

Restez dans votre file



La synchronisation avec les marchés n'est pas la voie royale

De temps en temps, la discussion s'anime sur la synchronisation avec les marchés — le désir pressé de vendre quand les cours sont relativement hauts et de racheter quand ils sont bas.

Il en va de même sur l'idée que la synchronisation avec les marchés soit plus qu'une chimère. La réalité est toute autre. Pourquoi ? En effet, personne n'a un coup d'avance ou un avantage informationnel.

Résister à la tentation

Un parallèle est à faire entre le fait de changer de file sur une autoroute encombrée pour aller plus vite et une synchronisation tactique avec les marchés en quête de performances. La tentation d'être dans « la bonne file au bon moment » est très forte. Cependant, les efforts combinés des autres conducteurs cherchant à faire exactement la même chose devrait probablement retarder dans les faits votre retour au bercail.

De même, les allers et retours entre les actions et les obligations semblent offrir un potentiel de rendements accrus. Concrètement, l'activité des autres investisseurs innombrables s'efforçant tous en même temps de damer le pion au marché rend très difficile l'amélioration des rendements avec un quelconque degré de constance.

Sans aucun doute, les investisseurs ressentent-ils un vif désir de changer de file sur les marchés, de temps à autre, peut-être pour lâcher du lest sur les actions et opter pour des obligations. Certains imaginent même peut-être de sortir complètement des marchés. Indépendamment de la perception de chacun envers les marchés, notre conviction demeure : la tentation de changer de cap devrait être évitée. La voie royale consiste à maintenir votre stratégie à long terme de répartition des actifs.



« Un parallèle est à faire entre le fait de changer de file sur une autoroute encombrée pour aller plus vite et une synchronisation tactique avec les marchés en quête de performances. »



La chance n'est pas une stratégie

Nous entendons que nombre d'investisseurs semblent persuadés d'avoir de bonnes intuitions sur les marchés et sont très confiants dans leurs convictions. Nous avons passé en revue l'histoire des grandes évolutions des marchés et simulé le « taux de succès » nécessaire afin de surperformer par rapport à un investisseur respectant une politique de rééquilibrage disciplinée. Voici notre conclusion.

Depuis 1950, les marchés boursiers ont fait face à 16 instances* de déclin de pic à creux supérieur à 10%. La moyenne de ces événements s'établit à -23%. En évitant ces baisses, les gains de portefeuille à long terme devraient être significativement plus élevés. Un investisseur avisé pourrait-il détecter la formation d'un pic, sortir du marché puis y retourner après avoir atteint le creux ?

Nous avons déterminé que le « synchronisateur » capable de prédire correctement des baisses des marchés de 10% ou plus dans une fenêtre de six mois n'aurait pas pu éviter ne serait-ce qu'une partie du déclin mais aurait plutôt manqué, en moyenne, un gain de 5,2%. En d'autres termes, cet investisseur, sans une synchronisation pic-creux parfaite, aurait eu raison mais en même temps tort.

*S&P 500

Nous avons ensuite exécuté une simulation statistique afin d'apprécier la mesure de la réussite d'un synchronisateur pour surperformer par rapport à une politique de rééquilibrage disciplinée. Les résultats indiquent qu'un investisseur optant pour la synchronisation avec potentiellement 50% de chance de succès chaque mois sous-performait significativement, en moyenne, par rapport à un portefeuille rééquilibré, avec une volatilité supérieure. Le rendement additionnel compensait la volatilité additionnelle uniquement à partir d'un taux de réussite du synchronisateur supérieur à 54%.

Nous avançons qu'un taux de réussite de 54% est très difficile à atteindre. Les chances de constance du succès sont très basses et le risque de défaillance et de surprise baissière douloureuse est élevé.

Résister à la tentation

Dans la pratique, nous pensons que les investisseurs devraient respecter les objectifs de ventilation conçus pour leurs déclarations de politique d'investissement, indépendamment des conditions des marchés. Ces politiques ont été judicieusement pensées pour atteindre vos objectifs à long terme et vous aider à gérer le risque, mais aussi vos émotions, à court terme.

Pour faire face à la volatilité des marchés, nous ne connaissons rien de meilleur qu'une politique d'investissement disciplinée. Nous estimons qu'il s'agit de la meilleure manière de capitaliser sur des marchés dynamiques tout en atteignant des objectifs financiers.

	Portefeuille rééquilibré	Portefeuille synchronisé avec les marchés		
	(50/50)	Probabilité de succès = 0,5	Probabilité de succès = 0,52	Probabilité de succès = 0,54
Rendement annuel médian	8,97	8,50	9,44	10,29
Écart de rendement standard	3,73	5,33	5,32	5,32
95e centile	15,26	16,95	18,14	18,99
5e centile	2,81	-0,29	0,44	1,45
Ratio de Sharpe médian	0,46	0,29	0,39	0,47

Source : FactSet

Informations importantes

Tous les documents d'opinion reflètent le jugement actuel du conseiller et sont sujets à changement. Les informations présentes s'efforcent de prévoir la synchronisation des marchés mais les résultats varient grandement. Les résultats sont censés indiquer la difficulté de la synchronisation des marchés mais

reposent sur des prédictions et des hypothèses et non pas sur les échanges réels. Ces informations ne sont pas fondées sur des performances, ni censées indiquer des performances. Ces documents ne sont pas destinés à être une offre ou une sollicitation pour acheter, détenir ou vendre un instrument financier ou des services de conseil en investissement.

Contact

Nous sommes impatients d'avoir de vos nouvelles !

Pour toutes vos questions, veuillez contacter votre représentant CBIS :



info@cbisonline.com

ou



(39) 006-601-7218