Coin du client

Une question de perspective

L'ESSAI QUE VOUS LISEZ A ÉTÉ RÉDIGÉ DIMANCHE 20 avril 2025.

C'est tout à fait normal : ces lettres que votre conseiller financier vous envoie sont généralement préparées une dizaine de jours avant la fin du mois. Elles ne se veulent en aucun cas une « lettre de marché ». Elles visent plutôt à offrir une perspective souvent absente du flot de données économiques et financières (commentées) auquel vous êtes soumis 24 heures sur 24.

Jeudi dernier, au début d'un long week-end boursier, l'indice Standard & Poor's 500 a clôturé à 5 282,70. L'indice était en baisse de 14 % par rapport à son précédent sommet historique, 6 144,15, établi presque exactement deux mois plus tôt, le 19 février.

Or, sur les 45 années civiles allant de 1980 à 2024, la correction annuelle moyenne du S&P 500, (du pic au creux) s'est élevée à... 14,1%! C'est ce que rappelle le très utile « Guide des marchés » mensuel de J.P. Morgan Asset Management.

Après deux mois de manchettes alarmistes sur les droits de douane, le marché a donc pour l'instant, enregistré sa baisse annuelle moyenne... Ni plus ni moins.

Que ces droits de douane soient finalement mis en place ou non importe peu pour notre propos, pas plus que la question - tout aussi imprévisible - de savoir si, et dans quelle mesure, la Bourse reculera encore. En tant qu'investisseurs, nous faisons chaque jour face à un avenir fondamentalement incertain.

Notre défi est de faire preuve de rationalité dans l'incertitude. La baisse actuelle du marché pourrait s'amplifier davantage.

Ce que ces 34 années positives sur 45 suggèrent, c'est que les valeurs de 500 des plus grandes entreprises américaines ont historiquement tendance à surmonter leurs revers annuels assez rapidement.

C'est ce qui s'est produit pour environ la moitié des 45 épisodes précédents ; d'où le terme « moyenne ». Pourtant, malgré tout cela, le S&P 500, calculé uniquement sur la base du cours, sans tenir compte des dividendes, a clôturé à la hausse. 34 de ces 45 années sont supérieures à leur niveau initial. Ceci aussi, bien qu'anecdotique, peut être utile pour mettre les choses en perspective. Personnellement, j'ai toujours trouvé l'histoire bien plus utile que les manchettes pour guider des décisions d'investissement productives (ou, plus précisément éviter les décisions destructrices).

Ces 34 années positives sur 45 montrent que les valeurs des 500 plus grandes entreprises américaines ont historiquement tendance à surmonter leurs revers annuels assez rapidement. Même s'il n'existe pas de faits concernant l'avenir, je trouve cette résilience intéressante. C'est ma perspective à court terme en tout cas.

Comme l'aurait dit Churchill : « Plus on peut regarder en arrière, plus on peut voir loin en avant. » Autrement dit, plus l'horizon s'allonge, plus les enseignements deviennent instructif. En voici un exemple :

Le S&P 500 a mis fin à sa plus forte baisse depuis les années 1930 à 676,53 le 9 mars 2009. Il avait perdu 56,8 % en 17 mois lors de la crise financière mondiale. Propulsé par des avancées technologiques alors inimaginables, l'indice a ensuite progressé de 16% par an pendant 16 ans, culminant à 6144.15 points le 19 février 2025, avant de se replier à 5282,70 points de la semaine dernière.

Savez-vous quand l'indice a atteint 5 283 pour la dernière fois ? Le 8 août 2024. Autrement dit, jeudi soir dernier, le marché boursier avait perdu les huit derniers mois d'une progression phénoménale de 16 ans. Et ce, malgré ce qu'on nous dit heure en heure comme étant la menace existentielle que représentent les tarifs douaniers qui tuent la croissance.

Eschyle affirmait : « En temps de guerre, la vérité est la première victime. » Mon expérience suggère qu'en cas de baisse des marchés, la première victime est la perspective. Plus votre horizon d'investissement réel est long – pensez à une retraite de trois décennies pour deux personnes – plus la perspective devient importante, et plus les « actualités » financières contribuent à la raccourcir.

C'est donc le moment idéal pour rester proche de votre conseiller financier.

© Mai 2025 Nick Murray. Tous droits réservés. Utilisation autorisée.

Sources : Cours du S&P 500 : Standard & Poor's, Yahoo Finance. Baisse annuelle moyenne 1980-2024 : « Guide des marchés » de J.P. Morgan Asset Management. Taux de capitalisation à 16 % de mars 2009 à février 2025 : Calculateur de rendement historique du S&P 500 (avec dividendes) sur le site Web « Of Dollars and Data ».