

## BAISSE DES MARCHÉS BOURSIERS

Menace ou  
occasion  
d'affaires?

Les investisseurs touchés par la baisse des marchés boursiers sont inquiets et se posent des questions sur la stratégie à adopter pour protéger leur actif. Luc Girard, directeur du Groupe-conseil en portefeuilles des Valeurs mobilières Desjardins, nous en parle.

**Espace D: Comment expliquez-vous la baisse des marchés?**

**Luc Girard:** Le marché boursier est un indicateur avancé qui fonctionne par anticipation du prochain cycle économique et des bénéfices qu'en tireront les entreprises. Les replis importants des dernières semaines sont donc le reflet du pessimisme qui règne quant à la croissance à venir. Toute la morosité actuelle trouve sa source dans le recul du prix des maisons aux États-Unis. Cette crise immobilière s'est transformée en une crise de crédit, qui s'est à son tour transformée en une crise de liquidités pour finalement culminer en une crise de confiance à l'échelle planétaire.

**Comment réagissent les gestionnaires de portefeuilles d'actions?**

Les gestionnaires de portefeuilles d'actions évaluent de façon continue la toile de fond économique et modifient les portefeuilles lorsqu'ils prévoient une période difficile. Bien sûr, conformément à leur mandat, les portefeuilles demeurent pleinement investis en actions. Cependant, ils augmentent généralement la proportion des investissements dans des secteurs et des entreprises qui résistent mieux à un cycle baissier.

**Comment réagissent les investisseurs?**

Tous les investisseurs sont sensibles aux fluctuations des marchés et encore plus aux marchés baissiers qui perdurent. Certains laissent libre cours à leurs émotions qui viennent déranger la raison. Il faut passer outre l'émotivité et revenir à la base, donc penser au-delà de la volatilité à court terme et songer à la reprise éventuelle. L'histoire a montré que ceux qui restent fidèles à leurs objectifs financiers en profiteront éventuellement.

**Qu'avez-vous à dire aux investisseurs pour les rassurer?**

Ne pas paniquer. Revenir à la base. S'asseoir avec son conseiller en placements et son planificateur financier et réévaluer la situation. L'allocation actuelle des éléments d'actif est-elle encore conforme au profil de l'investisseur? Il faut nous doter d'une stratégie d'investissement adaptée à notre profil d'investisseur et miser sur la diversité du portefeuille.

**Est-ce le bon moment pour acheter des actions à bas prix?**

Le repli actuel peut être considéré comme une très bonne occasion de rester dans la course et de continuer d'investir, c'est-à-dire d'acheter lorsque les cours sont en baisse. Les gestionnaires de portefeuilles

profitent souvent de la situation pour acheter des titres de qualité à prix d'aubaine, positionnant ainsi les portefeuilles pour des rendements qui dépasseront les indices au moment de la reprise des marchés. L'expertise d'un gestionnaire de portefeuilles est donc particulièrement utile pendant un marché baissier.

**Faut-il revoir sa stratégie d'investissement en regard des résultats de la Bourse?**

Si le profil n'a pas changé, il faut garder le cap et rester fidèle à sa stratégie. Par contre, le rééquilibrage du portefeuille permettra d'établir un positionnement tactique du portefeuille à court terme. Diversifier ses placements et profiter des occasions qui se présentent demeurent des formules gagnantes. Il est normal de se sentir préoccupé par la valeur de son actif et de son évolution dans le temps. Mais il faut se rappeler que les soubresauts des marchés ont toujours fait partie des cycles économiques et que chaque cycle baissier a connu sa période de reprise.

**Est-ce dire que l'émotion et la Bourse ne font pas bon ménage?**

Absolument. Une politique de placement est bâtie pour atteindre des objectifs d'investissement à long terme en tenant compte de la tolérance au risque de l'investisseur concerné. En marché haussier, la vente d'actions et l'achat d'obligations permettent de faire des profits lorsque les prix des actions sont relativement élevés. Inversement, pendant un marché baissier, la vente d'obligations dégage des liquidités utilisées pour l'achat d'actions à des prix intéressants. Ainsi, toute émotivité est évacuée du processus et l'investisseur évite de vendre des actions à bas prix lorsqu'il est envahi par le découragement et de racheter à prix élevé lorsqu'il est influencé par l'optimisme ambiant.

**Avez-vous un dernier conseil à donner aux investisseurs?**

Il est utile de rappeler que les actions constituent le capital de risque de l'économie et, à ce titre, obtiennent de meilleurs rendements à long terme que les titres d'emprunt comme les obligations ou les certificats de dépôt, par exemple. Cependant, des baisses sont normales et continueront de survenir de temps à autre. Le conseil, c'est de faire preuve de patience et de discipline. Nous en serons éventuellement récompensés. **D**