

# LES IMPLICATIONS D'UNE ÉLECTION AMÉRICAINE SUR L'INVESTISSEUR

## NOVEMBRE 2024

Bonjour à toutes et à tous,

Le mois dernier, notre lettre intitulée **ÉLECTIONS 2024 - LES POLITIQUES DE MME HARRIS ET M. TRUMP** vous présentait les programmes électoraux de chacun des candidats. Depuis la nomination de Mme Harris à titre de candidate démocrate à la présidence au début du mois d'août, il ne semble pas y avoir de consensus au sein des sondages à savoir quel candidat est en tête. À quelques jours de l'élection, il reste encore difficile d'affirmer avec certitude qui occupera la Maison Blanche à partir de 2025.

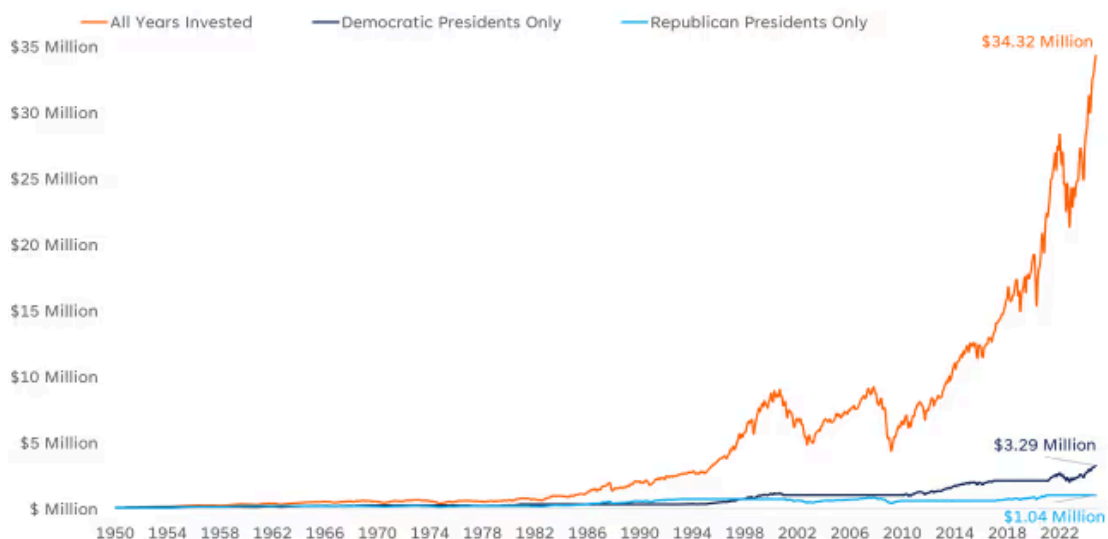
En tant qu'investisseur, devons-nous nous préoccuper de la composition de ce prochain gouvernement?

Plusieurs disent qu'un gouvernement républicain est plus favorable pour la bourse; est-ce vraiment le cas?

L'objectif de cette troisième et dernière lettre sur le sujet est de vous faire un résumé des différentes discussions que nous avons eues avec plusieurs experts ces derniers mois, et de mieux cerner cette période de trois mois précédant une élection américaine, souvent marquée par une incertitude sur les marchés.

### Quel parti politique a le plus favorisé les investisseurs?

D'après une nouvelle analyse de LP Financials, le plus grand courtier indépendant aux États-Unis, les investisseurs qui ont maintenu leurs placements dans les actions américaines depuis 1950, sans se soucier de l'occupant de la Maison-Blanche, auraient généré des rendements dix fois supérieurs à ceux qui ont investi uniquement sous les présidences démocrates ou républicaines.

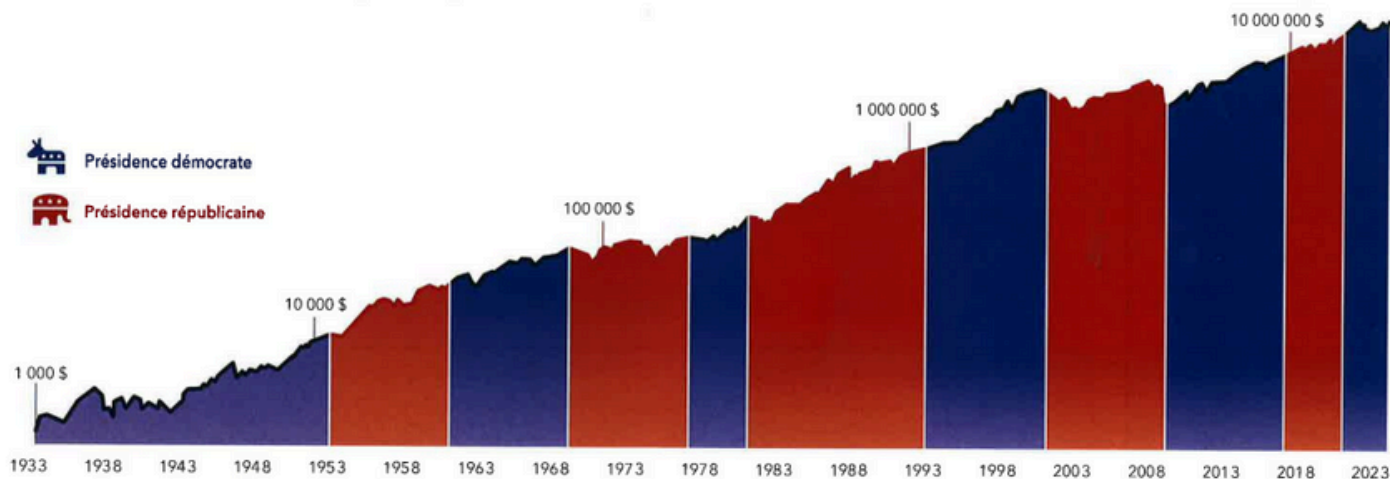


Marketwatch. Only investing when one party is in the White House is not a winning strategy, new analysis shows.

<https://www.marketwatch.com/story/only-investing-when-one-party-is-in-the-white-house-is-not-a-winning-strategy-new-analysis-shows-8beed0b2>

- Selon cette même analyse, un investisseur qui a investi 10 000 \$ dans l'indice S&P 90 en 1950, avant qu'il ne devienne le S&P 500 en 1957, a aujourd'hui un portefeuille d'une valeur de 34,32 millions de dollars
- Un investisseur qui a conservé son argent uniquement dans les indices S&P 90 et S&P 500 lorsque les démocrates étaient au pouvoir, puis a vendu ses actions lorsque les républicains ont gagné, auraient, en revanche, un portefeuille de 3,29 millions de dollars aujourd'hui.
- Un investisseur qui investit, lui, uniquement lorsque les républicains sont au pouvoir a aujourd'hui un portefeuille de 1,04 millions de dollars.

## Croissance d'un placement hypothétique de 1 000 \$ dans l'indice S&P 500



SOURCES : Capital Group, RIMES, Standard & Poor's. Ce graphique montre la croissance d'un placement hypothétique de 1 000 \$ effectué le 4 mars 1933 (date de la première investiture de Franklin D. Roosevelt) jusqu'au 31 décembre 2023. Les dates de contrôle des partis sont basées sur les dates d'investiture. Les valeurs sont basées sur les rendements totaux en USD. Les données sont indiquées sur une échelle logarithmique. Les résultats passés ne sont pas garants des résultats futurs.

**Conclusion: Bien que l'idée communément admise soit qu'un gouvernement républicain soit plus bénéfique pour les marchés, cela reste impossible à confirmer. Les actions américaines évoluent vers le haut, qu'un démocrate ou un républicain occupe la Maison Blanche.**

## Comment les marchés boursiers réagissent lors des années électorales?

Les marchés n'aiment pas l'incertitude, et la période précédant une année électorale aux États-Unis en génère souvent beaucoup.

Dans ces moments d'incertitude, les investisseurs qui restent patients et fidèles à leur stratégie sont souvent récompensés, quel que soit le résultat. En effet, depuis 1932, les marchés boursiers ont affiché une hausse moyenne de 11,3 % dans les 12 mois suivant une élection, contre seulement 5,7 % durant des périodes comparables sans élection. Bien sûr, chaque élection se déroule dans un contexte particulier, comme c'est le cas cette fois-ci, avec une série de baisses des taux d'intérêt.

## Rendements cumulatifs moyens de l'indice S&P 500 depuis 1932

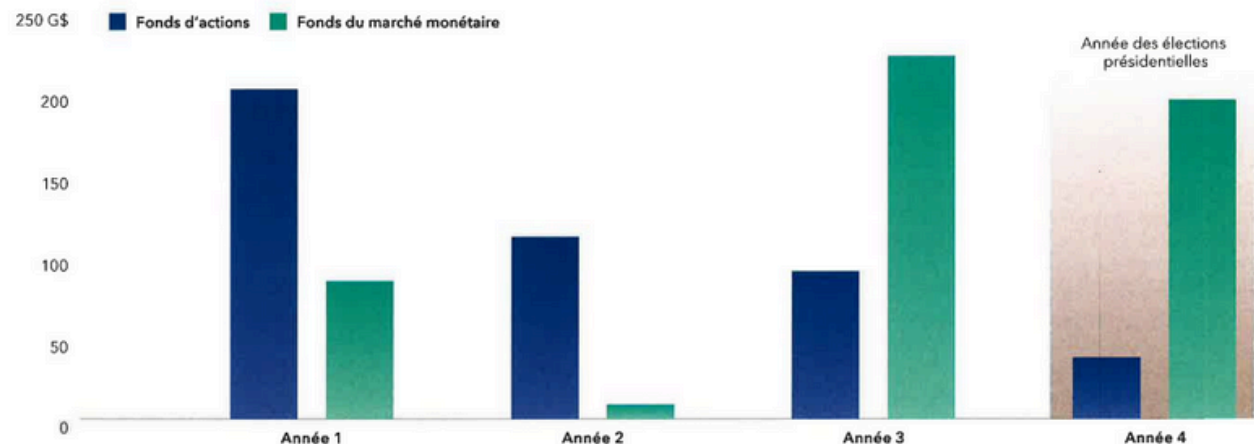


SOURCES : Capital Group, RIMES, Standard & Poor's. Ces données comprennent tous les rendements quotidiens du cours des actions du 1er janvier 1932 au 31 décembre 2023. Les années sans élections excluent toutes celles où il y a des élections présidentielles ou des élections de mi-mandat. Les résultats passés ne sont pas garants des résultats futurs. Les rendements sont en USD.

Pendant ces périodes, l'histoire montre que les investisseurs se sont réfugiés dans les fonds du marché monétaire pour se protéger de l'incertitude. En effet, comme illustré ci-dessous, les années électorales sont marquées par une diminution des flux nets vers les fonds communs et une augmentation notable des flux vers les fonds du marché monétaire (Année 4). Cela démontre que les investisseurs cherchent à réduire leur exposition au risque durant les années électorales, préférant attendre que l'incertitude se dissipe avant de revenir vers des actifs plus risqués comme les actions. On observe d'ailleurs que, en moyenne, les flux nets vers les fonds communs d'actions atteignent leur pic durant la première année du nouveau mandat (Année 1).

Cependant, la synchronisation des marchés constitue rarement une stratégie de placement gagnante à long terme et peut nuire considérablement aux rendements des portefeuilles (voir graphiques p.1-2).

### Flux nets moyens des fonds par année du mandat présidentiel aux États-Unis (1992 à 2023)











SOURCE : Morningstar. Au 31 décembre 2023. Les valeurs sont en USD. Les fonds comprennent les fonds communs de placement et les fonds négociés en bourse américains. Les fonds d'actions comprennent les fonds des catégories d'actions internationales et d'actions américaines de Morningstar. Les fonds du marché monétaire comprennent les fonds de la catégorie du marché monétaire de Morningstar.

**Conclusion: Les marchés sont souvent volatiles dans les jours et mois qui précèdent la date de l'élection, mais rebondissent allègrement par la suite. Malgré le risque que ces périodes représentent, le risque le plus important est davantage de ne pas rester pleinement investi.**

Source: Guide pour investir au cours d'une année électorale aux États-Unis - Comment survivre à l'incertitude et investir en toute confiance. Capital Group

## Secteurs à surveiller

Bénéficiaires potentiels d'une vague rouge	Bénéficiaires potentiels d'une vague bleue
 <b>Banques et produits financiers</b> Réglementation plus laxiste et exigences de fonds propres moins strictes pour les banques	 <b>Énergie renouvelable et voitures électriques</b> Protection accrue de la Inflation Reduction Act (IRA) des États-Unis et réglementation environnementale plus stricte
 <b>Aérospatial et défense</b> Hausse proposée des dépenses	 <b>Télécommunications</b> Expansion du financement de la large bande
 <b>Soins de santé</b> Déréglementation proposée favorisant la concurrence et l'efficacité, ce qui pourrait peser sur les prix et les profits	 <b>Construction résidentielle et industrie</b> Inflation par les salaires maintenue à un faible taux en raison de la hausse de l'immigration
 <b>Pétrole et gaz</b> Soutien et déréglementation du forage ainsi que de l'exploitation minière, ce qui risquerait de faire chuter le prix du baril	 <b>Technologie et fabrication</b> Soutien continu des mesures de relance de la IRA et de la CHIPS Act

Source : Capital Group. La CHIPS Act, soit la *Creating Helpful Incentives to Produce Semiconductors Act*, a été adoptée par les législateurs américains en 2022 pour encourager la fabrication de puces informatiques aux États-Unis.

Miser sur les impacts d'une politique ou d'un secteur spécifique peut être très risqué. Bien qu'il soit possible d'anticiper les impacts potentiels d'une politique, la réalité est qu'à ce stade, personne ne peut prédire avec certitude quel parti remportera l'élection, et encore moins quels secteurs, industries ou actions pourraient bénéficier des politiques de la prochaine administration.

Naveen Malwal, gestionnaire de portefeuille institutionnel chez Strategic Advisers, LLC, le gestionnaire d'investissement de nombreux comptes gérés par Fidelity, met en garde en particulier contre les décisions d'investissement basées sur des promesses de campagne.

« Il existe des différences considérables entre les propositions exprimées pendant la campagne et les changements de politique réels qui interviennent une fois que le candidat est élu », déclare Malwal. « Il est extrêmement rare qu'un candidat soit en mesure de tenir exactement ce qu'il a proposé une fois élu. Si vous prenez des décisions d'investissement basées sur de telles propositions, cela pourrait être une façon risquée de gérer votre argent. »

<https://www.fidelity.com/learning-center/trading-investing/election-market-impact>

Pour conclure, voici 4 points importants à retenir suite à cette série de 3 lettres ayant pour sujet les élections américaines:

- Bien que M. Trump et Mme Harris aient des politiques à l'opposé, aucun de ces deux candidats ne représente réellement un vent de changement; Harris représentant la continuité de M. Biden et M. Trump représentant la continuité de son premier mandat.
- Bien qu'étant une période volatile pour les marchés à court terme, les élections américaines n'ont jamais eu une réelle influence sur la trajectoire ascendante du S&P500 à long terme.
- La constitution du gouvernement (républicain ou démocrate) n'a pas un impact significatif sur les rendements d'un investisseur avec un horizon de placement à long terme, en autant que ce dernier reste investi.
- Jouer le jeu de la rotation sectorielle suite à une élection est un jeu dangereux; l'idéal étant de rester pleinement investi et suivre le plan d'investissement initial.

Cette information a été préparée par Stéphane Marquis, Alexandre Paquet, François Simard et Charles Simard qui sont conseillers en placement et conseiller en gestion de patrimoine associé pour iA Gestion privée de patrimoine inc. et ne reflète pas nécessairement l'opinion de iA Gestion privée de patrimoine inc. L'information contenue dans le présent bulletin provient de sources jugées fiables, mais nous ne pouvons pas garantir son exactitude ni sa fiabilité. Les opinions exprimées sont fondées sur une analyse et une interprétation remontant à la date de publication et peuvent changer sans préavis. De plus, elles ne constituent ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. L'information contenue dans le présent document peut ne pas s'appliquer à tous les types d'investisseurs. Le conseiller en placement ne peut ouvrir des comptes que dans les provinces où il est inscrit. L'information sur les rendements s'appuie sur les rendements passés qui peuvent ne pas refléter les rendements futurs.

iA Gestion privée de patrimoine inc. est membre du Fonds canadien de protection des investisseurs et de l'Organisme canadien de réglementation des investissements. iA Gestion privée de patrimoine est une marque de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion privée de patrimoine inc. exerce ses activités.

---

## VOTRE ÉQUIPE DE CONSEILLERS



### **Stéphane Marquis**

Conseiller en placement  
s.marquis@iagestionprivee.ca  
418 627-5669. Poste 1395



### **Sonia Bonsaint**

Adjointe administrative  
s.bonsaint@iagestionprivee.ca  
418 627-5669. Poste 1368



### **Alexandre Paquet**

Conseiller en placement  
a.paquet@iagestionprivee.ca  
418 627-5669. Poste 1304



### **François Simard**

Conseiller en placement  
f.simard@iagestionprivee.ca  
418 627-5669. Poste 1308



### **Line Gauthier**

Adjointe administrative  
line.gauthier@iagestionprivee.ca  
418 627-5669. Poste 1367



### **Charles Simard**

Conseiller en gestion de patrimoine associé  
charles.simard@iagestionprivee.ca  
418 627-5669. Poste virtuel 1332