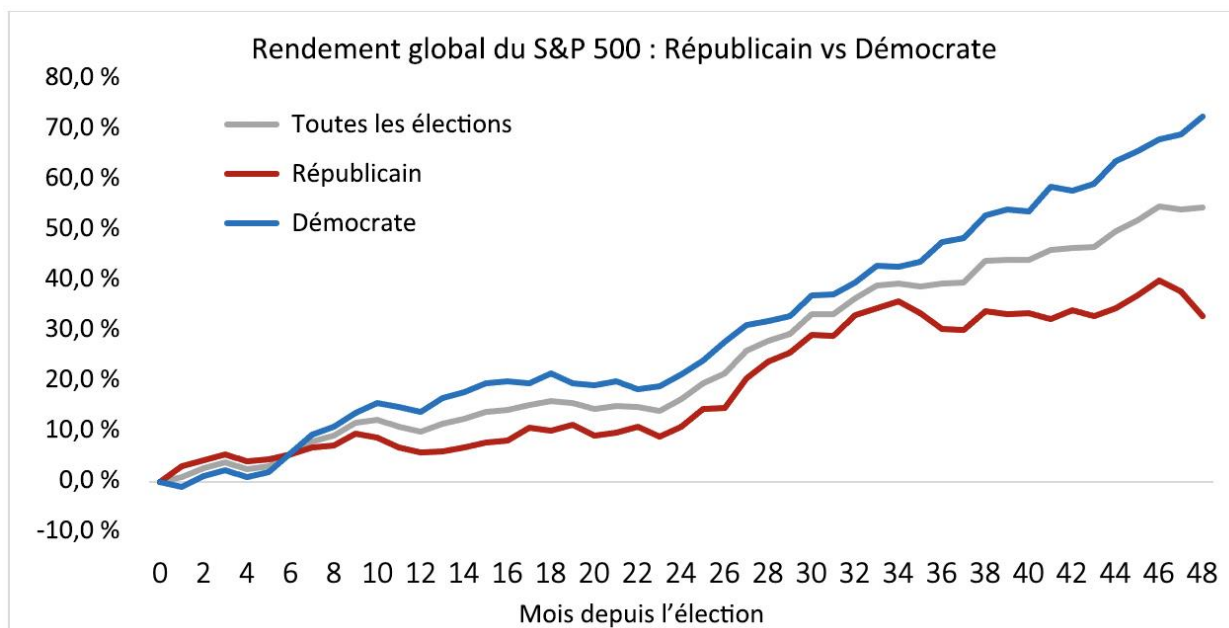


La politique et votre portefeuille : Maintenez le cap

À l'approche des élections américaines, de nombreux investisseurs se demandent quel impact une victoire de Joe Biden ou du président Donald Trump pourrait avoir sur leurs investissements. Devriez-vous apporter des modifications à vos portefeuilles? Que peut nous apprendre l'histoire sur les performances des marchés boursiers sous différents règnes? Nous avons analysé les 23 dernières élections remontant à 1928 pour voir si nous pouvions découvrir des indices sur la façon dont les marchés fonctionnent sous différents partis politiques et si les transitions de pouvoir ont un impact sur les rendements. Nous avons également examiné de plus près les performances des catégories d'actifs lors de l'élection de 2000 afin de mieux comprendre ce à quoi nous pouvons nous attendre dans le cadre d'une élection contestée en 2020.

Rouge ou bleu, ancien ou nouveau - est-ce important?

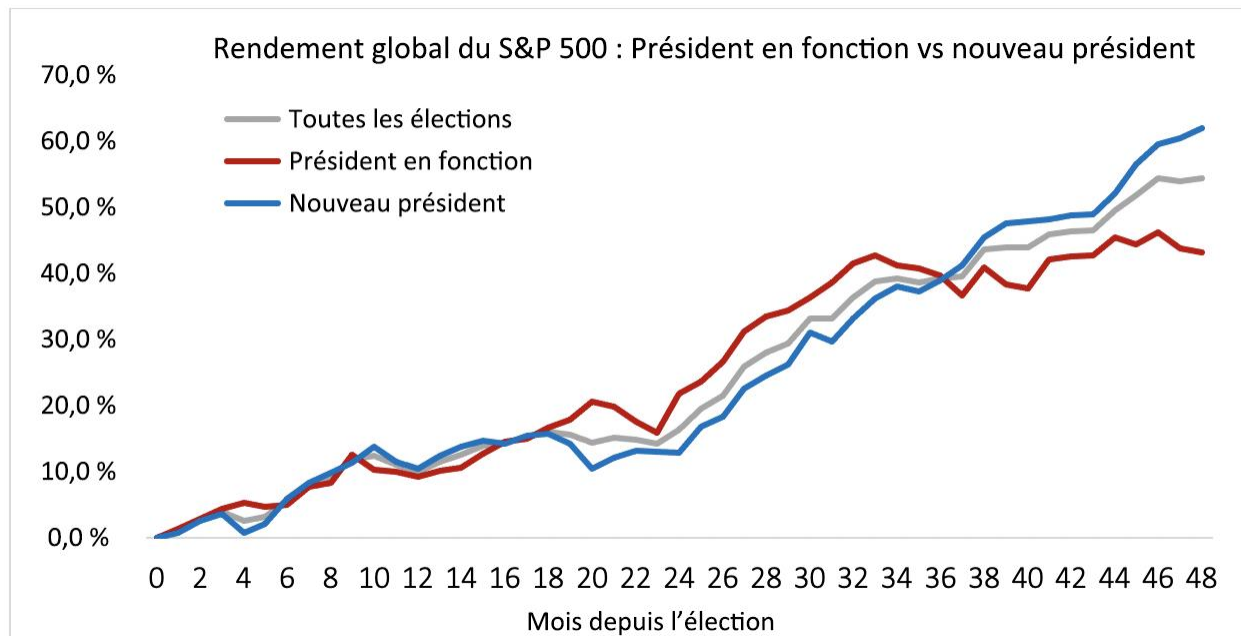
Commençons par examiner le rendement global de l'indice S&P 500 pour chacun des deux principaux partis politiques aux États-Unis. Sur les 23 élections qui se sont déroulées depuis 1928, les victoires des démocrates et des républicains se sont réparties à parts égales, soit 12 et 11 respectivement. À titre indicatif, on pourrait s'attendre à ce que les rendements boursiers soient plus élevés sous les administrations républicaines, car leur parti a toujours eu un programme plus favorable aux sociétés, axé sur la réduction de la réglementation, la mondialisation croissante, etc. Cependant, les marchés boursiers se sont mieux comportés seulement au cours du premier et des trois premiers mois sous les présidents républicains en moyenne. La performance des marchés boursiers a été plus forte sur chaque période à partir de six mois sous les présidents démocrates.



Rendement moyen	Un mois	Trois mois	Six mois	Un an	Trois ans	Quatre ans
Moyenne	1,0 %	3,9 %	5,6 %	10,0 %	39,3 %	54,5 %
Républicain	3,1 %	5,6 %	5,5 %	5,9 %	30,3 %	33,0 %
Démocrate	-0,9 %	2,5 %	5,6 %	13,9 %	47,6 %	72,4 %

Source : Shiller, Bloomberg Finance L.P. Toutes les données sont mensuelles à partir de début novembre. Basé sur les 23 dernières élections depuis 1928.

Nous avons également segmenté les rendements boursiers afin de comparer les performances entre les victoires du président en fonction et les transitions de pouvoir vers les nouveaux présidents. Dans notre échantillon, le président en fonction a conservé son poste dans neuf scénarios, tandis que de nouveaux présidents ont été élus 14 fois. Les résultats entre ces ensembles de données sont beaucoup plus proches, avec des performances comparables sur chaque période au cours des trois premières années du mandat présidentiel.



Rendement moyen	Un mois	Trois mois	Six mois	Un an	Trois ans	Quatre ans
Moyenne	1,0 %	3,9 %	5,6 %	10,0 %	39,3 %	54,5 %
En fonction	1,4 %	4,4 %	5,1 %	9,3 %	39,9 %	43,4 %
Nouveau	0,8 %	3,6 %	5,9 %	10,5 %	39,0 %	62,2 %

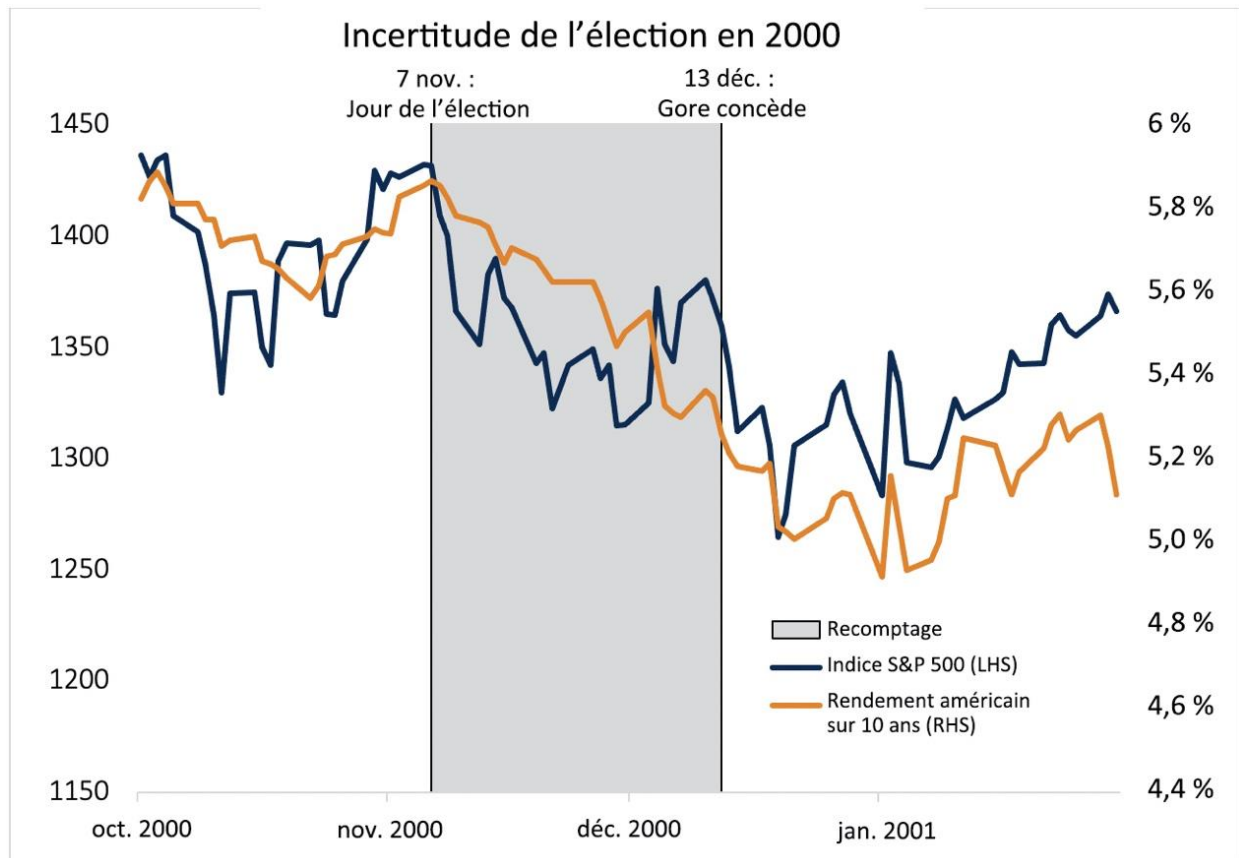
Source : Shiller, Bloomberg Finance L.P. Toutes les données sont mensuelles à partir de début novembre. Basé sur les 23 dernières élections depuis 1928.

Le scandale du « hanging chad »

Pour faire face à la pandémie de la COVID-19, les États-Unis comptent sur les bulletins de vote par correspondance à grande échelle pour les élections de 2020. Cela pourrait entraîner une incertitude quant au résultat de l'élection, soit sous la forme d'un retard dans le décompte des voix ou d'une élection contestée de la campagne perdante. La dernière élection contestée remonte à 2000, lorsque les résultats du vote dans l'État décisif, la Floride, ont été si serrés le soir du scrutin qu'un recomptage légalement mandaté a été effectué à partir du lendemain (8 novembre). Le républicain George W. Bush avait une mince avance d'un peu plus de 300 voix après le recomptage, et son adversaire Al Gore a entamé une procédure légale pour faire appel des recomptages dans certaines juridictions. Après de nombreux recomptages et procédures judiciaires, la campagne Gore a officiellement concédé l'élection environ cinq semaines plus tard, le 13 décembre 2000.

Dans le graphique ci-dessous, nous montrons la performance des catégories d'actifs pendant les cinq semaines d'incertitude qui ont suivi l'élection de 2000. Depuis le jour de l'élection, les marchés boursiers

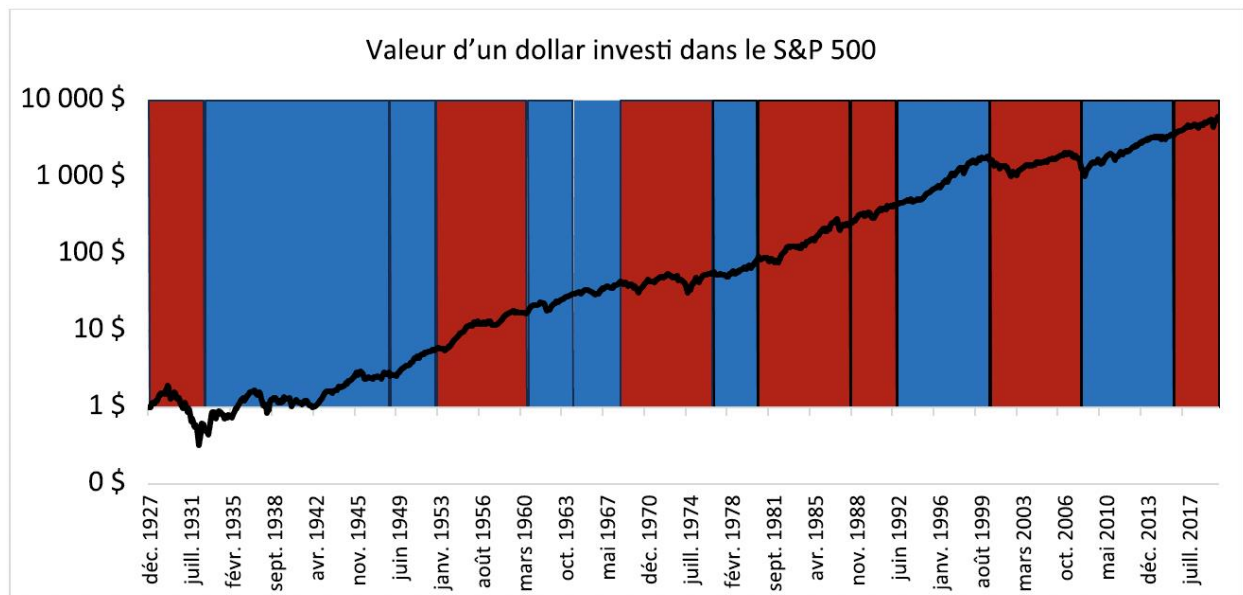
ont chuté de plus de 11 % du sommet au creux, les rendements du Trésor américain à 10 ans ont chuté de 95 points de base, l'or a grimpé de 5 % et le dollar américain a chuté de plus de 6 %.



Source : Bloomberg Finance L.P. Du 1er octobre 2000 au 31 janvier 2001.

Le processus plutôt que la politique

Devriez-vous apporter des modifications à votre portefeuille avant les élections américaines de novembre? Il est déjà difficile de prédire qui va gagner, et encore moins quels points de leur programme politique seront priorisés et mis en œuvre après leur assermentation. Le graphique ci-dessous montre que, depuis 1928, les marchés des actions ont généralement augmenté, quel que soit le parti au pouvoir. À notre avis, les élections font plus de bruit que les idées d'investissement réalisables, et nous pensons que les investisseurs sont mieux servis en s'en tenant à leur plan d'investissement à long terme plutôt qu'en essayant de profiter de la politique.



Source : Shiller, Bloomberg Finance L.P. Toutes les données sont mensuelles à partir de début novembre.

Avis importants

Ce document est fourni à titre de source générale d'information et ne doit pas être considéré comme un conseil personnel, juridique, comptable, fiscal ou d'investissement, ni être interprété comme un avenant ou recommandation d'une entité ou d'une valeur mobilière discutée. Tous les efforts ont été déployés afin de s'assurer que l'information contenue dans ce document était exacte au moment de sa publication. Les conditions du marché pourraient varier et donc influencer sur les renseignements contenus dans le présent document. Tous les graphiques et illustrations figurant dans le présent document sont fournis à titre indicatif seulement. Ils ne visent en aucun cas à prévoir ou extrapoler des résultats d'investissement. Nous recommandons aux particuliers de demander l'avis de professionnels compétents au sujet d'un investissement précis. Les investisseurs devraient consulter leurs conseillers professionnels avant d'apporter tout changement à leurs stratégies d'investissement.

Certains énoncés contenus dans le présent document constituent des énoncés prospectifs. Est considéré comme un énoncé prospectif tout énoncé correspondant à des prévisions ou dépendant de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportant, ainsi que tout énoncé incluant des verbes comme « s'attendre », « prévoir », « anticiper », « viser », « entendre », « croire », « estimer », « évaluer » ou « être d'avis » ou tout autre mot ou expression similaire. Les énoncés prospectifs qui ne constituent pas des faits historiques sont assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les résultats ou événements qui surviendront pourraient être donc substantiellement différents des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne comportent aucune garantie de rendement futur. Ils sont, par définition, fondés sur de nombreuses hypothèses. Bien que les déclarations prospectives contenues aux présentes soient fondées sur des hypothèses que CI Investments Inc. et le gestionnaire de portefeuille considèrent comme raisonnables, ni CI Investments Inc. ni le gestionnaire de portefeuille ne peuvent garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces déclarations prospectives. Il est recommandé au lecteur de considérer ces énoncés prospectifs ainsi que d'autres facteurs avec précaution et de ne pas leur accorder une confiance excessive. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait influencer sur ces renseignements et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

Le graphique « Croissance de 1 \$ investi » illustre la valeur finale d'un placement hypothétique de 1 \$ à la fin de la période de placement indiquée et ne vise pas à refléter les valeurs ou rendements futurs d'un placement dans de tels titres.