



# PERSPECTIVES DES MARCHÉS POUR 2023

Équilibrer la volatilité à court terme avec les occasions à long terme



À Placements NEI, nous croyons que les marchés seront probablement volatils au premier semestre de 2023, car les banques centrales poursuivront leur resserrement monétaire et ne devraient pas atteindre leur taux cible avant le milieu de l'année. Peu importe le moment et l'endroit où les taux atteindront leur sommet, ils seront résolument en territoire restrictif, ce qui aura une incidence sur la croissance économique. La croissance des bénéfices a déjà été révisée à la baisse, mais ne reflète probablement pas un scénario de récession.

Bien que l'ancien contexte économique s'appuyait sur une tendance de plus de 30 ans de faible inflation et de taux d'intérêt décroissants, le nouveau contexte économique sera caractérisé par une volatilité structurellement élevée avec l'entrée en vigueur de taux plus élevés. Cette volatilité accrue offre un environnement idéal pour les gestionnaires actifs comme NEI et son groupe mondial de sous-conseillers.

Dans le cadre de nos perspectives des marchés pour 2023, nous avons repéré 10 occasions clés :

## 1 Les obligations sont de retour

Dans la foulée de la tendance de baisse des taux d'intérêt observée depuis 30 ans, un contexte de hausse des taux représente une excellente occasion pour les investisseurs en titres à revenu fixe en 2023 et au-delà. Des taux de rendement plus élevés peuvent offrir un revenu plus prévisible, et les taux de rendement initiaux sont un important indicateur des rendements futurs. Dans l'éventualité probable d'une récession, les écarts de taux pourraient s'élargir davantage, ce qui pourrait donner aux investisseurs en titres à revenu fixe davantage d'occasions de générer des rendements excédentaires à long terme. Entre revenu élevé et appréciation des cours, certains segments des marchés des obligations à rendement élevé pourraient présenter des rendements semblables à ceux des actions aux investisseurs patients ayant un horizon de placement à long terme.

## 2 Les valorisations boursières sont intéressantes

Sur le plan de la valorisation, les actions sont encore moins chères qu'elles ne l'étaient au début de 2021. La dernière hausse de taux dans la trajectoire de resserrement de la politique monétaire constituera un important point d'inflexion pour les actions et un point d'entrée intéressant.

## 3 Le portefeuille 60/40 n'est pas encore mort

Le portefeuille 60/40 a connu l'une des pires années de rendement réel depuis des décennies, en raison de la corrélation positive entre les titres à revenu fixe et les actions, qui ont tous deux enregistré d'importants reculs. Le portefeuille est bien placé pour faire face à une récession, car les titres à revenu fixe pourraient enregistrer des rendements supérieurs dans un contexte d'aversion pour le risque, tandis que les actions atteignent généralement un creux trois mois avant le début d'une récession.

## 4 Énergie propre

La thèse d'une croissance à long terme des énergies renouvelables demeure, car la demande d'électricité est plus forte que jamais. Les énergies renouvelables sont la technologie de production d'électricité dont le coût est le plus faible dans la plupart des régions du monde. Elles ne sont pas corrélées au cycle économique et devraient croître beaucoup plus rapidement que l'ensemble du marché à un moment où la croissance est rare.

*suite...*

## 5 Croissance des marchés émergents

La croissance mondiale devrait rebondir à la fin de 2023 et au début de 2024, et les marchés émergents surpasseront les marchés développés. La réouverture de l'économie chinoise donnera un coup de pouce à sa propre économie et à d'autres marchés émergents.

## 6 Actions durables

Les entreprises durables ont tendance à fournir des biens ou des services qui répondent à un besoin essentiel, ce qui se traduit par une croissance plus durable des bénéficiaires et moins tributaire de la conjoncture macroéconomique. Avec la hausse des taux de rendement des obligations, ces entreprises ont subi d'importantes pressions, ce qui a créé un point d'entrée attrayant pour investir dans des entreprises ayant de solides perspectives à long terme et produisant des résultats positifs pour la société.

## 7 Actions à faible volatilité

L'indice de volatilité minimale est faible depuis 2019 et offre un important potentiel de hausse ainsi qu'une protection contre les baisses en cas de repli des marchés boursiers.

## 8 Titres versant des dividendes

Au cours des 50 dernières années, les titres versant des dividendes ont surpassé ceux qui n'en versent pas présentant un risque moindre, mais au cours de la dernière décennie de taux d'intérêt nuls, les titres

versant des dividendes sont tombés à leur plus bas niveau en 20 ans par rapport à ceux qui n'en versent pas. Au cours de la prochaine décennie, l'inflation devrait demeurer élevée, et il est peu probable qu'une décennie de politique monétaire de taux nul se répète, ce qui créera des perspectives favorables pour les dividendes.

## 9 Actions canadiennes

Les ratios bénéfice/cours des actions demeurent nettement supérieurs aux taux de rendement des obligations canadiennes et, grâce au pouvoir de fixation des prix des sociétés correspondantes, ils peuvent contribuer à compenser l'inflation. Le potentiel de bénéficiaires intéressants offre un meilleur soutien aux valorisations dans un contexte de volatilité des marchés.

## 10 Stratégies d'actions défensives

Au cours de la dernière décennie, il y a eu moins d'épisodes baissiers, mais les investisseurs devront peut-être se préparer à une volatilité accrue des marchés et être prêts à sacrifier un certain rendement dans un contexte de marchés très vigoureux (ratio d'encaissement des hausses moins élevé). La bonne nouvelle, c'est qu'une stratégie qui perd moins que le marché en période de repli peut surpasser le marché au fil du temps, même si elle ne saisit pas toutes les remontées du marché.

## Parlez à votre conseiller pour savoir comment les solutions d'investissement responsable de NEI peuvent vous aider à atteindre vos objectifs.

Placements NEI s'efforce de garantir que le contenu est tiré de sources considérées comme fiables et que les données et les opinions sont complètes et exactes. Néanmoins, Placements NEI ne peut donner aucune garantie, expresse ou implicite, à cet égard et ne peut être tenue responsable des erreurs ou omissions éventuelles aux présentes. Les opinions exprimées aux présentes peuvent changer sans préavis, les marchés évoluant en permanence. Toute référence à une entreprise, un titre, un secteur, ou un marché en particulier ne doit pas être interprétée comme une intention de réaliser des opérations sur un fonds géré par Placements NEI. Ces opinions ne doivent pas être interprétées comme un conseil en investissement ni comme une recommandation d'achat ou de vente. Les fonds communs de placement sont exclusivement offerts par voie de prospectus et par l'intermédiaire de courtiers inscrits. Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de frais de gestion et d'autres frais. Les placements dans certaines séries de titres de fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions de suivi. Veuillez lire l'aperçu du fonds ou le prospectus du fonds commun de placement pertinent avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire. Placements NEI est une marque déposée de Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« NEI S.E.C. »). Placements NordOuest & Éthiques inc. est le commandité de NEI S.E.C. et une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso inc. (« Aviso »). Aviso est le seul commanditaire de NEI S.E.C. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. (« Desjardins ») et à 50 % par une société en commandite qui appartient aux cinq centrales de caisse de crédit provinciales (les « centrales ») et au Groupe CUMIS limitée.