

Quatre stratégies à adopter pendant une correction des marchés

Les investisseurs avaient jusqu'ici largement ignoré le COVID-19 et il semble que les émotions ont pris le dessus et que les marchés ont réagi. L'humeur des marchés est alimentée par une peur extrême. Malheureusement, le fait de négocier sous l'effet de l'émotion peut vite défaire des plans solides visant l'accroissement de la richesse à long terme.

Nos amis chez Ensemble Capital ont récemment publié un [article d'opinion](#) réfléchi sur le COVID-19 qui fait écho à notre avis selon lequel, bien qu'il soit impossible de prévoir le cours de l'épidémie actuelle, « *selon toute vraisemblance, l'impact économique du coronavirus s'estompera au fil du temps, à l'instar de toutes les autres épidémies du passé.* »

Au début de 2016, nous avons publié un [article](#) sur les éventuelles stratégies à privilégier pendant une correction des marchés, et c'est dans des périodes d'incertitudes comme celle que nous traversons que nous menons des essais sous contraintes. Nous souhaitons partager ces réflexions à nouveau, car l'histoire nous a souvent montré que le fait de paniquer moins que les autres peut parfois être une source d'alpha.

Ne vous contentez pas de faire quelque chose, il suffit de ne rien faire.

Pendant les périodes de volatilité accrue, les investisseurs ressentent souvent une envie irrésistible de « faire quelque chose ». Mais il ne s'agit pas nécessairement de la meilleure façon de procéder. La tentation de se défaire de certains titres peut être écrasante lorsque le battage médiatique concernant la dernière manchette à sensation approche son paroxysme. Souvent, pour ne pas dire toujours, la décision la plus intelligente et la plus sensée consiste à ne rien faire du tout pendant une correction des marchés.

Ne vous contentez pas de ne rien faire, faites quelque chose.

Il va sans dire que ne rien faire n'est pas toujours la meilleure stratégie. Il se peut, cependant, qu'elle protège les investisseurs contre l'envie d'effectuer des négociations sous l'effet de l'émotion, ce qui peut avoir un effet contraire à l'effet recherché. Cela étant dit, si vous arrivez à prendre des décisions commerciales avisées pendant des périodes difficiles, vous pourrez créer de la valeur en « faisant quelque chose ». Les corrections représentent souvent de belles occasions. Voici quelques stratégies où il s'agit de « faire quelque chose » que nous avons triées, de la meilleure à la pire.

- « **Les titres créateurs de rendements composés** » – Songez aux entreprises de bonne qualité dont la croissance est rapide dirigées par des opérateurs solides dont les perspectives sont favorables à long terme. Ce type d'entreprise explique la grande majorité du rendement à long terme des marchés. Il arrive souvent que ces entreprises se négocient à un important rabais par rapport à la valeur intrinsèque pendant une correction des marchés. Ces entreprises pourraient vraisemblablement permettre aux investisseurs de se servir deux fois : une première fois lorsque le cours d'une action retrouve un niveau plus raisonnable, et une seconde fois grâce au taux de croissance composé de la valeur commerciale sous-jacente par la suite et à l'augmentation en parallèle du prix de l'action.
- « **Les titres permettant d'exploiter l'escompte** » – Songez aux entreprises de qualité moyenne dont le cours de l'action est touché par un événement négatif à court terme. Il est possible de réaliser des bénéfices, notamment en ce qui concerne les actions cycliques, si vous les achetez dans une période où le secteur fait face à d'importants défis.
- **Les actions d'entreprises stables de premier ordre** – À titre de refuge relativement sécuritaire pendant une correction des marchés, plusieurs entreprises de premier ordre dominant déjà leurs secteurs respectifs, leur capacité de croissance est limitée et le risque d'erreur d'évaluation de leur prix est limité. Les corrections extraordinaires des marchés comme celles que nous avons vécues en 2008-2009 peuvent faire baisser les prix. Il s'agit d'un bon endroit où s'abriter contre la tempête, mais cette solution n'est pas idéale à notre avis, car le potentiel d'obtenir des rendements composés à long terme est limité.
- **Augmenter les liquidités** – Certains investisseurs choisissent de vendre des actions pour augmenter les liquidités pendant une correction, ce qui équivaut à acheter lorsque le prix est élevé et à vendre lorsqu'il est faible. Mais il

peut s'agir d'une bonne décision si l'action est surévaluée et que vous pouvez investir le produit dans de meilleures occasions offrant une valeur à long terme.

Il est utile de rappeler que faire des choix judicieux en ce qui concerne le placement ne signifie pas aller à l'encontre des autres investisseurs, mais plutôt aller à l'encontre de votre propre nature humaine qui vous pousse à prendre la mauvaise décision au mauvais moment. C'est dans de telles situations qu'il est important de demeurer discipliné, car vos résultats à long terme en matière de placement seront principalement déterminés par vos actions pendant les périodes de turbulences sur le marché.

*PenderFund*¹

5 mars 2020

(Veuillez consulter l'important avis au verso)

penderfund.com

PENDER
PenderFund Capital Management Ltd.

Cette communication est destinée aux fins de renseignements seulement et ne constitue pas une offre de vente ou d'achat de nos produits ou services. Il ne vise pas à fournir des conseils en matière de placements ni des conseils financiers à l'égard de n'importe quel sujet et n'est fourni qu'à titre indicatif. Tout a été fait pour veiller à l'exactitude de l'information figurant à la présente. Certaines des déclarations faites peuvent contenir des énoncés prospectifs impliquant des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient influencer sur les résultats réels, sur les rendements et les réalisations de l'entreprise et sur les résultats enregistrés par le secteur, et les rendre sensiblement différents des résultats, des rendements et des réalisations futures explicites ou implicites exprimées dans ces énoncés prospectifs. Des commissions, commissions de suivi, frais de gestion et dépenses peuvent être associés aux placements dans les Fonds Pender. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Nos fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement antérieur ne se répète pas forcément.

© Copyright PenderFund Capital Management Ltd. Tous droits réservés. Mars 2020

¹ Adapté de deux articles rédigés par Felix Narhi, CFA, chef des placements de Pender.

[Commentaire du chef des placements T32018](#) et [Strategies during a Market Correction](#) (disponible en anglais seulement).