



# HUIT PIÈGES

## qui menacent vos placements

Par Hélène Gagné, F.Adm.A., Pl. Fin., CIM  
 Gestionnaire de portefeuille  
 PWL Capital inc.  
 hgagne@pwlcapital.com

L'année 2008 a eu l'effet d'un véritable rouleau compresseur sur les portefeuilles des investisseurs. Que faire pour réanimer le vôtre?

Pour cette première chronique dans *La Revue*, je partage avec vous huit pièges qui menacent vos placements et que j'ai fréquemment observés chez les investisseurs. Lors de notre prochain rendez-vous, je vous confierai mes six principes d'investissement\*.

Lorsque vous avez commencé à mettre de l'argent de côté, vous aviez recours aux traditionnels dépôts à terme et obligations d'épargne. Avec les années, vous êtes devenu plus audacieux et mieux informé : les fonds communs de placement et les actions ont trouvé place dans votre portefeuille.

Parce que les taux d'intérêt sont trop bas et votre future retraite trop longue, vous ne pouvez vous limiter à ne détenir que des placements garantis. Mais attention : cela ne veut pas dire pour autant d'investir aveuglément dans n'importe quoi.

Sachez que plus vous avancerez vers la retraite, plus l'inquiétude vous gagnera quant à votre capital :

- Sera-t-il suffisant pour vous faire vivre durant la trentaine d'années que pourrait durer votre retraite?
- Pourra-t-il surmonter les inévitables marchés baissiers?
- Pourrez-vous réinvestir vos obligations échues à des taux d'intérêt supérieurs à ceux d'aujourd'hui?

Pour un investisseur, le succès de son portefeuille n'est jamais garanti, mais en évitant les pièges qui suivent, vous serez en position de tête.

### 1. Devenir trop conservateur

Lorsque vous bâtissez votre capital pour la retraite ou qu'approche la période des décaissements de votre portefeuille, vous risquez de perdre votre perspective à long terme. En vous réfugiant dans des placements trop conservateurs, vous n'atteindrez pas les rendements dont vous aurez besoin pour vivre.

Si vous vendez vos actions alors que la Bourse s'est déjà repliée, vous transformez des pertes sur papier en pertes réelles. Comparez cela à un saut de Bungee durant lequel la peur vous incite à couper l'élastique. Aucun placement conservateur ne fera rebondir la valeur de votre portefeuille.

### 2. Investir dans ce qui est à la mode

L'or, le pétrole, les marchés émergents, l'immobilier : autant d'exemples de placements dans lesquels vous pouvez être tenté d'investir une fois qu'ils affichent leurs solides rendements passés. En achetant haut, vous risquez de vendre bas.

### 3. Concentrer votre capital

Aucune société, aucun secteur, aucune classe d'actif ne méritent votre confiance aveugle : diversifiez intelligemment. Le risque de concentration est sous-estimé par les investisseurs qui refusent obstinément de le reconnaître. Dès que vous détenez plus de 5 % de votre capital dans les actions d'une seule société, prenez vos profits et diversifiez.

### 4. Croire que vos actions sont liquides

Il est plus facile de vendre des actions cotées en Bourse qu'un immeuble : j'en conviens. À quel prix les vendrez-vous? C'est une tout autre histoire! La liquidité des actions que font miroiter les courtiers vous incite à les vendre quand elles sont en baisse plutôt qu'à les conserver. Si vous lancez une entreprise, vous ne vous attendrez pas à faire des profits chaque trimestre dès le début. Vos attentes devraient être les mêmes quand vous investissez dans une société publique.

### 5. Penser que vous éviterez les baisses de marché

Sur la période de 20 ans menant à la fin 2007, l'indice S&P 500 a procuré un rendement annuel moyen de 12 %. Pourtant, la majorité des investisseurs n'ont obtenu que 4 % de gains par année durant cette période : pourquoi? Ils ont oublié qu'au cours du XX<sup>e</sup> siècle, les marchés baissiers ont accusé des replis moyens de 33 % sur 14 mois. Les marchés haussiers ont, quant à eux, augmenté en moyenne de 189 % sur 3 ans et 7 mois<sup>1</sup>. Pour éviter de souffrir davantage, des investisseurs vendent quand le marché est bas et rachètent une fois qu'il a remonté... La sévérité du recul boursier en 2008 risque de rendre de telles statistiques encore plus désolantes.

### 6. Sous-estimer l'impact des frais de gestion

Vous pouvez investir dans divers produits financiers qui calquent un même indice. Avant frais, cet indice produira le même rendement pour tous, supposons 8 %. Après 20 ans et selon le type de

produit dans lequel vous auriez investi 100 000 \$ initialement, il vous en aura coûté entre 26 000 \$ (pour des frais de gestion de 0,30 %) et 254 000 \$ (pour des frais de gestion de 4 %). Cette différence provient du taux de frais de gestion du produit financier lui-même et du rendement potentiel perdu compte tenu que la valeur du placement est moindre<sup>2</sup>. C'est votre choix.

### 7. Établir des comparaisons boiteuses

Votre portefeuille équilibré fait-il moins bien que celui des grandes caisses de retraite? Ne vous en étonnez pas. Une partie croissante des actifs des grands portefeuilles institutionnels est investie dans des véhicules non cotés, tels l'immobilier et les placements privés. Leur évaluation n'est aucunement liée à l'humeur quotidienne de la Bourse. De plus, les rendements des caisses de retraite sont présentés avant frais de gestion; ces derniers étant inférieurs aux vôtres en raison d'économies d'échelle.

### 8. Croire que les gestionnaires actifs battent constamment le marché

Que le rendement des grandes Bourses soit bon ou non, il est démontré que plus de 80 % des gestionnaires actifs de fonds communs au Canada ne battent pas les grands indices boursiers de référence de façon constante<sup>3</sup>. À moins de persister à croire que les gestionnaires sont plus efficaces que les marchés, qu'ils obtiennent régulièrement des rendements supérieurs aux indices et que vous avez l'habileté d'identifier à l'avance chaque année ceux d'entre eux qui y parviendront, optez pour une approche indicielle. Non seulement votre rendement pourrait-il s'en trouver amélioré, mais en plus, vous épargnez des frais. À bon entendeur, salut! ■

1 FIDELITY INVESTMENTS. Info placements, *Pour améliorer le score final*, premier numéro 2008

2 L'exemple a été calculé avec le calculateur de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario : [www.investored.ca/leCalculators/Calculators/MutualFundFeelImpact/](http://www.investored.ca/leCalculators/Calculators/MutualFundFeelImpact/).

3 Standard & Poor's, Spiva Report, 30 juin 2008. [www2.standardandpoors.com/spi/pdf/index/SPIVA\\_Canada\\_2Q2008.pdf](http://www2.standardandpoors.com/spi/pdf/index/SPIVA_Canada_2Q2008.pdf)

\* Extrait du livre « *Votre retraite crie au secours* » Ed. Transcontinental, Hélène Gagné, 2009