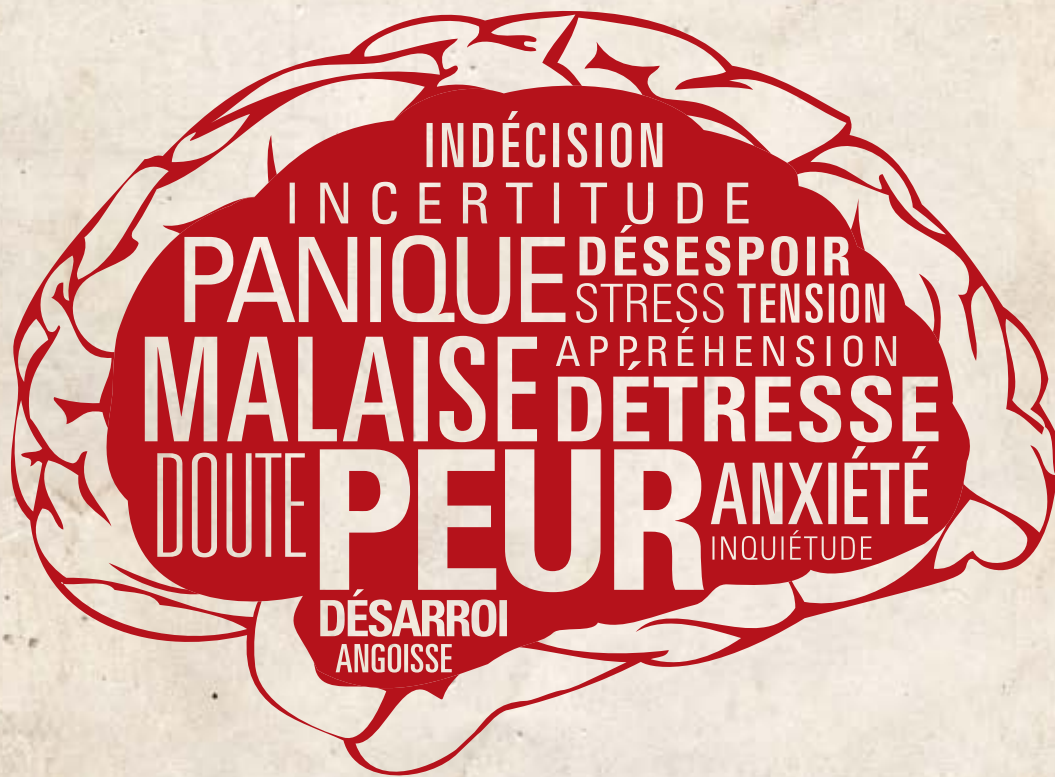


# LE FACTEUR ÉMOTIONNEL



DANS LES DÉCISIONS DE  
PLACEMENT

# STRATÉGIES POUR MINIMISER L'INFLUENCE DES ÉMOTIONS

La volatilité de marché fait maintenant partie de notre quotidien. L'actualité économique peut faire dégringoler les marchés un jour et les faire s'envoler le lendemain. Si vous vous rappelez une récente poussée de volatilité et la peur que vous avez peut-être ressentie face à la baisse des marchés, vous serez peut-être soulagé de savoir qu'une telle réaction est tout à fait normale. De fait, la littérature scientifique fait état de la tendance du cerveau humain à réagir de manière assez prévisible en cas de tension extrême<sup>1</sup>.

**M**archer, respirer, ressentir des sensations et raisonner semblent être des processus automatiques. Vous faites confiance à votre cerveau pour ce qui est d'assurer le bon fonctionnement et, la plupart du temps, c'est ce qu'il fait. Cependant, il arrive parfois que les différentes parties de votre cerveau fonctionnent de manière indépendante les unes des autres. En cas de vive émotion, par exemple,

la partie de votre cerveau qui raisonne cesse de fonctionner. Alerté par un danger qui met votre vie en péril, votre cerveau dirige tout le sang vers les parties capables d'assurer votre survie. Ce qui n'est pas une mauvaise chose en soi si vous rencontrez un ours dans la forêt, mais il peut en être autrement si vous faites plutôt face à une baisse de marché.

En matière de placements, prendre des décisions sous l'emprise des émotions peut poser un problème; cela conduit souvent à vendre des titres lors d'un repli du marché, soit après avoir accusé de lourdes pertes. La solution semble simple : éliminer le facteur émotionnel. Malheureusement,

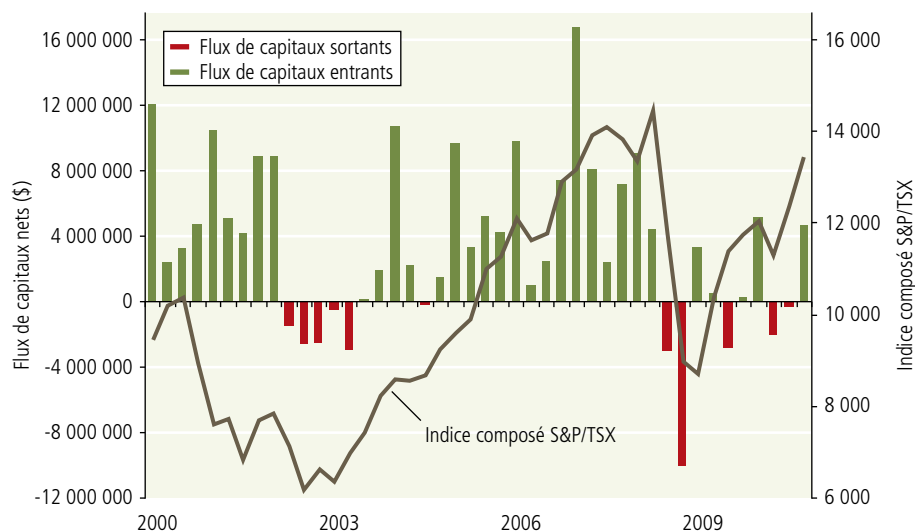
lorsque la peur domine, cela est plus facile à dire qu'à faire.

## ACHETER LORS DE MARCHÉS HAUSSIERS, VENDRE LORS DE MARCHÉS BAISSIERS?

On connaît la première règle en matière de placements : « acheter lorsque les cours sont bas, vendre lorsqu'ils sont hauts ». Le concept

peut paraître simple, mais son application exige beaucoup de discipline, car le cerveau humain présente des distorsions cognitives susceptibles de mener à de mauvaises décisions. Le graphique 1 illustre ce point. La ligne marron représente le rendement du marché boursier; les barres verte et rouge représentent respectivement les flux de capitaux entrants et sortants des fonds communs investis en

**Graphique 1 : Flux de capitaux – Lorsque les marchés reculent, les épargnants ont peur et vendent leurs titres**



Source : Entrées de capitaux dans les fonds communs de placement, Institut des fonds d'investissement du Canada (IFIC). Indice composé S&P/TSX, Bloomberg. À titre d'exemple seulement. Les rendements passés ne sont pas garants des résultats à venir.

<sup>1</sup> John Hancock, *Defensive and offensive strategies to help minimize the cycle of emotional investing*, juillet 2010.

actions. Tant que le marché boursier est bien orienté, les épargnants continuent à l'alimenter. Remarquez comment la ligne culmine après quelques années de rendements relativement élevés. En revanche, lorsque le marché recule, comme en 2008, les épargnants semblent

abandonner leurs principes et liquident leurs placements.

Le problème, c'est que les épargnants vendent souvent leurs titres après un important recul des marchés. L'exemple qui précède illustre clairement que beaucoup d'entre eux achètent lorsque les

cours sont élevés – où la ligne culmine – et vendent lorsque les cours sont bas. Même s'ils connaissent la bonne stratégie, ils font exactement le contraire.

D'où vient ce comportement irrationnel? L'examen d'un cycle complet du marché aide à comprendre le comportement des épargnants. Ceux qui se retirent du marché au moment d'une baisse importante hésitent à y revenir. Beaucoup restent à l'écart jusqu'à ce qu'il leur semble que le marché soit résolument reparti à la hausse. Malheureusement, à ce moment-là, les cours ont déjà beaucoup progressé par rapport à leur creux, et le rendement potentiel n'est plus ce qu'il était. En d'autres termes, les épargnants attendent trop longtemps : ils reviennent sur le marché au moment où la reprise est déjà avancée.

Comment prévenir les décisions inopportunes et adopter une ligne de conduite qui vous permet de dormir la nuit? En premier lieu, il faut garder en tête que tout placement comporte un risque. Tenir compte de cela peut vous aider à maîtriser vos émotions. En second lieu, au moyen d'une combinaison de différentes catégories de placements – déterminée avec l'aide de votre conseiller –, vous pouvez atténuer les fluctuations et tirer profit des occasions que crée une baisse de marché.

## **DIVERSIFICATION, DIVERSIFICATION, DIVERSIFICATION**

La diversification, c'est beaucoup plus que d'éviter de mettre tous ses œufs dans le même panier. Pour certains épargnants canadiens, la répartition d'actifs peut être aussi simple que d'investir une partie de leur portefeuille en

### **QUE FAIRE LORSQUE LES ÉMOTIONS L'EMPORTENT SUR LA LOGIQUE**

À part le fait de garder en tête que tout placement comporte un risque, voici quelques idées pour vous aider à traverser les périodes de turbulences boursières.

#### **1. Voyez les choses dans une perspective de long terme**

Ne soyez pas plus démoralisé par vos pertes qu'emballé par vos gains. La prochaine fois que le marché accusera une baisse importante, retournez au plan à long terme que vous avez élaboré avec votre conseiller. N'oubliez pas que les pertes sont ponctuelles et qu'elles sont souvent compensées à long terme par des gains lorsque votre portefeuille est bien diversifié. Il est plus facile de surmonter l'aversion aux pertes lorsque vous considérez les choses sous l'angle du long terme.

#### **2. Libérez-vous de tout ancrage**

Les placements, c'est complexe. Vous devez tout le temps jongler avec de nombreux facteurs. À cause de cela, les épargnants s'accrochent souvent de façon exagérée à un élément d'information. C'est ce qu'on appelle l'« ancrage ».

Si vous vous arrêtez trop à une information ou à un fait, il est important de prendre conscience de la distorsion que cela peut provoquer et de chercher d'autres renseignements qui pourront vous aider à vous libérer de votre ancrage. Faites part de vos inquiétudes à votre conseiller. Celui-ci pourra vous aider à voir les choses sous un angle différent, ce qui vous permettra de prendre des décisions plus éclairées.

#### **3. Revoyez votre portefeuille**

Il est naturel de continuer à agir comme dans le passé à moins d'avoir un motif impérieux d'opérer un changement. Or, le statu quo est un piège dangereux pour l'épargnant, particulièrement en cas de mouvement extrême du marché. Il y a peu de chances pour que vous conserviez tel quel, dans la quarantaine, un portefeuille que vous avez commencé à construire dans la vingtaine. Les événements de la vie ont une incidence – tout comme l'âge –, et remanier votre portefeuille plutôt que de le conserver tel quel peut vous aider à maintenir un portefeuille approprié et adapté à vos objectifs à long terme.

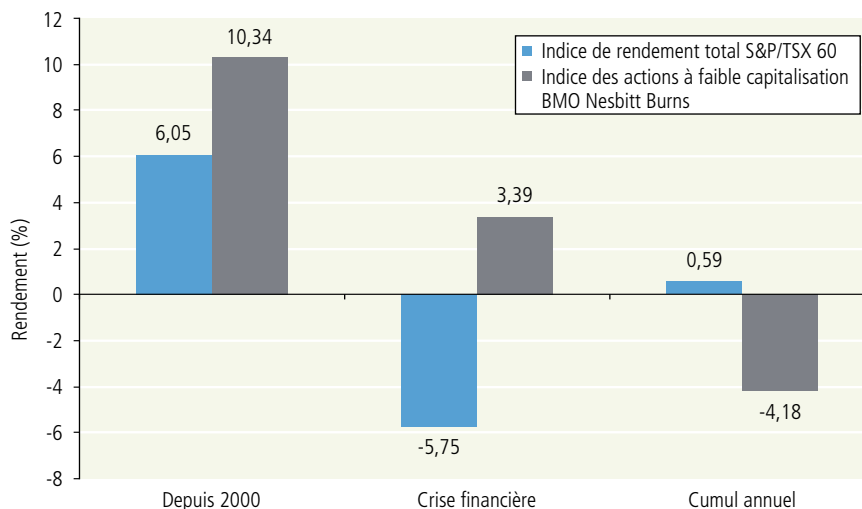
actions et le reste en obligations. Ce que beaucoup d'entre eux ne savent pas, c'est qu'il existe de nombreuses catégories d'actions et d'obligations qui réagissent différemment aux conjonctures.

En opérant une répartition entre les catégories d'actifs, les styles de gestion, les capitalisations boursières, les régions et les secteurs d'activité, vous pouvez améliorer le profil risque-rendement de votre portefeuille et assurer une diversification qui contribuera à protéger celui-ci en cas de turbulences boursières.

Par exemple, les titres canadiens à grande capitalisation ne réagissent pas de la même façon que ceux à petite et moyenne capitalisation (voir le graphique 2). Le fait qu'un portefeuille soit exposé aux deux catégories d'actifs peut augmenter les rendements et les rendre plus stables à long terme.

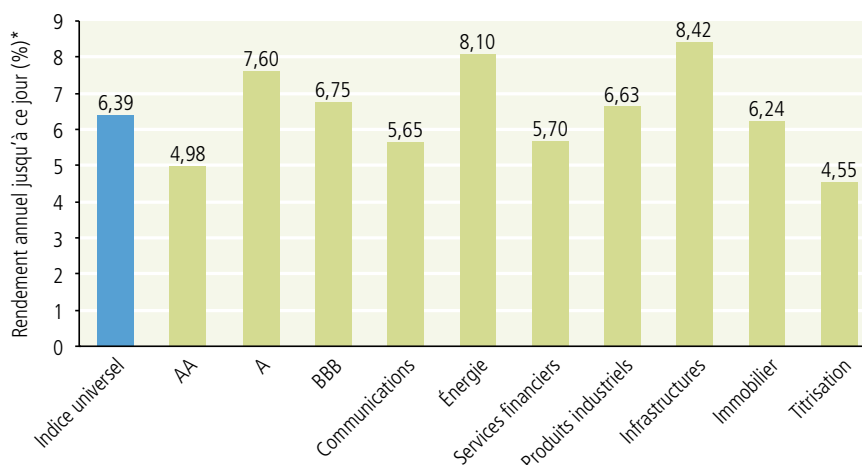
Un épargnant a accès à plusieurs catégories d'obligations, telles les obligations du gouvernement du Canada, les obligations de sociétés (de qualité supérieure ou inférieure) et les obligations émises par différents secteurs d'activité (voir le graphique 3). Le fait de répartir vos placements entre différentes catégories d'obligations est une autre façon de diversifier votre portefeuille de façon à en réduire la volatilité et à en augmenter le rendement éventuel.

**Graphique 2 : Rendements comparés des titres à grande et petite capitalisation sur la dernière décennie**



Source : Globe HySales au 30 juin 2011. La crise financière correspond à la période comprise entre mai 2008 et septembre 2010, conformément à la définition donnée dans le *Investor Economics Insights Report*, janvier 2011. À titre d'exemple seulement. Les rendements passés ne sont pas garants des résultats futurs.

**Graphique 3 : Taux de rendement d'obligations de sociétés de certains secteurs canadiens**



Source : [www.canadianbondindices.com/ubi.asp](http://www.canadianbondindices.com/ubi.asp). \* Au 11 août 2011. À titre d'exemple seulement. Les rendements passés ne sont pas garants des résultats futurs.

**CE QUE BEAUCOUP D'ENTRE EUX NE SAVENT PAS, C'EST QU'IL EXISTE DE NOMBREUSES CATÉGORIES D' ACTIONS ET D' OBLIGATIONS QUI RÉAGISSENT DIFFÉREMMENT AUX CONJONCTURES.**

En plus des catégories d'actifs et des secteurs classiques, il existe un certain nombre de catégories d'actifs que l'on qualifie de non traditionnels, d'alternatifs ou encore de diversifiés. Du côté des actions, mentionnons par exemple les actions de sociétés du secteur des produits de base et les actions de sociétés immobilières mondiales. Du côté des titres à revenu fixe, il existe même certaines catégories d'obligations qui peuvent contribuer à protéger votre portefeuille contre l'inflation et la montée des taux d'intérêt.

Une fois que votre conseiller et vous aurez déterminé les proportions optimales des catégories d'actifs devant faire partie de votre portefeuille, il pourrait être bon de rechercher les fonds communs de placement ayant à leur tête un gestionnaire qui, en période de marché baissier, a obtenu des résultats supérieurs à la moyenne dans le passé. Un des renseignements qui peuvent vous aider à mesurer le rendement d'un gestionnaire à cet égard est le ratio d'encaissement des hausses et des baisses du marché. Cette mesure vous renseigne sur le rendement du fonds en périodes haussières et baissières. Miser sur des gestionnaires qui ont obtenu de bons ratios est un autre moyen de limiter ses pertes en cas de conjoncture difficile.

### **RESTER SUR LE MARCHÉ PLUTÔT QUE D'Y ENTRER ET D'EN SORTIR AU GRÉ DE SES ANTICIPATIONS**

Le tableau 1 illustre la raison pour laquelle il est bon de rester sur le marché plutôt que d'y entrer et d'en sortir au gré de ses anticipations. Comme vous pouvez le constater, les périodes de faible

**Tableau 1 : Les pires périodes sur trois ans du S&P/TSX et les rendements boursiers subséquents**

Date	Moyenne mobile sur trois ans	Rendement sur un an	Rendement sur trois ans	Rendement sur cinq ans	Rendement sur dix ans
30-06-1940	-13,10 %	2,70 %	16,95 %	16,10 %	13,42 %
31-03-1942	-7,53 %	41,79 %	21,27 %	17,33 %	17,33 %
31-03-2003	-11,07 %	35,98 %	26,30 %	18,48 %	s.o.

Source : Globe HySales au 30 juin 2011. À titre d'exemple seulement. Les rendements passés ne sont pas garants des résultats futurs.

rendement sont souvent suivies de périodes de rendement élevé. Cela tient au fait que le marché boursier a tendance à exagérer en période de forte volatilité. Lorsqu'il repart à la hausse, il enregistre souvent des rendements exceptionnellement élevés. En entrant sur le marché et en en sortant au gré de vos anticipations, vous risquez de rater les périodes qui produisent les plus fortes hausses, et conséquemment d'affaiblir votre rendement à long terme.

### **PARLEZ À VOTRE CONSEILLER**

Vous n'avez aucune prise sur les marchés mais, si vous gardez en tête que tout placement présente des risques (certains d'entre eux pouvant être atténués), et que vous comprenez de quelle façon votre cerveau fonctionne (certaines distorsions cognitives pouvant vous jouer des tours), vous serez davantage en mesure de réaliser vos objectifs de placement à long terme. Un peu de planification en période de calme pourra vous aider grandement à maintenir le cap et à mieux dormir lors de la prochaine période de turbulences sur les marchés.

Communiquez avec votre conseiller afin de revoir votre portefeuille et d'examiner les possibilités de placement qui s'offrent à vous, compte tenu de votre tolérance au risque et de vos objectifs. •

---

**UN PEU DE PLANIFICATION EN PÉRIODE DE CALME POURRA VOUS AIDER GRANDEMENT À MAINTENIR LE CAP ET À MIEUX DORMIR LORS DE LA PROCHAINE PÉRIODE DE TURBULENCES SUR LES MARCHÉS.**

---

# Solutions

Jean Chrétien, FMA, FCSI  
Gentry Capital  
1900 Prom. City Park Dr.  
Suite 508  
Ottawa, ON, K1J 1A3  
613-746-7200 ext. 224  
jean.chretien@manulifesecurities.ca

---

**POUR OBTENIR UN EXEMPLAIRE DU MAGAZINE *SOLUTIONS*, OU POUR PLUS DE RENSEIGNEMENTS,  
COMMUNIQUEZ AVEC VOTRE CONSEILLER.**

---

© 2011 Financière Manuvie. Les personnes et les situations évoquées sont fictives et toute ressemblance avec des personnes vivantes ou décédées serait pure coïncidence. Ce document est proposé à titre indicatif seulement. Il n'a pas pour objet de donner des conseils particuliers d'ordre financier, fiscal, juridique, comptable ou autre et les renseignements qu'il fournit ne doivent pas être considérés comme tels. Nombre des points analysés varient selon la province. Tout particulier ayant pris connaissance des renseignements formulés ici devrait s'assurer qu'ils sont appropriés à sa situation en demandant l'avis d'un spécialiste. Sauf erreurs ou omissions. La souscription de fonds communs de placement peut donner lieu au versement de commissions ou de commissions de suivi ainsi qu'au paiement de frais de gestion ou d'autres frais. Veuillez lire le prospectus des fonds avant d'effectuer un placement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur liquidative varie fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire. Toute somme affectée à un fonds distinct est placée aux risques du titulaire du contrat et peut prendre ou perdre de la valeur. Les noms Manuvie et Investissements Manuvie, le logo qui les accompagne, le titre d'appel « Pour votre avenir » et les mots « Solide, Fiable, Sûre, Avant-gardiste » sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers qu'elle et ses sociétés affiliées utilisent sous licence.

TMK1176F 10/11

 **Investissements Manuvie**

solide fiable sûre avant-gardiste

| Pour votre avenir<sup>™</sup>