

Les élections américaines feront-elles dérailler les marchés boursiers ?

Un regard froid sur les leçons des années d'élections passées

C'est un euphémisme que de dire que nous vivons une époque sans précédent. Six mois après le début d'une crise sanitaire qui a pris le monde par surprise, les marchés se trouvent maintenant devant une autre inconnue – l'incertitude entourant l'élection présidentielle américaine.

La bataille électorale sera assurément un sujet central en 2020, mais cette année, ce sera un peu différent. La campagne présidentielle américaine partage les feux de la rampe avec la COVID-19. Alors, quel impact auront les élections de cette année sur les marchés ?

L'impact de la COVID-19 sur l'élection présidentielle

Une récession dans les deux ans avant l'élection réduit habituellement les chances de réélection du président sortant. Cela dit, l'issue du scrutin dépendra surtout de ce que les États-Unis seront ou non en récession au moment où les électeurs glisseront leur bulletin dans l'urne, en novembre.

Si les électeurs croient que le ralentissement économique dû à la COVID-19 est un élément perturbateur extérieur et si la rhétorique nationaliste du président – *America first* – l'emporte sur la gestion perçue de la pandémie par l'administration sortante, le résultat pourrait être nettement différent.

Les leçons de l'histoire sur les années d'élections

L'histoire a démontré que les marchés sont plutôt résilients pendant les années électorales. En moyenne, le marché boursier américain a marqué une pause dans les 3 mois qui ont précédé les 10 dernières élections présidentielles, mais des gains étaient généralement observés dans les 12 mois suivants (voir le tableau).

Rendement total du S&P 500 à l'approche d'élections présidentielles

Année électorale	3 mois avant	3 mois après	6 mois après	12 mois après
2016	-1,30%	7,80%	13,30%	23,70%
2012	3,00%	6,50%	14,50%	26,80%
2008	-19,00%	-16,60%	-8,40%	6,90%
2004	2,60%	6,00%	3,70%	9,40%
2000	-2,90%	-6,10%	-11,20%	-21,00%
1996	8,80%	9,50%	17,40%	34,50%
1992	-0,40%	7,20%	6,80%	13,40%
1988	2,90%	9,50%	13,20%	27,20%
1984	5,80%	7,50%	7,30%	16,70%
1980	5,50%	1,40%	5,70%	3,30%
Moyenne	0,50%	3,30%	6,20%	14,10%
Positif/Total	60%	80%	80%	90%

Source : Banque Nationale Investissements, bureau du Chef des placements (données de Refinitiv).

À quoi peut-on s'attendre ?

L'année 2020 est tout sauf une année « moyenne » et la préparation des élections accroîtra sans doute la nervosité des investisseurs. Mais cela suffira-t-il pour faire dérailler la reprise économique en cours ? Peut-être pas.

Une analyse plus fine de l'histoire montre que ce qui explique la divergence du comportement du marché à proximité de l'élection présidentielle n'est pas l'affiliation politique du nouveau président, du Sénat ou de la Chambre des représentants, mais plutôt la santé de l'économie.

En conclusion

Les gouvernements ont montré qu'ils étaient prêts à soutenir l'économie et les marchés à tout prix tout au long de la pandémie. En outre, un nouveau vaccin ou une nouvelle thérapie qui changerait la donne sont autant de raisons d'être optimistes en ce qui concerne la COVID-19, qui est néanmoins un facteur extrinsèque à considérer en cette année électorale.

Si les démocrates remportent l'élection (ils sont actuellement en tête des sondages), ils augmenteront très probablement le taux d'imposition des sociétés. Toutefois, cette hausse serait compensée par une augmentation des dépenses, ce qui ne perturberait pas trop les marchés.

Éviter les ventes intempestives par panique et investir en vue du long terme

Les Fonds d'actions mondiales BNI et le Fonds d'actions américaines BNI, deux fonds exposés aux entreprises américaines, sont des portefeuilles de sociétés de grande qualité détenues en vue du long terme.

Principales caractéristiques des fonds

- 1. Faible rotation :** Le portefeuille est composé des sociétés qui sont les meilleures de leur catégorie et des chefs de file de leur secteur, ayant un avantage concurrentiel durable et respectant des critères de sélection stricts. En tant que tel, le taux de rotation du portefeuille est faible.
- 2. Concentration sur le long terme :** Les mouvements macroéconomiques à court terme comme l'issue des élections américaines ne font pas partie de la discipline de vente du gestionnaire de portefeuille, puisque les portefeuilles sont bâtis société par société, chacune détenue pendant de longues périodes.

Quels que soient les écueils auxquels se heurteront les marchés dans les mois à venir, il est toujours important de rester calme, de garder un portefeuille bien diversifié et de viser le long terme quand on investit. Il sera toujours crucial de laisser son argent investi et d'éviter les ventes intempestives par panique. Que les élections américaines soient perturbatrices ou non pour les marchés à court terme ne devrait rien changer aux perspectives à long terme au sud de la frontière.



bninvestissements.ca



1 877 463-7627

Les Fonds BNI (les « Fonds ») sont offerts par Banque Nationale Investissements inc., une filiale en propriété exclusive de la Banque Nationale du Canada. Un placement dans un Fonds peut donner lieu à des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus des Fonds avant de faire un placement.

Les titres des Fonds ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts. Les Fonds ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement dans l'avenir.

Les renseignements et les données fournis dans le présent document, y compris ceux fournis par des tiers, sont considérés exacts au moment de leur impression et ont été obtenus de sources que nous avons jugées fiables. Nous nous réservons le droit de les modifier sans préavis. Ces renseignements et données vous sont fournis à titre informatif uniquement. Aucune représentation ni garantie, explicite ou implicite, n'est faite quant à l'exactitude, la qualité et le caractère complet de ces renseignements et de ces données. Les opinions exprimées ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des parts mentionnées aux présentes et ne devraient pas être considérées comme une recommandation.

^{MD} BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS est une marque déposée de la Banque Nationale du Canada, utilisée sous licence par Banque Nationale Investissements inc.

© 2020 Banque Nationale Investissements inc. Tous droits réservés. Toute reproduction totale ou partielle est strictement interdite sans l'autorisation préalable écrite de Banque Nationale Investissements inc.



Architecture ouverte.
Possibilités infinies.

Signataire de

