



LES OBSERVATIONS DU CHEF DES PLACEMENTS

Ian Hardacre, MBA, CFA

Vice-président principal
et chef des placements,
Empire Vie

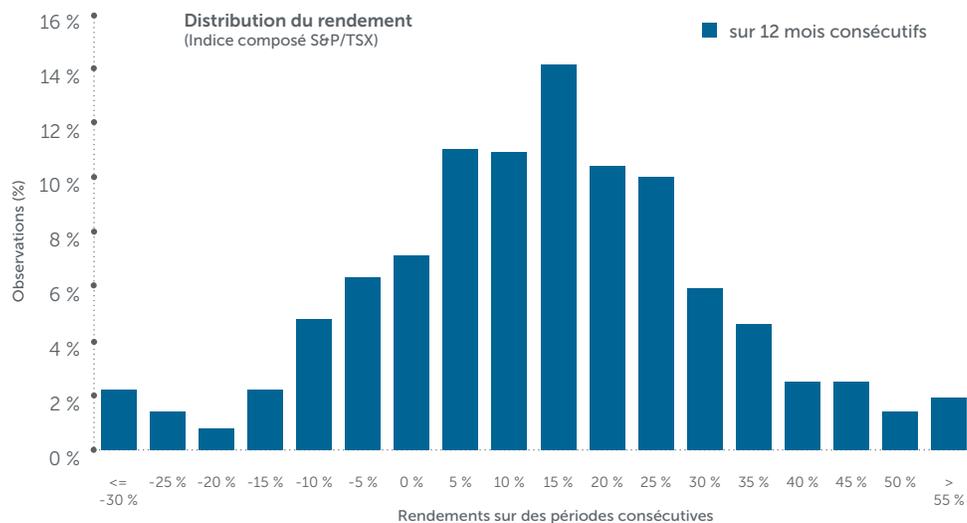
Chef des placements,
Placement Empire Vie Inc.

LE RENDEMENT PASSÉ NE GARANTIT PAS LES RÉSULTATS FUTURS

Février 2020

Vous avez probablement déjà lu à maintes reprises la mise en garde « Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs », ou d'autres formulations similaires. Il est habituel dans le secteur des placements d'utiliser cette mise en garde dans les documents de marketing afin d'avertir les investisseurs que le rendement passé pourrait ne pas être reproduit. Elle protège également la société de fonds de placement à l'égard d'une responsabilité potentielle.

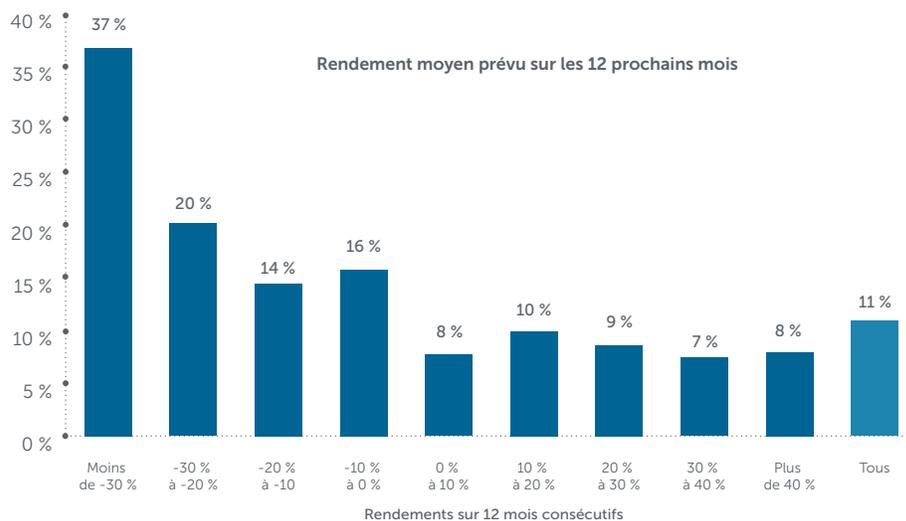
Cependant, cette expression renferme une certaine part de vérité. Les rendements des marchés boursiers sont assujettis à un niveau élevé de variabilité en raison du contexte macroéconomique, de la confiance des investisseurs et de l'évolution des facteurs commerciaux et économiques fondamentaux. Prenons en exemple l'indice composé S&P/TSX. Au cours des 12 derniers mois, l'indice a progressé de 22,9 %¹. Cependant, ses rendements historiques sur des périodes de 12 mois consécutifs (de décembre 1970 à décembre 2019) témoignent d'un niveau élevé de variabilité, comme l'illustre le graphique de distribution de fréquences ci-dessous.



Source des données : Morningstar Direct, décembre 1969 à décembre 2019; chaque barre reflète le pourcentage de rendement se situant entre $x - 5\%$ et $x\%$. Par exemple, 14 % des observations ont un rendement se trouvant entre 10 % et 15 %.

Au cours de cette période, les rendements ont varié de -39 % à 87 %. De plus, 25 % des résultats présentent un rendement négatif. Ainsi, si l'avenir est à l'image du passé, il est très peu probable que le rendement de cette dernière année se reproduise au cours de la prochaine.

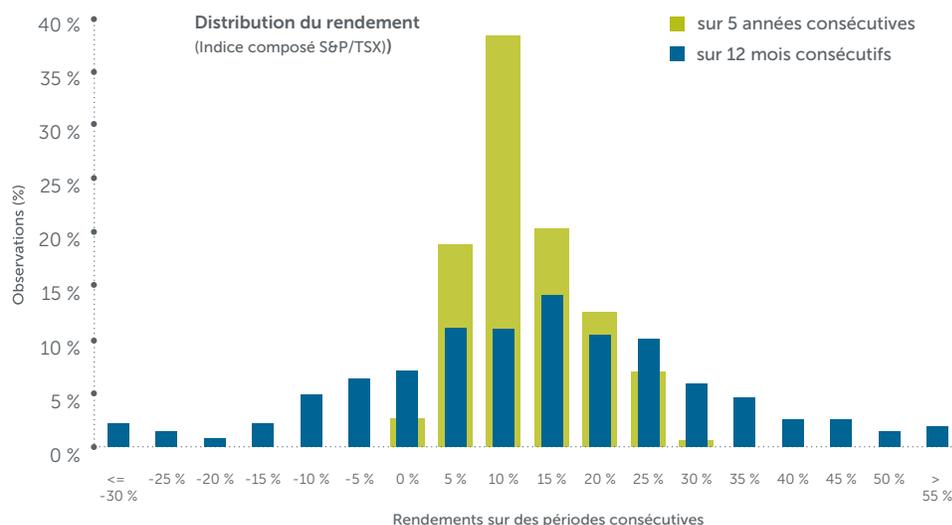
Une autre tendance intéressante se dégage de l'examen des rendements historiques sur des périodes de 12 mois consécutifs. Les rendements ont tendance à retourner à la moyenne, en particulier lorsqu'on se concentre sur les extrêmes de la fourchette. Nous nous sommes demandé « si le rendement est demeuré dans une fourchette relativement étroite au cours des douze derniers mois, quel sera le rendement moyen prévu sur les douze prochains mois? » Les résultats sont les suivants :



Source : Morningstar Direct, le 31 décembre 2019

Selon cet historique, les rendements moyens les plus élevés sont survenus après des périodes de rendements négatifs, et certains des rendements plus bas ont été produits après des périodes de rendements élevés. Ainsi, prendre des décisions de placement en fonction des rendements récents pourrait nuire à votre rendement à long terme.

Étant donné les scénarios ci-dessus, il est clair que la corrélation entre le rendement passé et les résultats dans l'avenir immédiat est faible. On peut donc affirmer qu'un investisseur ne devrait pas choisir ses placements en fonction du rendement passé. Que peut-on faire pour résoudre ces problèmes? Comme nous l'avons illustré, agir contre son instinct peut aider (continuer à investir lorsque le contexte semble peu favorable). Il est vrai que dans le feu de l'action, la chose est plus difficile à faire puisque cela nécessite de fortes convictions. Regarder au-delà des rendements à court terme pour tenir compte des rendements à long terme est également une option. En nous basant sur l'exemple de modèles de distribution du rendement et en ajoutant des rendements sur des périodes de 5 années consécutives, nous obtenons les résultats suivants.



Source : Morningstar Direct, le 31 décembre 2019

Le modèle de distribution des rendements sur cinq ans est beaucoup plus étroit. Sa fourchette de -1,9 à 27,8 % signifie que les résultats observés démontrent beaucoup moins de variabilité. De plus, seulement 3 % de ces observations à long terme représentent un rendement négatif.

En conclusion, il est vrai que le rendement passé – en particulier à court terme – ne garantit pas les résultats futurs. Que doivent faire les investisseurs? Nous leur recommandons d’avoir un horizon de placement mesuré en années et non en mois, de continuer à investir malgré la faiblesse des marchés et de s’assurer de bien comprendre le processus et la philosophie de placement de leur gestionnaire de fonds.

Nous vous remercions de votre soutien.

Ian Hardacre

Rédigé en collaboration avec Henry So, gestionnaire principal, Produits de placement

¹Source : Morningstar Direct, le 31 décembre 2019.

Ce document comprend de l’information prospective fondée sur le point de vue de Placements Empire Vie Inc. à la date indiquée et peut changer sans préavis. Cette information ne doit pas être considérée comme une recommandation d’acheter ou de vendre ni comme un avis en matière de placements ou des conseils fiscaux ou juridiques. L’information contenue dans le présent rapport a été obtenue auprès de sources tierces jugées fiables, mais la société ne peut en garantir l’exactitude. Placements Empire Vie Inc. et ses sociétés affiliées ne donnent aucune garantie ni ne font aucune représentation quant à l’utilisation ou aux résultats de l’utilisation de l’information contenue dans le présent document en matière de justesse, de précision, d’actualité, de fiabilité ou autres, et décline toute responsabilité en cas de perte ou de dommages découlant de son utilisation.

Placements Empire Vie Inc., une filiale en propriété exclusive de L’Empire, Compagnie d’Assurance-Vie, est le gestionnaire des fonds communs de placement Empire Vie et le gestionnaire de portefeuille des fonds distincts de l’Empire Vie. Les parts des fonds ne sont offertes que dans les provinces ou les territoires où elles pourraient être légalement mises en vente et seulement par les personnes autorisées à vendre de telles parts. Les placements dans les fonds communs de placement et les fonds distincts peuvent donner lieu à des frais de courtage, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d’autres frais. **Les placements ne sont pas garantis et leur valeur change fréquemment. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs. Tout montant affecté à un fonds distinct est placé aux risques du titulaire du contrat, et la valeur du placement peut augmenter ou diminuer.** La brochure documentaire du produit considéré décrit les principales caractéristiques de chaque contrat individuel à capital variable. Les polices de fonds distincts sont établies par L’Empire, Compagnie d’Assurance-Vie.



Visitez empire.ca pour obtenir plus de renseignements sur nos produits.

^{MD} Marque déposée de L’Empire, Compagnie d’Assurance-Vie. Les polices sont établies par L’Empire, Compagnie d’Assurance-Vie.

L’Empire, Compagnie d’Assurance-Vie

259, rue King Est, Kingston, ON K7L 3A8

Assurance et placements – Avec simplicité, rapidité et facilité^{MD}

empire.ca info@empire.ca 1 877 548-1881

MF-2663-FR-02/20

