tableau du Portrait Global peut vous aider à convaincre tous les types de clients.

Comment utiliser le tableau du Portrait Global :

Cinq grands arguments

1 Risque, rendement et diversification

Actions américaines

Le tableau indique que les actions américaines ont surclassé toutes les autres catégories d'actif montrées, affichant un rendement annuel composé de 11,6 % entre 1935 et 2020. Ce rendement spectaculaire a toutefois présenté un élément de risque tout aussi important (représenté par la volatilité). Ceci est exprimé en pourcentage dans le tableau récapitulatif et visuellement par la fluctuation de la courbe pour cette catégorie d'actif.

“Les actions américaines ont surclassé toutes les autres catégories d'actif.”

Actions canadiennes

Les actions canadiennes ont affiché un rendement annuel composé relativement solide de 9,5 % depuis 1935. Alors que les actions canadiennes étaient en retard sur les actions américaines au cours de cette période, elles présentaient un risque comparable.

Actions internationales

Les actions internationales ont enregistré un rendement annuel à long terme de 8,2 %, soit 1,3 % de moins que les actions canadiennes. Par contre, les actions internationales ont surclassé d'autres grandes catégories d'actifs durant plusieurs périodes prolongées, par exemple dans les années 50, 70 et 80. Historiquement, les actions étrangères comportaient davantage de risque que les actions américaines et canadiennes, dû en partie aux fluctuations monétaires.

Obligations et bons du Trésor

En moyenne, les obligations d'État du Canada ont affiché un rendement composé d'à peine 6,1 % par an. Par contre, les obligations ont été moins de la moitié aussi volatiles que les actions canadiennes ; un portefeuille composé uniquement d'obligations n'ayant été touché que par des baisses de valeur relativement limitées. Les bons du Trésor ont produit le rendement le plus faible — 4,3 % — parmi toutes les catégories d'actif mais ils ont été les moins volatils.

Portefeuilles : équilibré, de revenu, et croissance

Un portefeuille équilibré hypothétique composé de 50 % d'obligations, 16 % d'actions canadiennes, 18 % d'actions américaines et 16 % d'actions internationales se place en plein milieu de la courbe de risque-rendement. Le rendement du portefeuille se situait autour de 8,5 % et comportait deux fois moins de risque que les actions canadiennes. Lorsque les actions canadiennes ont chuté, le portefeuille équilibré a toujours enregistré une moindre baisse.

“Lorsque les actions canadiennes ont chuté, le portefeuille équilibré a toujours enregistré une moindre baisse.”

Un portefeuille de revenu hypothétique, fortement axé sur les placements à revenu fixe, a offert un profil risque-rendement relativement conservateur. Un portefeuille de croissance, fortement pondéré en actions, a produit un rendement plus élevé — mais à haut risque.

2 L'inflation : un risque constant

Comme l'indique le tableau du Portrait Global, un dollar d'aujourd'hui vaut juste un dix-neuvième de sa valeur en 1935. Les investisseurs exigent une protection en cas d'inflation, et pour ce faire, les actions représentent historiquement la meilleure catégorie d'actif. Au cours des 86 dernières années, les actions canadiennes ont progressé cumulativement plus rapidement que l'inflation selon un facteur de 133.

De nos jours, les investisseurs qui ne tolèrent pas la volatilité cherchent refuge dans les bons du Trésor et autres instruments financiers à risque faible.

Mais un simple aperçu du tableau du Portrait Global montre que les bons du Trésor ont à peine surpassé l'inflation. Utilisez le tableau pour expliquer que la tranquillité d'esprit peut se trouver au prix du pouvoir d'achat à long terme.

“ Depuis 1935, les actions canadiennes ont surpassé l'inflation selon un facteur de 133.

3 L'importance de conserver ses placements

Comme le montre le tableau du Portrait Global, un montant de 1 000 \$ investi dans des actions canadiennes en 1935 s'élevait à 2 527 869 \$ à la fin de juin 2020, et le même montant investi dans des actions américaines s'élevait à 12 237 445 \$. Comment peut-on avoir perdu de l'argent pendant cette période? Pourtant c'est arrivé à plusieurs qui ont « joint et quitté le marché trop souvent », mentionne Warren Buffett.

Un investisseur instable nuit au rendement - et à vos affaires. Utilisez le tableau du Portrait Global pour mettre en place deux arguments en défaveur de ce comportement impulsif. Premièrement, rappelez aux clients qui tentent de prédire les tendances du marché que l'avenir est imprévisible, peu importe qui tente de le prédire. Notez les titres suivants dans le tableau du Portrait Global : l'un qui fait référence à Alan Greenspan « résolument optimiste » en 1973 avant le krach boursier, et un autre qui marque la

“ Nous avons assisté régulièrement à une reprise des actions canadiennes – parfois même une forte reprise – avant la fin d'une récession.

parution en 1979 du numéro de la publication *Business Week* intitulé « La fin des actions », juste avant le plus important marché haussier de l'histoire.

Deuxièmement, faites remarquer à vos clients que les actions ont bondi au moment où l'on s'y attendait le

“ Un investisseur qui a investi dans le portefeuille équilibré pendant 5 années complètes a fait de l'argent 100 % du temps depuis 1935.

moins sans qu'aient pu en profiter ceux qui les avaient évitées. Utilisez le tableau pour démontrer que nous avons assisté régulièrement à une reprise des actions canadiennes – parfois même une forte reprise – avant la fin d'une récession.

Le graphique de Temps et risque, qui montre que plus la période de détention est longue, plus faible est la probabilité de perte suivant l'historique, montre l'importance de conserver les placements. Par exemple, le graphique indique qu'un investissement de 100 \$ dans le portefeuille équilibré effectué au début de la pire période de 1 an aurait livré un rendement annuel de -21 %. Le même investissement effectué au début de la pire période de 5 ans aurait livré un rendement annuel légèrement positif.

Un investisseur qui a investi dans un portefeuille équilibré pendant un an a fait de l'argent 86 % du temps. Sur une période de 5 ans, le rendement a été positif 100 % du temps.

Et voici peut-être l'argument le plus convaincant : au cours des 86 dernières années, un placement initial dans les actions canadiennes a augmenté de 2 528 fois malgré plusieurs guerres, 15 récessions, des périodes d'inflation envahissante, des taux d'intérêt de l'ordre des dizaines et plusieurs crises mondiales.

4 Ralentissements et reprises

La boîte intitulée « Marchés haussiers et baissiers en actions canadiennes » indique que les actions canadiennes ont subi onze déclin de plus de 20 % au cours des 86 dernières années. Certains déclin, comme ceux observés à la fin des années 30 ou au début des années 2000, étaient relativement

prolongés. D'autres fois, le marché s'est rapidement repris pour atteindre de nouveaux sommets. Utilisez ce tableau pour démontrer : a) Le risque des périodes de forte baisse ; b) La nature temporaire des replis historiques sur les marchés.

5 Les taux de change influencent risque et rendement

Les Canadiens qui investissent à l'étranger misent non seulement sur le rendement intrinsèque des titres étrangers mais aussi sur le taux de change entre le dollar canadien et la dénomination en devises étrangères de leurs placements.

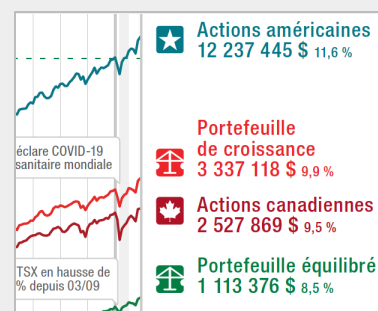
Par exemple, si le dollar canadien se déprécie par rapport au dollar américain, un investisseur qui détient des actions américaines verra la valeur de son placement augmenter en dollars canadiens, puisqu'il faudra moins de dollars américains pour acheter le même montant de dollars canadiens, et inversement

si le dollar canadien s'apprécie. Ainsi, les fluctuations du taux de change peuvent amplifier ou atténuer le risque d'un placement, et faire croître ou diminuer les rendements.

Le tableau du Portrait Global fait état des fluctuations importantes du dollar canadien par rapport au dollar américain, ainsi que des répercussions pour les investisseurs canadiens qui ont investi aux États-Unis.

Autres points de discussion

Outre les sujets mentionnés ci-dessus, le tableau du Portrait Global fournit des points de discussion au sujet des tendances des cours pétroliers, aurifères et immobiliers. Le tableau fait également état des taux d'intérêt et d'inflation ainsi que de nombreux événements historiques importants.



Ce graphique illustre la croissance projetée de mille dollars investis en date du 1^{er} janvier 1935. Il est conçu à des fins d'illustration seulement ; il ne peut servir de recommandation à l'investissement et on ne doit aucunement se baser sur lui à cette fin. Il présuppose le réinvestissement de tout bénéfice net et ne comprend aucun frais de transaction et aucune taxe.

Les portefeuilles servant d'illustration ne sont pas réels, pas plus qu'ils ne sauraient faire l'objet d'une recommandation. Ils ont été rééquilibrés à chaque mois de janvier. La part de risque est évaluée en fonction de l'écart (volatilité) type des rendements annuels. Tous les rendements sont des rendements annuels composés sauf indication contraire. Toutes les valeurs sont données en dollars canadiens, à l'exception des prix du pétrole et de l'or, qui sont en dollars américains.

Sources : Actions américaines : indice de rendement global S&P 500—Center for Research in Security Prices (CRSP). Actions internationales : indice de rendement global à l'extérieur des États-Unis ; Actions canadiennes : indice de rendement global composé S&P/TSX ; Bons du trésor : indice de rendement global des bons du Trésor sur une période de trois mois ; Obligations : indice de rendement global des obligations du gouvernement canadien sur une période de dix ans ; Prix de l'or ; Taux de change—Global Financial Data Inc. Inflation : indice des prix à la consommation ; Récessions—Statistique Canada. Taux d'intérêt préférentiels—Banque du Canada. Indice de prix des maisons : 1985-2020—Statistique Canada ; pour toutes les autres années, l'indice Case-Schiller des États-Unis est utilisé comme indicatif par défaut des tendances observées sur le marché canadien. Prix du pétrole—InflationData.com.

La reproduction en tout ou en partie de cette publication sans le consentement écrit préalable de Investments Illustrated, Inc. est interdite. « Le Portrait Global » (the Big Picture™) ainsi que l'appellation et le logo de Investments Illustrated sont des marques de commerce déposées. **La performance passée n'est pas un indicateur d'une future performance.** © 2021 Investments Illustrated, Inc. Tous droits réservés.

BMO Gestion mondiale d'actifs est le nom qui englobe BMO Gestion d'actifs inc., BMO Investissements Inc., BMO Asset Management Corp. et les sociétés de gestion de placements spécialisés de BMO. MD/MC Marque de commerce déposée/marque de commerce de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.