



Patrimoine familial Di Iorio de RBC Dominion valeurs mobilières

Visez plus haut. Voyez plus grand. Investissez judicieusement.

Bon comportement = bons résultats d'investissement

2022-10-07 | Patrimoine familial Di Iorio

Extrait: *Devenez un meilleur investisseur en surmontant les biais comportementaux; découvrez les pièges courants tels que l'aversion aux pertes et l'excès de confiance; et tirez des connaissances d'exemples concrets pour mieux gérer les marchés.*

Au risque de paraître répétitif, tout ce que nous faisons en tant qu'équipe est de contribuer à faire de nos clients, et de tous ceux qui nous entourent, des meilleurs investisseurs. Il s'agit là de notre « Pourquoi », et du facteur de motivation qui sous-tend chacune de nos décisions.

L'un des dangers auxquels tout investisseur - y compris nous-mêmes - est confronté est d'être victime des biais comportementaux. Nous pensons depuis longtemps qu'il est essentiel de connaître et de comprendre ces biais pour les surmonter, ce qui nous aide à fournir de meilleurs conseils à nos clients. Nous avons récemment abordé ce sujet dans un podcast avec Myles Zyblock, stratège en chef des investissements à la Banque Scotia - que vous pouvez trouver [ici](#).

Pourquoi les biais sont-ils pertinents ?

L'économie classique suppose que nous prenons des décisions rationnelles en pesant correctement le pour et le contre de chaque résultat potentiel, en attribuant correctement des probabilités à ces résultats et en prenant des décisions optimales sur la base de ces données. Cependant, comme l'histoire l'a montré, les êtres humains sont souvent victimes de prises de décisions non optimales à cause de préjugés cognitifs et émotionnels.

Voici cinq des biais les plus communs dont les investisseurs sont victimes :

1. L'aversion aux pertes - La tendance des investisseurs à « détester » les pertes plus qu'ils « aiment » les gains.
2. L'excès de confiance - La tendance à se sentir plus instruit / informé sur un sujet que l'on ne l'est réellement.

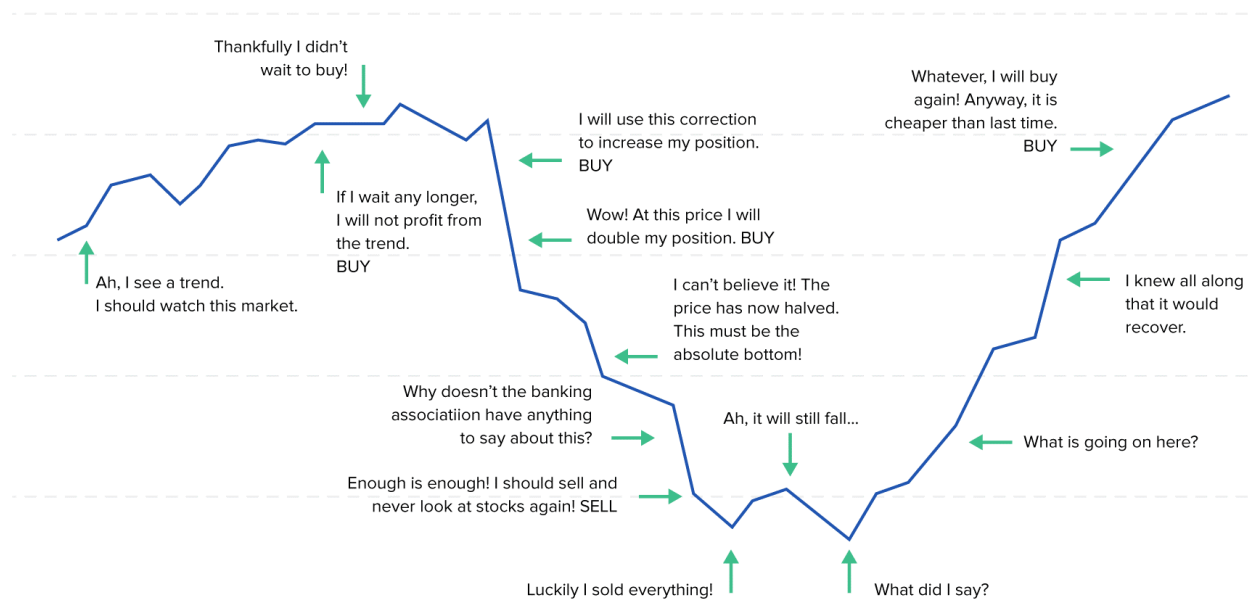
3. Biais de confirmation - Tendance à rechercher des informations qui confirment une opinion préétablie et à accorder moins d'importance aux informations qui vont à l'encontre de cette opinion.
4. Comptabilité mentale - Tendance à traiter différemment des différentes tranches d'argent (par exemple, prendre plus de risques avec les « bénéfices » qu'avec « l'investissement initial »).
5. Le biais d'ancrage - La tendance à s'ancrer dans un point de vue spécifique (souvent basé sur des expériences personnelles) et à ne pas s'adapter suffisamment aux nouvelles données.

Nous avons estimé qu'il était important d'écrire sur ce sujet car, comme beaucoup d'entre vous le savent, l'environnement de marché que nous avons connu jusqu'à présent en 2022 a été extrêmement difficile. Ces périodes de négativité (ou de positivité) sont généralement celles où les biais comportementaux sont les plus répandus.

L'un des meilleurs exemples concrets des conséquences négatives des biais comportementaux en matière d'investissement est peut-être illustré dans cet article de Forbes de 2021 : [How Investors Are Costing Themselves Money](#). L'article fait référence à l'un des points de données les plus choquants que nous ayons vus, qui également est lié à l'un de nos investisseurs légendaires préférés : Peter Lynch. Peter Lynch a été le gestionnaire du Fidelity Magellan Fund de 1977 à 1990. Au cours de cette période, le fonds a affiché un rendement annualisé incroyable de 29 %. Cependant, selon Fidelity, l'investisseur moyen du fonds a en fait perdu de l'argent au cours de cette période. Cela peut sembler presque impossible à croire, mais c'est simplement le produit des biais émotionnels et cognitifs qui conduisent les investisseurs à prendre des décisions non optimales, comme se précipiter pour acheter après une forte performance, et se précipiter pour vendre après une faible performance.

Le dernier graphique que nous souhaitons partager provient du Credit Suisse (disponible uniquement en anglais) et montre un schéma "typique" que l'investisseur émotionnel moyen va suivre. Bien que théorique par nature, nous voyons ce type de scénario se dérouler souvent dans nos relations avec nos clients. Bien que personne (y compris nous) ne soit totalement à l'abri de ce type de schémas de pensée, l'un de nos principaux objectifs en tant que gestionnaires de portefeuille est de les reconnaître et de s'assurer qu'ils n'influencent pas notre prise de décision (ou celle de nos clients).

Figure 1: Investment Process - Roller Coaster of Emotion



Source: Credit Suisse



Le dernier mot

Il n'est jamais conseillé d'anticiper le marché, et il est impossible de savoir avec certitude où nous nous situons sur les "montagnes russes" des émotions des investisseurs. Cependant, la mauvaise performance des marchés jusqu'à présent en 2022, combinée aux niveaux extrêmes de négativité parmi les investisseurs nous amène à penser que nous sommes plus proches du bas de la "chute" que beaucoup ne le croient. Si cela s'avère finalement être le cas, nous ne doutons pas que de nombreuses actions / réactions prises par les investisseurs aujourd'hui viendront simplement s'ajouter au livre des exemples de biais comportementaux à l'œuvre.

Merci de votre lecture.

Patrimoine familial Di Iorio

Ces renseignements ne constituent pas des conseils de placement et doivent être utilisés uniquement dans le cadre de discussions avec votre conseiller en placement de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. Ainsi, votre propre situation sera prise en compte et les décisions seront fondées sur l'information à jour. Les stratégies et les conseils contenus dans le présent rapport sont fournis à titre informatif. Veuillez consulter votre conseiller avant de mettre en œuvre une stratégie. Les taux d'intérêt, la conjoncture des marchés, les offres spéciales, les décisions fiscales et les autres facteurs touchant les placements peuvent changer rapidement. Les renseignements contenus dans les présentes ont été jugés fiables au moment où ils ont été obtenus, mais ni RBC Dominion valeurs mobilières Inc., ni ses employés, ses mandataires ou ses fournisseurs de contenu ne peuvent en garantir l'exactitude ni l'intégralité. Le présent rapport ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'offre d'achat de titres et ne doit en aucun cas être interprété comme telle. Ni RBC Dominion valeurs mobilières Inc., ni ses employés, ses mandataires ou ses fournisseurs d'information n'acceptent de responsabilité ou d'obligation de quelque nature que ce soit à son égard. Les portefeuilles de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. peuvent parfois inclure des titres mentionnés dans les présentes.

Ce commentaire, qui se fonde sur des données jugées dignes de foi au moment de la rédaction, peut faire l'objet de changements. Les opinions et les projections que contient le présent rapport sont celles de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. et peuvent être modifiées sans préavis ; elles sont présentées de bonne foi, mais sans responsabilité légale. Les taux d'intérêt, la conjoncture des marchés et divers autres facteurs touchant les placements sont susceptibles d'évoluer. Les rendements antérieurs peuvent ne pas se reproduire. Les données utilisées sont destinées uniquement à illustrer certains rendements passés ; ils ne constituent pas des projections de valeurs ou de rendements à venir.

La présente publication est offerte à titre informatif uniquement. Ses graphiques et ses tableaux ne sont fournis qu'à titre d'exemple et les données qu'ils contiennent n'ont aucun caractère prévisionnel. Les rendements antérieurs peuvent ne pas se reproduire.

RBC Dominion valeurs mobilières inc.* et la Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. * Membre du Fonds canadien de protection des investisseurs. RBC Dominion valeurs mobilières inc. est une société membre de RBC Gestion de patrimoine, une unité d'exploitation de la Banque Royale du Canada. ® / ^{MC} Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada utilisée(s) sous licence. © 2026 RBC Dominion valeurs mobilières Inc. Tous droits réservés.