



Même si les droits de douane ont secoué les marchés, les investisseurs ont tout intérêt à garder le cap.



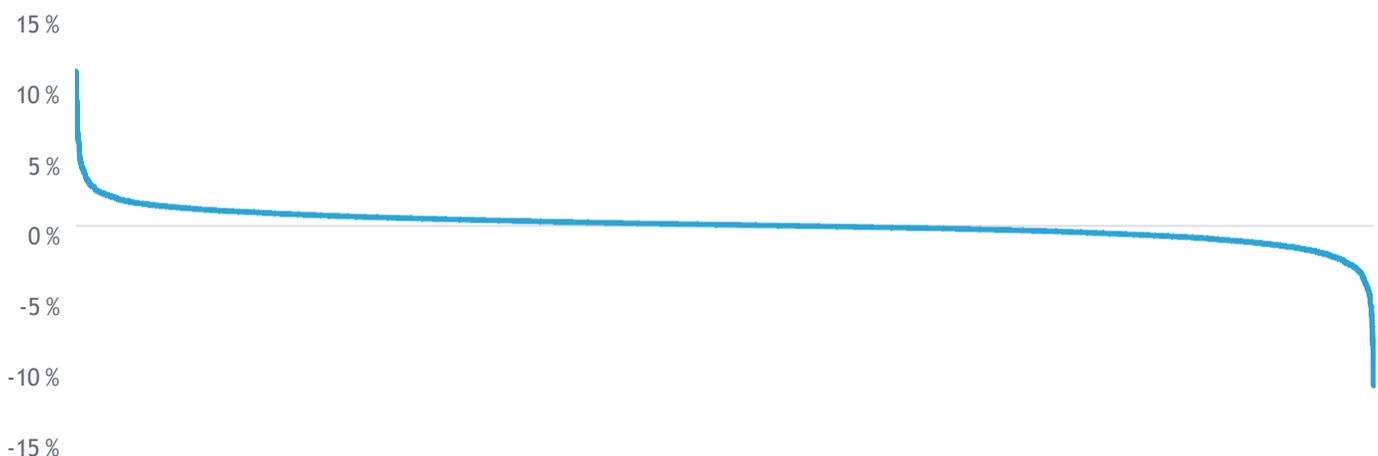
Art Patten, CFA
Stratège de marchés

Avec l'arrivée des droits de douane Trump 2.0, on peut affirmer que l'économie mondiale est maintenant plongée dans une guerre commerciale généralisée et potentiellement brutale. La volatilité a ébranlé les marchés et s'est accrue. Un tel environnement met inévitablement à rude épreuve les nerfs des investisseurs, et il est tout à fait naturel de se demander quels changements, le cas échéant, il convient d'apporter à un portefeuille stratégique. Si ces inquiétudes sont tout à fait compréhensibles, il est important de prendre du recul et d'évaluer la situation de manière rationnelle.

Les fluctuations importantes du marché ne sont pas la norme, mais elles se produisent assez régulièrement.

Plusieurs éléments importants sont à retenir. D'abord, comme le montre le Graphique 1, si les rendements quotidiens des marchés boursiers sont généralement assez modestes, ils présentent des « risques extrêmes », soit des résultats qui ne correspondent pas exactement à ce que les statisticiens appellent une distribution normale standard ou « courbe en cloche ».

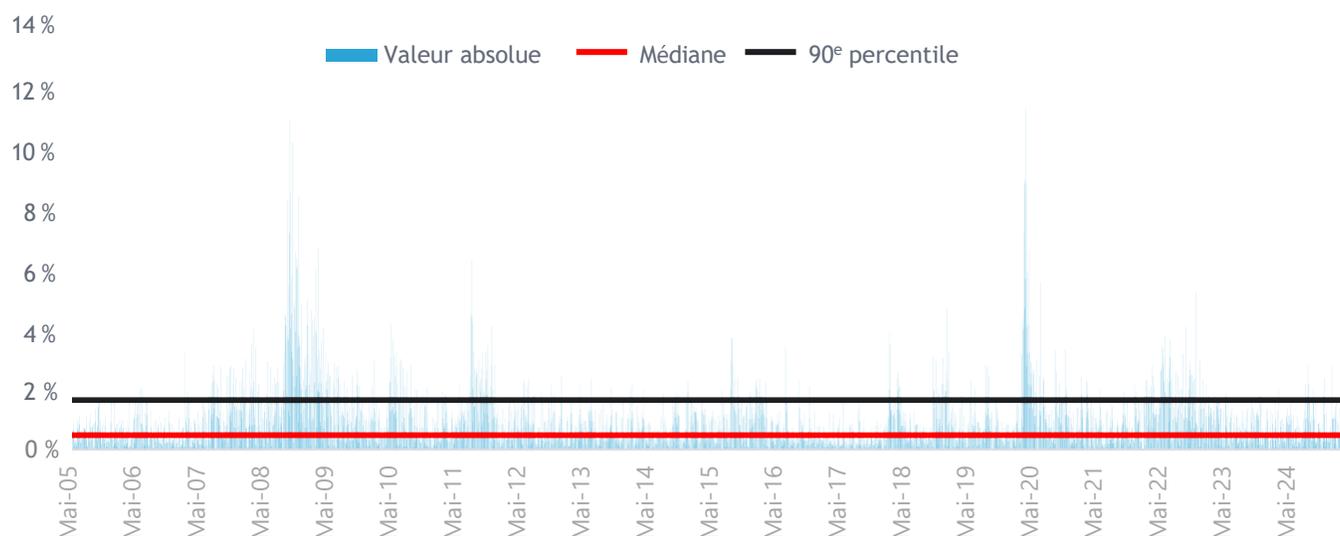
Graphique 1 : Méfiez-vous des risques extrêmes



Rendements quotidiens totaux de l'indice S&P 500 du 26 mai 2005 au 9 avril 2025, classés du plus élevé au plus faible. Les extrémités quasi verticales du graphique montrent l'importance des pertes et des gains quotidiens les plus importants par rapport aux rendements quotidiens habituels. Sources : Bloomberg, SEI.

Deuxièmement, comme le montre le Graphique 2, les journées de volatilité extrêmes ont tendance à se regrouper ou à se succéder en rafales. Que signifient ces deux observations ? Elles nous indiquent que lorsque les marchés connaissent d'importantes fluctuations quotidiennes et des journées de fortes baisses, ils ont aussi tendance à connaître des journées tout aussi volatiles à la hausse. Ainsi, adopter une position moins risquée après que les marchés ont déjà subi des baisses importantes peut s'avérer coûteux à long terme.

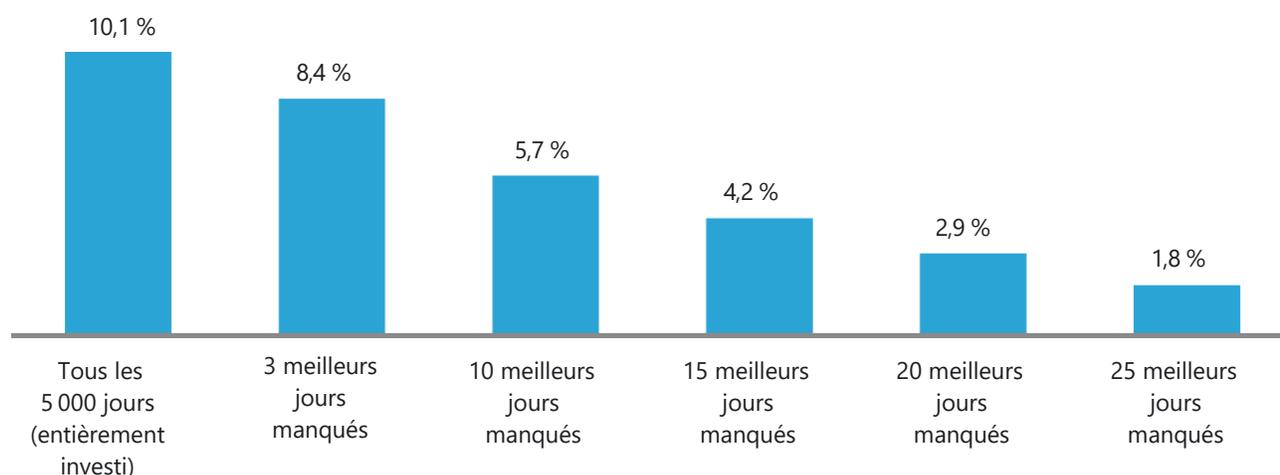
Graphique 2 : Les journées de fluctuations importantes ont tendance à être regroupées



Valeur absolue (signes négatifs supprimés) des rendements quotidiens totaux de l'indice S&P 500 entre le 26 mai 2005 et le 9 avril 2025. La moitié des observations se situent en dessous de la ligne médiane et l'autre moitié au-dessus. Les 10 % des variations quotidiennes les plus importantes se situent au-dessus de la ligne du 90e centile. Sources : Bloomberg, SEI.

Nous pouvons le démontrer en examinant les rendements historiques du marché boursier, en supprimant progressivement les jours les plus performants et en observant l'impact que cela aurait eu sur les rendements globaux. Le Graphique 3 montre les résultats de cet exercice à partir des 5 000 rendements quotidiens totaux les plus récents de l'indice S&P 500 jusqu'au 9 avril. Le simple fait de manquer les trois meilleurs jours de cette période aurait considérablement réduit les rendements annualisés, et ce coût aurait naturellement augmenté à mesure que l'investisseur aurait manqué un plus grand nombre de ces jours de forte hausse. Si un investisseur avait renoncé aux 15 à 20 jours les plus performants, il aurait obtenu un rendement similaire à celui que l'on peut généralement attendre d'un portefeuille obligataire. Et si nous prolongeons ce calcul aux 25 meilleurs jours (seulement 0,5 % des 5 000 jours de négociation à l'étude), les rendements annualisés auraient reculé sous 2 %.

Graphique 3: Rendements annualisés des 5 000 derniers jours de négociation de l'indice S&P 500



Sources : Bloomberg, SEI, 26 mai 2005 au 9 avril 2025 (5 000 jours de négociation).

Évidemment, cette démonstration est ce que les économistes appelleraient « très stylisée », car il est peu probable qu'un investisseur manque les meilleurs jours du marché. Toutefois, cet exercice de réflexion reste utile. En période de forte volatilité des marchés boursiers, il est important de se rappeler que les fluctuations quotidiennes importantes ont historiquement tendance à se regrouper et à évoluer dans les deux sens. Ainsi, céder à la tentation d'abandonner une répartition stratégique d'actifs en réponse à une volatilité accrue des marchés risque d'entraîner des décisions peu avisées, tant en termes de réduction que d'augmentation du risque. Tant qu'un investisseur détient un portefeuille stratégique adapté à ses objectifs de rendement et à sa tolérance au risque, il doit rester fidèle à sa stratégie, *même lorsque les conditions sont difficiles*. Après tout, les investisseurs sont récompensés pour ce type de risque lorsqu'ils conservent leurs placements pendant l'ensemble des cycles du marché.

Définitions des indices

L'**indice S&P 500** est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui suit la performance des 500 plus grandes sociétés cotées en bourse aux États-Unis. Il est considéré comme représentatif de l'ensemble du marché boursier américain.

Renseignements importants

Le présent document est une évaluation de la situation des marchés à un moment précis et ne constitue pas une prévision d'événements à venir ou une garantie de rendements futurs. Toutes les informations à la date indiquée. L'investissement comporte des risques, dont le risque de perte en capital. Le lecteur ne devrait pas se fier aux informations fournies comme s'il s'agissait de résultats de recherche ou de conseils en placement (à moins que vous n'ayez conclu séparément un accord écrit avec SEI pour l'offre de conseils en placement) ni les interpréter comme une recommandation quant à l'achat ou à la vente d'un titre. Le lecteur devrait consulter son propre spécialiste en placement pour obtenir de plus amples renseignements.

Les déclarations qui ne sont pas de nature factuelle, dont les opinions, les projections et les estimations, supposent certaines conditions économiques et évolutions des secteurs, et ne constituent que des opinions actuelles qui peuvent être modifiées sans préavis. Rien dans le présent document n'est destiné à être une prévision d'événement futur ni une garantie de résultats futurs.

Certaines informations relatives à l'économie et aux marchés contenues aux présentes ont été obtenues à partir de sources publiées préparées par d'autres parties, qui, dans certains cas, n'ont pas été mises à jour à la date du présent document. Bien que ces sources soient jugées fiables, ni SEI ni ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations et ces informations n'ont pas été vérifiées de manière indépendante par SEI.

L'investissement comporte des risques, dont le risque de perte en capital. La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent aussi bien diminuer qu'augmenter. Les investisseurs peuvent récupérer moins que le montant initial investi. Les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises. Les rendements passés ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs. Le placement peut ne pas convenir à tous.

Les rendements indiciaires sont présentés à des fins illustratives uniquement et ne représentent pas des rendements réels. Les rendements indiciaires ne reflètent pas les frais de gestion, les coûts de transaction et autres charges. Les indices ne sont pas gérés et il n'est pas possible d'y investir directement. Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.

Ce document n'est pas destiné aux personnes pour lesquelles (en raison de leur nationalité, de leur résidence ou pour toute autre raison) la publication ou la disponibilité de ce document est interdite. Les personnes auxquelles s'appliquent ces interdictions ne doivent pas se fier à ces informations à quelque titre que ce soit.

Les opinions contenues aux présentes ne doivent pas être considérées comme un conseil ou une recommandation d'achat ou de vente d'investissement dans une juridiction quelconque. Nos perspectives contiennent des énoncés prospectifs qui sont des jugements fondés sur nos hypothèses, croyances et attentes actuelles. Si l'un des facteurs sous-jacents à nos hypothèses, croyances ou attentes actuelles change, nos déclarations relatives à des événements ou résultats futurs potentiels peuvent être incorrectes. Nous ne nous engageons pas à mettre à jour nos énoncés prospectifs.

Les informations fournies le sont à titre d'information générale et d'éducation et ne constituent pas un avis juridique, fiscal, comptable, un conseil financier ou de placement à propos des Fonds ou de tout autre titre en particulier, ni une opinion à l'égard de la pertinence d'un placement. Les informations ne devraient pas être interprétées comme une recommandation d'achat ou de vente d'un titre, d'un produit dérivé ou d'un contrat à terme. Il n'est pas recommandé d'agir en fonction de l'information contenue dans le présent document sans solliciter un avis juridique, fiscal, comptable et financier auprès d'un professionnel en placement.

Les informations aux États-Unis sont fournies par SEI Investments Management Corporation (SIMC), une filiale en propriété exclusive de SEI Investments Company (SEI).

Les informations au Canada sont fournies par Société de placements SEI Canada, une filiale en propriété exclusive de SEI Investments Company (SEI) et le gestionnaire des Fonds SEI au Canada

Les informations au Royaume-Uni et dans l'Espace économique européen sont fournies par SEI Investments (Europe) Limited, 1 st Floor, Alphabeta, 14-18 Finsbury Square, London EC2A 1BR, qui est autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority.

Le contenu de ce document n'a pas été examiné par un organisme de réglementation à Hong Kong. Il vous est conseillé de faire preuve de prudence en ce qui concerne l'offre. En cas de doute sur le contenu de ce document, nous vous conseillons d'obtenir l'avis d'un spécialiste indépendant. Ce document n'a pas été enregistré en tant que prospectus auprès de l'Autorité monétaire de Singapour.

Ces informations sont mises à disposition en Amérique latine et au Moyen-Orient UNIQUEMENT POUR UN USAGE PROFESSIONNEL (non commercial) par SIEL.

Toute question relative à son contenu doit être adressée exclusivement à votre distributeur. Si vous ne savez pas qui est votre distributeur, vous ne pouvez vous fier à aucune partie de ce document, à quelque titre que ce soit.

Émis en Afrique du Sud par SEI Investments (South Africa) (Pty) Limited FSP No. 13186, un fournisseur de services financiers autorisé et réglementé par la Financial Sector Conduct Authority (FSCA). Siège social : 3 Melrose Boulevard, 1 st Floor, Melrose Arch 2196, Johannesburg, Afrique du Sud.