

## Partie 3 d'une série en trois volets : Profiter du marché haussier qui tire à sa fin aux États-Unis

**Brent Joyce** CFA

Chef des stratégies de placement

**Andrew O'Brien** CFA

Directeur, Stratégies de placement

# Sous la loupe de GLC

Une courbe de rendement inversée, une économie prête à redécoller en cette année du Cochon et un marché haussier qui tire à sa fin :

Trois grands thèmes actuels du marché,  
les conclusions qu'il faut en tirer  
et les mesures à prendre.



**Partie 3: Profiter du marché haussier qui tire à sa fin aux États-Unis**  
– ce n'est pas fini tant que ce n'est pas fini!



**Si cela n'est pas fait, nous vous suggérons de commencer par la lecture de la partie 1 de cette série en trois volets.**

**Partie 1: La courbe de rendement inversée** – la fin de mars, les médias financiers ont claironné que la courbe de rendement s'était inversée. Les experts ont alors pris les ondes pour nous mettre en garde contre ce que l'avenir nous réservait.  
***Qu'y a-t-il donc de si grave?***

**Partie 2: Une année chinoise placée sous le signe du Cochon** – l'économie est-elle prête à redécoller? Les perspectives de l'économie et des marchés aux États-Unis concorderont-elles avec celles de la Chine?

Pour ceux qui seraient tentés de voir dans la courbe de rendement inversé l'indication d'alléger ou de liquider leurs placements en actions, nous nous devons de faire valoir les véritables coûts d'opportunité associés au fait de laisser tomber les actions aux premiers signes d'une inversion de la courbe de rendement.

Habituellement, les actions enregistrent des rendements supérieurs à la moyenne pendant plusieurs mois après la première inversion de la courbe de rendement (voir le diagramme 1). Après un examen détaillé des données du diagramme 1, les investisseurs devraient plutôt voir d'un bon œil les inversions de la courbe de rendement.

### 3.1 | Rendement de l'indice S&P 500 après les inversions de la courbe de rendement

Les rendements demeurent généralement solides pendant des mois après les inversions de la courbe de rendement

Inversions de la courbe	Date du sommet de l'indice S&P 500*	Variation en % de l'indice S&P 500	Nombre de mois après l'inversion	Début de la récession	Nombre de mois après l'inversion
1978-08-17	1980-01-30	9,6 %	17,5	1980-01-31	17,5
1980-09-11	1980-11-28	11,8 %	2,6	1981-07-31	10,6
1988-12-14	1990-07-16	34,0 %	19,0	1990-07-31	19,5
1998-05-26	2000-03-24	39,6 %	22,0	2001-03-31	34,2
2005-12-27	2007-10-09	24,6 %	21,4	2007-12-31	24,1
	<b>Moyenne</b>	<b>23,9 %</b>	<b>16,5</b>		<b>21,2</b>
	<b>Médiane</b>	<b>24,6 %</b>	<b>19,0</b>		<b>19,5</b>

Source : Bloomberg, 29 mars 2019.

\*Représente un sommet de l'indice S&P 500 avant la prochaine récession.

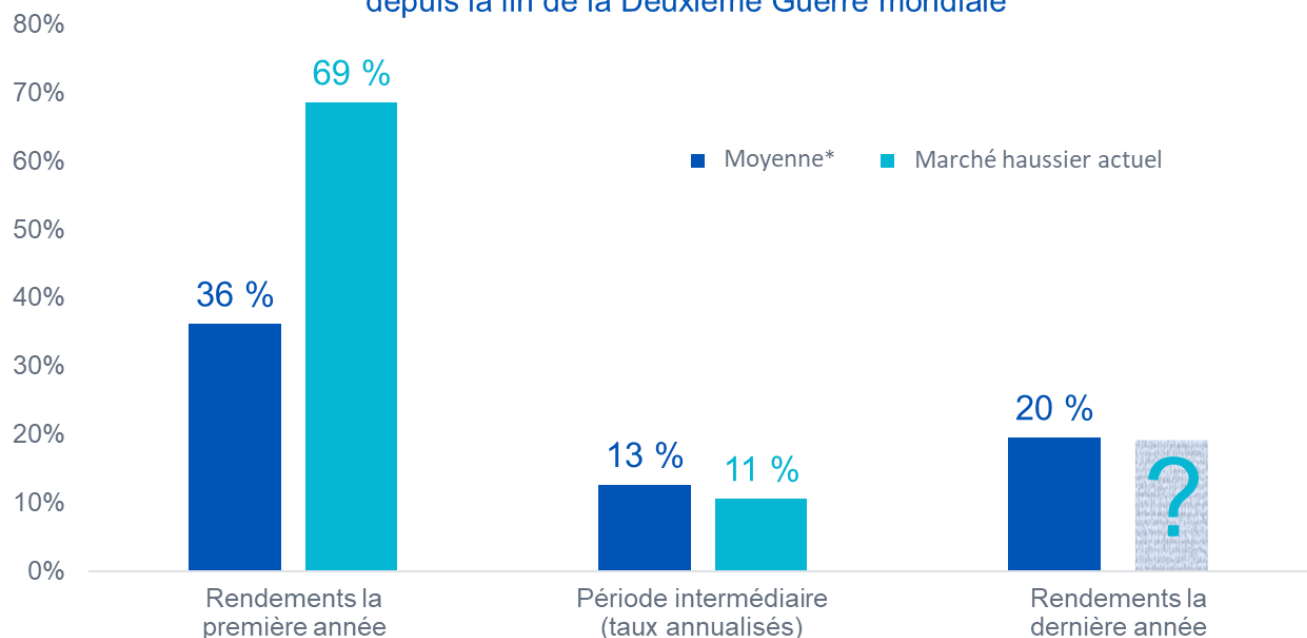
Par ailleurs, même si nous soutenons depuis plus d'un an que les risques augmentent en raison de la longueur de l'expansion actuelle, il est aussi vrai que les marchés boursiers enregistrent habituellement des gains exceptionnels (voir le diagramme 2) dans un contexte de marchés haussiers qui tirent à leur fin.

Compte tenu de ces observations historiques jumelées à des considérations fondamentales, nous estimons que le récent signal envoyé par la courbe de rendement s'avère être une fausse alerte – ce que nous expliquons en détail dans la [partie 1 de notre série « Trois grands thèmes du marché » : La courbe de rendement inversée](#). Par ailleurs, les éléments de preuve que nous présentons dans la [partie 2 de notre série « Trois grands thèmes du marché » : Une année chinoise placée sous le signe du Cochon](#) nous permettent d'expliquer l'affaiblissement des données économiques récemment observé mondialement et les raisons qui motivent nos perspectives positives pour la Chine et les États-Unis.

### 3.2 | Anatomie d'un marché haussier

Habituellement, les marchés boursiers enregistrent des gains exceptionnels au début et à la fin des marchés haussiers

Répartition du rendement des marchés haussiers de l'indice S&P 500 depuis la fin de la Deuxième Guerre mondiale



Source : Bloomberg, 11 avril 2019. \*Moyenne sur 10 marchés haussiers de l'indice S&P 500, de 1949 à 2007. Période intermédiaire du marché haussier actuel = du 9 mars 2010 au 29 mars 2019, taux annualisés.

**En résumé :** Nous concluons donc que l'inversion éphémère de la courbe de rendement qui s'est produite à la fin de mars ne constitue pas une raison suffisante pour laisser tomber les marchés boursiers.

**Mise en pratique :** Il ne faut pas laisser tomber vos placements en actions adaptés au risque en ce moment. Autrement dit, moins vous êtes sensible à la volatilité du marché et plus votre horizon de placement est long avant de devoir tirer un revenu de vos placements, plus la pondération en actions de votre portefeuille devrait être élevée. Les

investisseurs dont l'horizon de placement est plus court (moins de trois à cinq ans) ou ceux qui sont soumis à des exigences particulières en matière de capital à court terme (ou récurrents) devraient s'assurer d'avoir des placements en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour satisfaire à leurs besoins à court terme. Cela vous permettra de correctement prendre en compte les occasions et les risques que présente le marché actuel compte tenu de la conjoncture.



Ces commentaires sont l'expression de l'opinion de GLC à la date de leur publication et sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. De plus, rien ne garantit que les tendances décrites dans ce document se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront, parce que les conditions de l'économie et des marchés changent fréquemment. Ce document représente une source d'information d'ordre général et n'a pas pour but d'inciter le lecteur à acheter ou à vendre des placements spécifiques, ni de fournir des conseils juridiques ou fiscaux. Avant de prendre une décision de placement, les investisseurs potentiels devraient passer en revue avec soin tous les documents de placement pertinents et demander l'avis de leur conseiller.

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