



PERSPECTIVES DES MARCHÉS POUR 2023

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

REVUE DE 2022

Nulle part où se réfugier

LES INVESTISSEURS VIVENT UNE PÉRIODE DIFFICILE

Aucun abri contre la tempête

(Opinions au 9 décembre 2022)

Si les marchés et les investisseurs avaient eu voix au chapitre dans le choix du mot de l'année 2022 du Petit Robert, ce serait sans doute « inflation ». À compter de janvier 2022, la publication mensuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC) aux États-Unis a dominé les manchettes alors que les investisseurs prenaient connaissance des données pour évaluer la réaction de la Réserve fédérale américaine. Pour la première fois depuis le début des années 1980, l'IPC des États-Unis a affiché une inflation supérieure à 7,5 % et elle a continué de s'accroître pendant la majeure partie de l'année, l'inflation globale ayant atteint un sommet en juin et l'inflation de base, en septembre. L'inflation demeure obstinément élevée, malgré le rythme exceptionnel du resserrement qui a pesé sur la croissance économique et la valeur des actifs.

Même si le vieil adage selon lequel « pendant une crise du marché, toutes les corrélations vont dans le même sens » peut ne pas être tout à fait exact, l'esprit du dicton s'est avéré juste cette année. Les marchés boursiers et obligataires ont fortement reculé, l'indice US Aggregate Bond et l'indice S&P 500 ayant affiché une corrélation de plus en plus positive tout au long de l'année. Pour mettre les choses en perspective, sur la base du rendement réel, le portefeuille équilibré traditionnel composé d'actions et d'obligations américaines selon un ratio 60/40 a enregistré l'un de ses pires rendements (peut-être même le pire rendement selon le déroulement de la fin de décembre) en plus de dix ans.

À l'extérieur des États-Unis, les marchés internationaux n'ont pas non plus offert aux investisseurs un abri contre la tempête, car les marchés développés et émergents ont également été confrontés à l'inflation, en plus d'autres risques idiosyncrasiques.

L'Europe a subi les répercussions de l'invasion russe en Ukraine, le Royaume-Uni a provoqué sa propre crise monétaire et la Chine a continué de sacrifier la croissance économique pour poursuivre sa politique zéro COVID.

La combinaison d'une forte inflation, d'un resserrement monétaire musclé, de la guerre en Europe et des répercussions d'une pandémie mondiale a donné lieu à une année difficile pour les investisseurs. Dans la plupart des cas, le marché n'a épargné personne, car les rendements ont été négatifs, peu importe la région, le secteur, l'exposition aux facteurs ou le style de placement. Même les placements non traditionnels comme la cryptomonnaie, l'or ou les marchandises n'ont offert aucun répit face au marché baissier. Les seules sources de rendements positifs ont été le dollar américain, le gaz naturel et le pétrole.

À bien des égards, 2022 a été une tempête parfaite. Il n'est donc pas surprenant que cette année ait été l'une des pires années pour les investisseurs équilibrés. L'aspect positif est que les gestionnaires actifs qui sont prêts à composer avec la volatilité trouveront probablement des occasions à long terme. Ces idées sont présentées dans les prochaines sections.



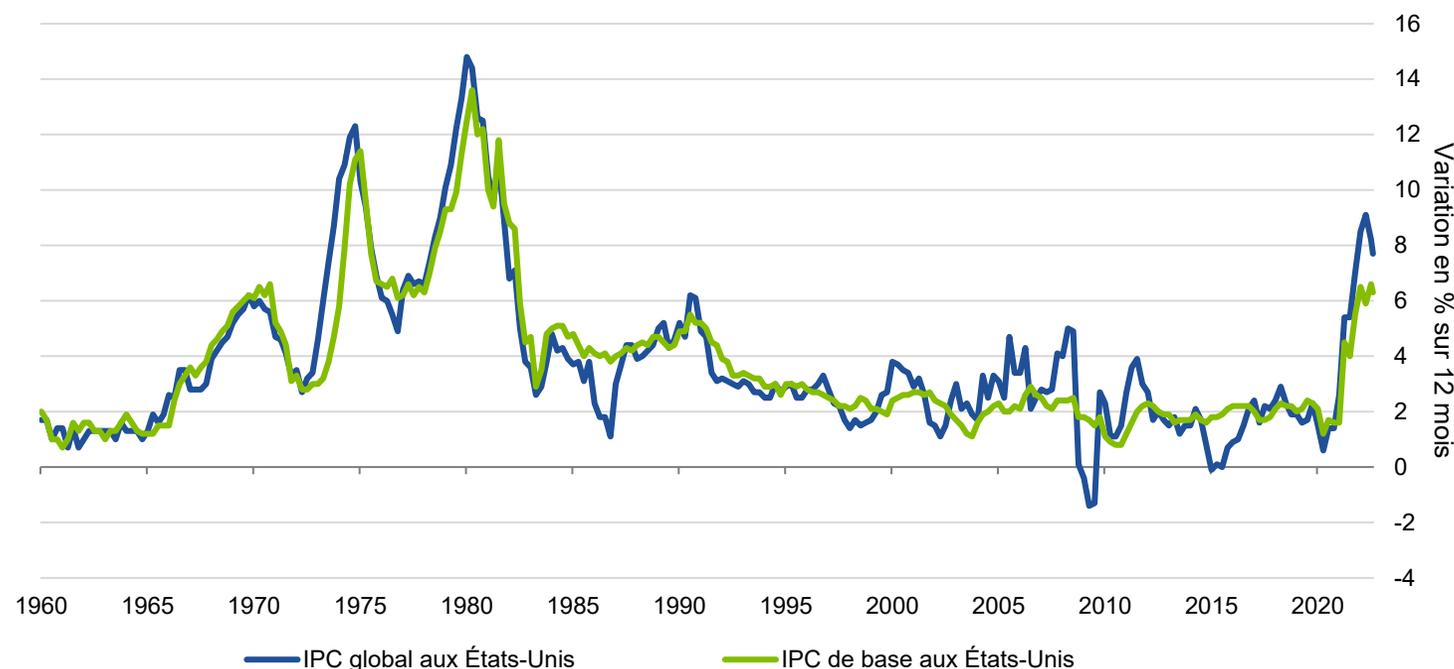
John Bai, CFA

Vice-président principal et chef des placements

NIVEAUX HISTORIQUES D'INFLATION

Malgré un ralentissement, l'inflation est toujours aux plus hauts niveaux depuis 1982

Inflation globale et inflation de base aux États-Unis



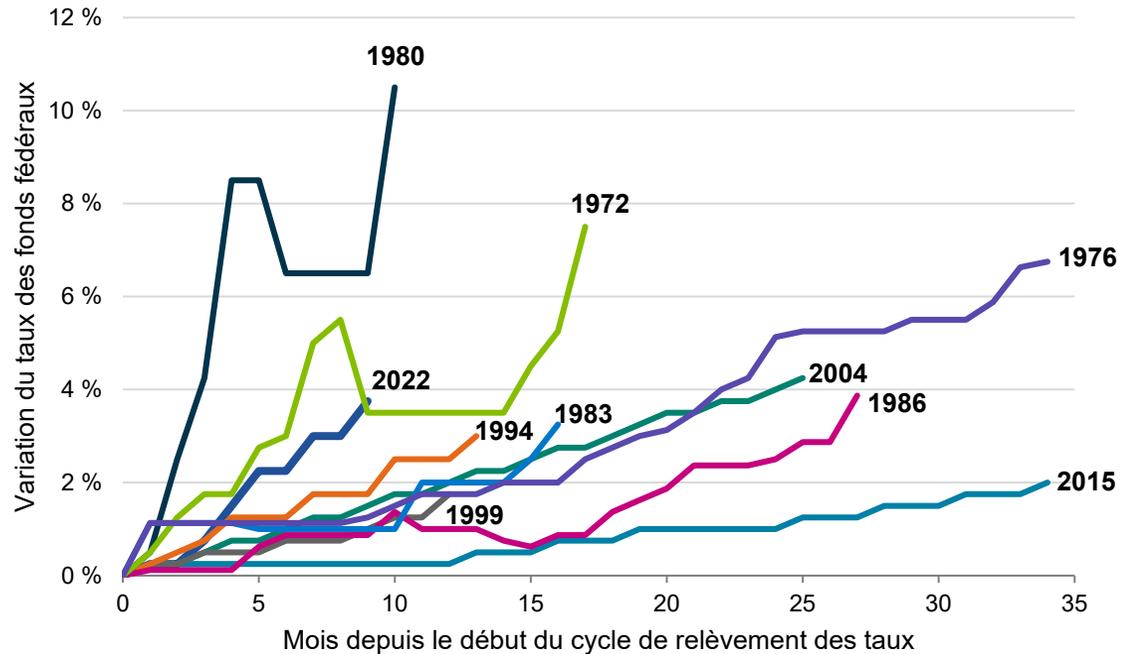
Sources : Placements NEI, Bloomberg. Données au 25 novembre 2022.

- L'inflation a continué d'augmenter depuis le début de 2020. L'inflation globale a atteint un sommet de 9,1 % en juin de cette année et l'inflation de base, de 6,7 % en septembre
- Les deux mesures ont commencé à s'assouplir, car les prix des marchandises continuent de reculer, et les pressions inflationnistes sur les gains salariaux montrent également des signes d'assouplissement
- Les prévisions du marché indiquent toujours un fort ralentissement de l'inflation en 2023. Celle-ci devrait s'établir entre 2,0 % et 3,0 % au Canada et aux États-Unis

RYTHME EXCEPTIONNEL DU RESSERREMENT EN 2022

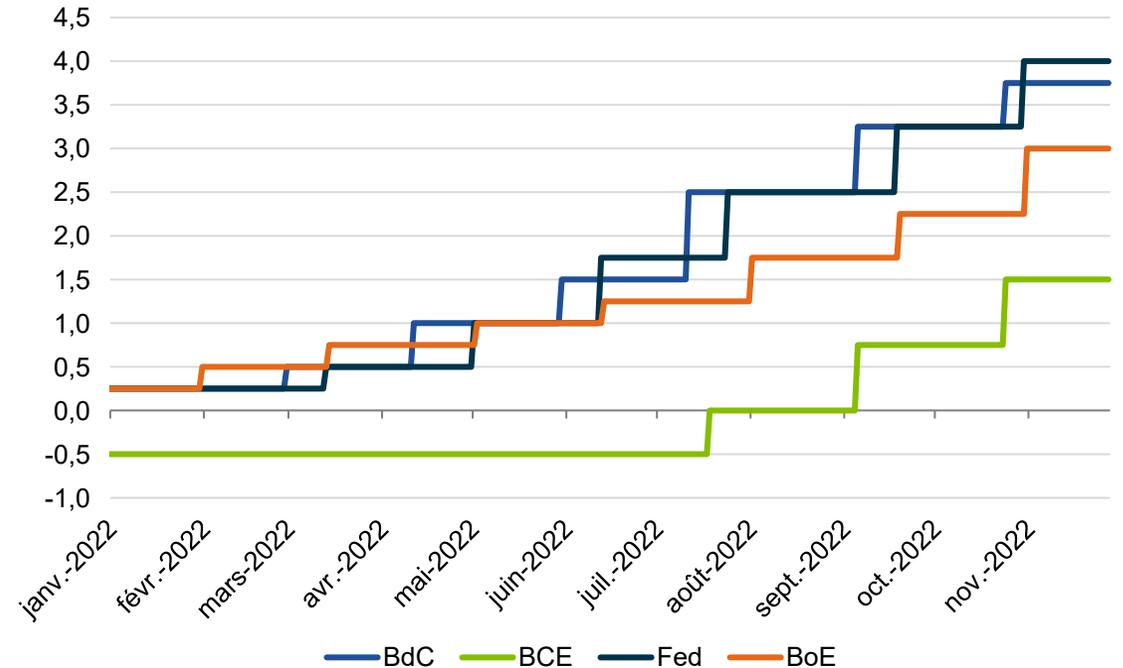
Les hausses de taux synchronisées à l'échelle mondiale pèsent sur la croissance économique et la valeur des actifs

Rythme des hausses de taux historiques de la Réserve fédérale américaine



Sources : Placements NEI, Bloomberg. Données au 25 novembre 2022.

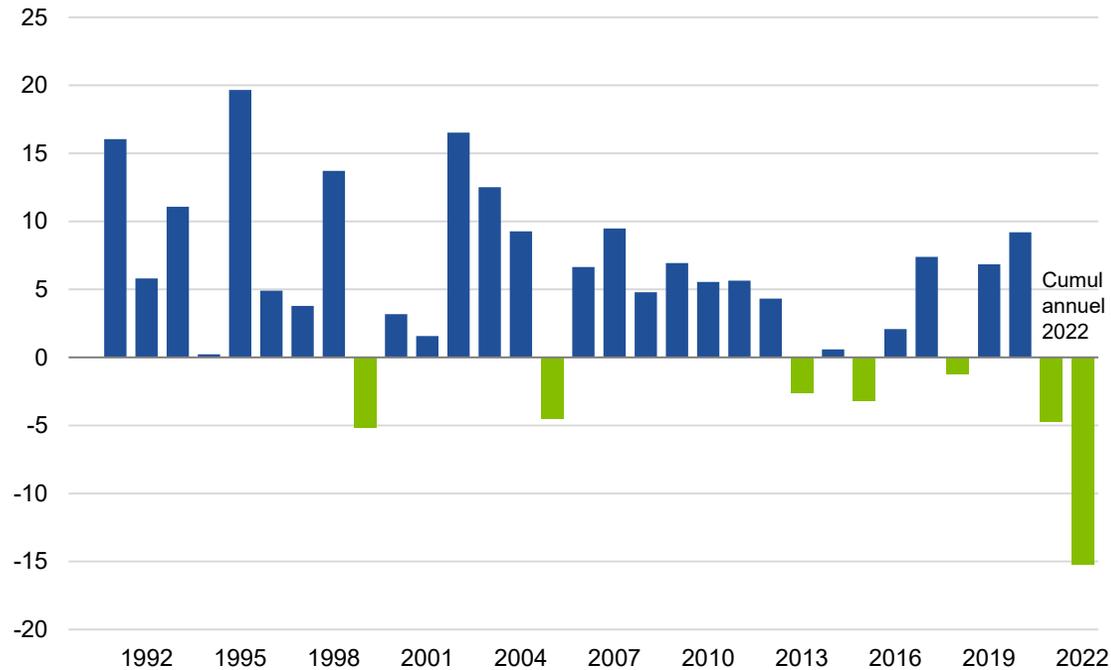
Taux directeurs mondiaux depuis janvier 2022



HAUSSE DES TAUX PARMIS LES MARCHÉS DÉVELOPPÉS

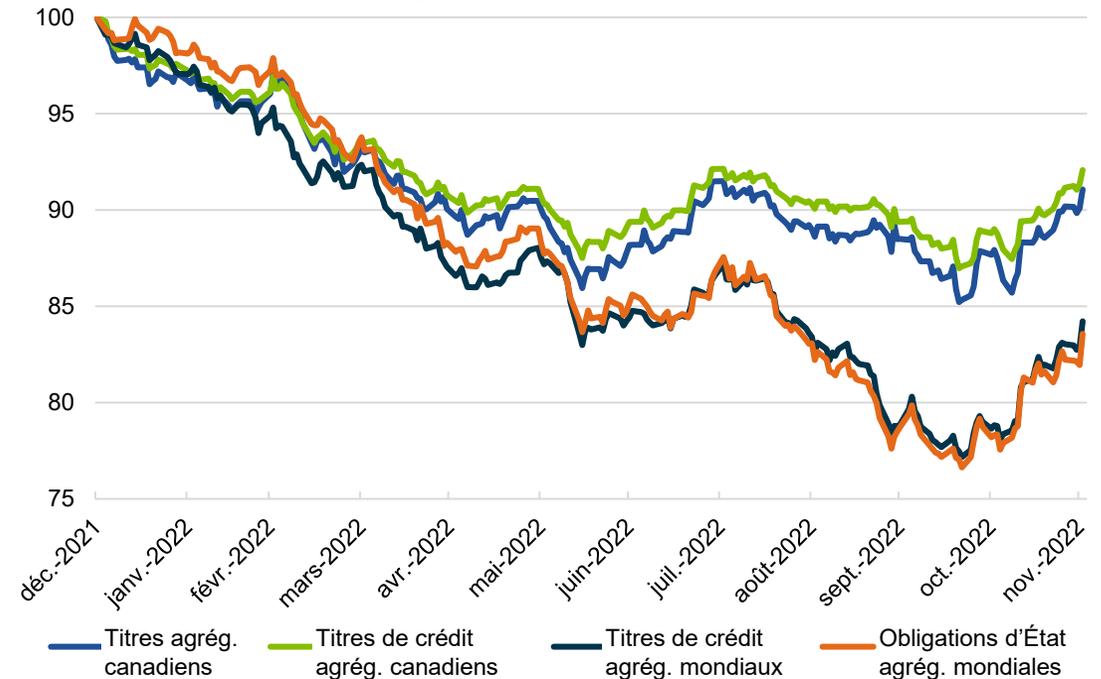
Les prix des obligations ont fortement reculé, les taux de rendement des obligations s'étant redressés dans les principaux marchés

Rendements annuels de l'indice des titres mondiaux à revenu fixe



Sources : Placements NEI, Bloomberg. Données au 2 décembre 2022.

Rendements des indices canadiens par rapport aux indices mondiaux depuis le début de l'année



NULLE PART OÙ SE RÉFUGIER

Baisses généralisées, sauf pour le dollar américain et l'énergie

Rendements depuis le début de l'année 2022 libellés en dollars américains

Actifs

Dollar américain	10,8 %
Obligations à rendement élevé	-15,9 %
Actions des marchés développés	-20,3 %
Obligations mondiales	-16,7 %
Actions des marchés émergents	-13,6 %

Titres à revenu fixe

Titres agrég. canadiens	-10,2 %
Obligations américaines à rendement élevé	-11,1 %
Titres agrég. américains	-13,1 %
Titres agrég. européens	-14,0 %
Obligations des marchés émergents	-16,4 %

Actions

Actions britanniques	-6,3 %
Actions canadiennes	-7,4 %
Actions européennes	-13,7 %
Actions américaines	-13,1 %
Actions chinoises	-28,6 %

Taux de change par rapport au dollar américain

Dollar canadien	-5,9 %
Euro	-8,5 %
Renminbi chinois	-10,9 %
Livre sterling	-9,8 %
Yen japonais	-16,6 %

Secteurs

Secteur de l'énergie de l'indice S&P	70,2 %
Secteur des services financiers de l'indice S&P	-5,6 %
Secteur des matériaux de l'indice S&P	-7,1 %
Secteur des technologies de l'information de l'indice S&P	-21,6 %
Secteur de la consommation discrétionnaire de l'indice S&P	-29,0 %

Marchandises

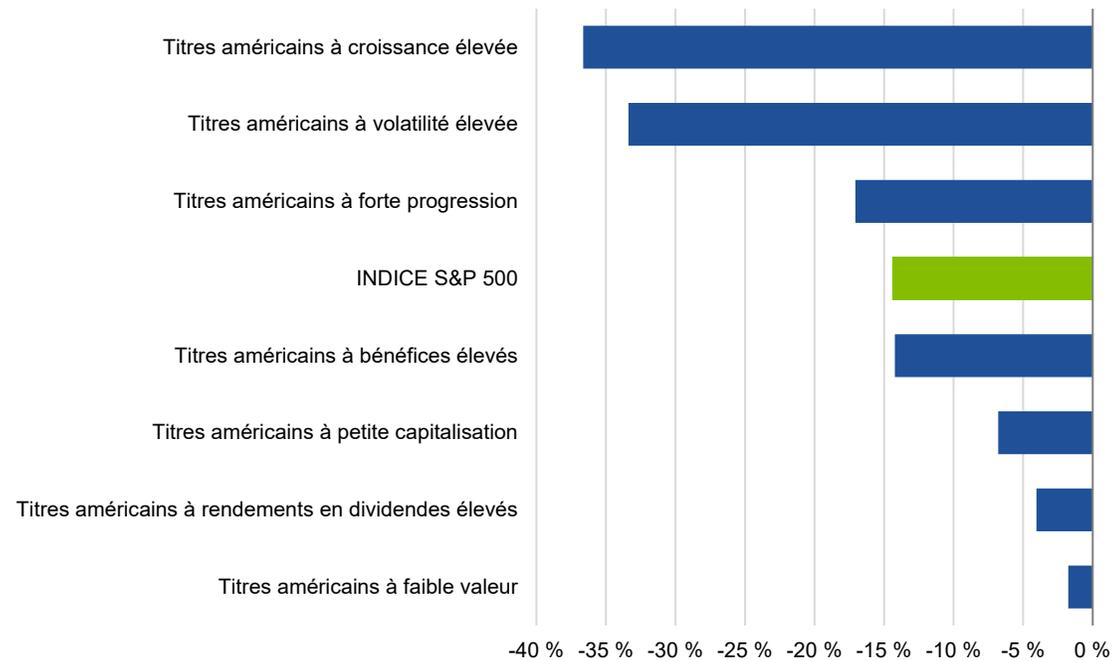
Gaz naturel	86,5 %
Pétrole WTI	7,0 %
Or	-3,3 %
Cuivre	-15,4 %
Bitcoin	-63,2 %

Sources : Placements NEI, Bloomberg. Données au 30 novembre 2022.

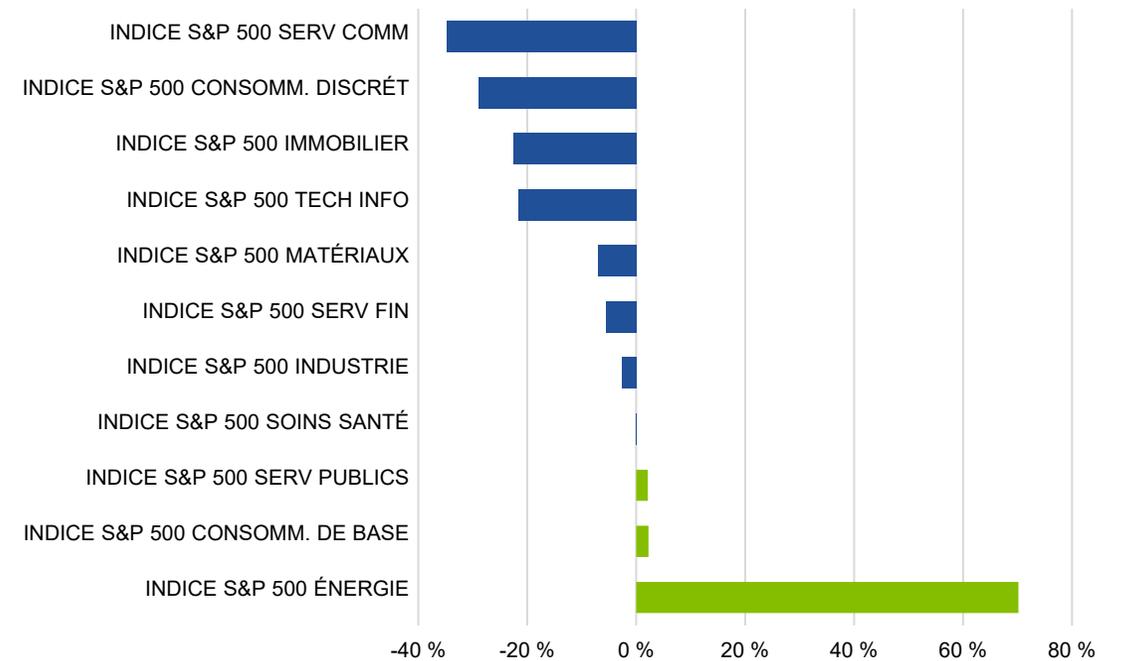
BAISSE GÉNÉRALISÉE

Grande divergence entre les facteurs et les secteurs

Rendement par facteur depuis le début de l'année



Rendement par secteur depuis le début de l'année



Sources : Placements NEI, Bloomberg. Données au 30 novembre 2022.

UNE ANNÉE DE VOLATILITÉ EXTRÊME

Baisses plus fréquentes et plus importantes de l'ensemble des obligations et des actions

Baisses de l'indice S&P 500

1928-01-03 – 2022-11-01	Baisse de plus de 5 %	Correction de plus de 10 %	Correction de plus de 15 %	Correction de plus de 20 %
Nombre	326	101	46	26
Moyenne par année	3,4	1,1	0,5	0,3
Cumul annuel 2022	7	3	2	1
Dernière occurrence	2022-10-04	2022-08-16	2022-08-16	2022-01-04

- L'année 2022 a été caractérisée par une volatilité extrêmement élevée sur les marchés boursiers américains
- Le resserrement monétaire extrêmement énergique aux États-Unis, les récessions imminentes et la guerre en Europe ont alimenté la négociation algorithmique qui a créé des fluctuations excessives
- Étant donné que la hausse des taux d'intérêt pèse sur l'activité économique, les pressions inflationnistes devraient commencer à diminuer, ce qui permettrait une approche plus conciliante, et cette volatilité extrême devrait s'atténuer

Sources : Ned Davis Research Group; River Road Asset Management.

VOLATILITÉ À COURT TERME

Le risque de récession pèse

UN DÉBUT DIFFICILE POUR L'ANNÉE 2023

La volatilité devrait persister à court terme

Les marchés sont soumis à un régime monétaire restrictif

- Les marchés seront probablement volatils au premier semestre de 2023 alors que les banques centrales poursuivront leur resserrement monétaire, et les taux d'intérêt ne devraient pas atteindre leur sommet avant le milieu de l'année
- Selon les prévisions actuelles, les taux d'intérêt atteindront un sommet en mai aux États-Unis et encore plus tôt au Canada. Toutefois, la récente tendance à un ralentissement des hausses de taux pourrait pousser les taux à des sommets plus tard dans l'année, selon la rapidité avec laquelle l'inflation ralentit
- Indépendamment du moment et de l'endroit où les taux atteindront leur sommet, ils seront fermement en territoire restrictif, ce qui aura une incidence sur la croissance économique
- Les prévisions actuelles concernant la croissance économique mondiale semblent anémiques, le PIB devant être négatif dans la plupart des régions au cours de la première moitié de l'année alors que les marchés s'ajustent au resserrement des conditions financières
- La croissance des bénéfices a déjà été révisée à la baisse, mais ne reflète probablement pas une récession et pourrait être révisée de nouveau

Morosité

- Une très petite marge de manœuvre pour que les banques centrales maîtrisent l'inflation sans pousser l'économie vers une récession
- Le risque de récession pèse sur le marché de l'emploi, les offres d'emploi commençant à diminuer, mais la hausse des salaires devrait continuer d'exercer des pressions inflationnistes
- Les valorisations sont justes, mais elles peuvent être diminuées davantage si les craintes à l'égard d'une récession s'intensifient. Cela entraînerait une pression à la baisse accrue sur les prix

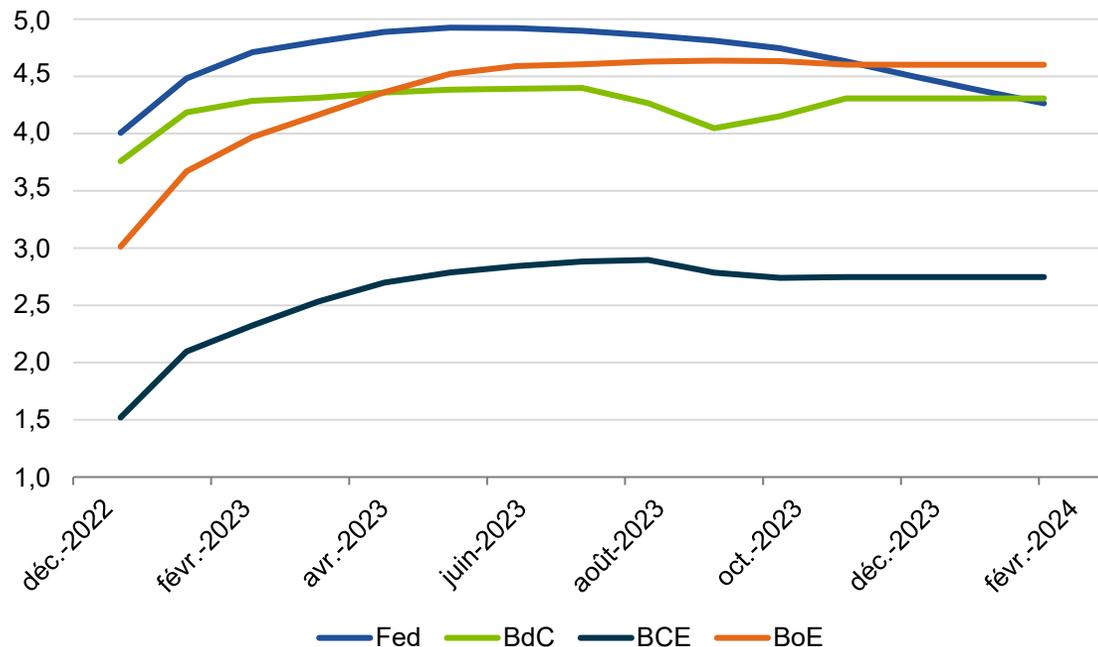
Aspects positifs

- Les pressions exercées sur la chaîne d'approvisionnement mondiale se sont en grande partie atténuées, ce qui devrait se traduire par des produits moins chers qui contribuent également à réduire l'inflation
- La hausse des taux a une incidence sur le marché de l'habitation, qui commence à faire état d'une chute des prix des loyers et d'une baisse des prix de l'immobilier après leurs récents sommets

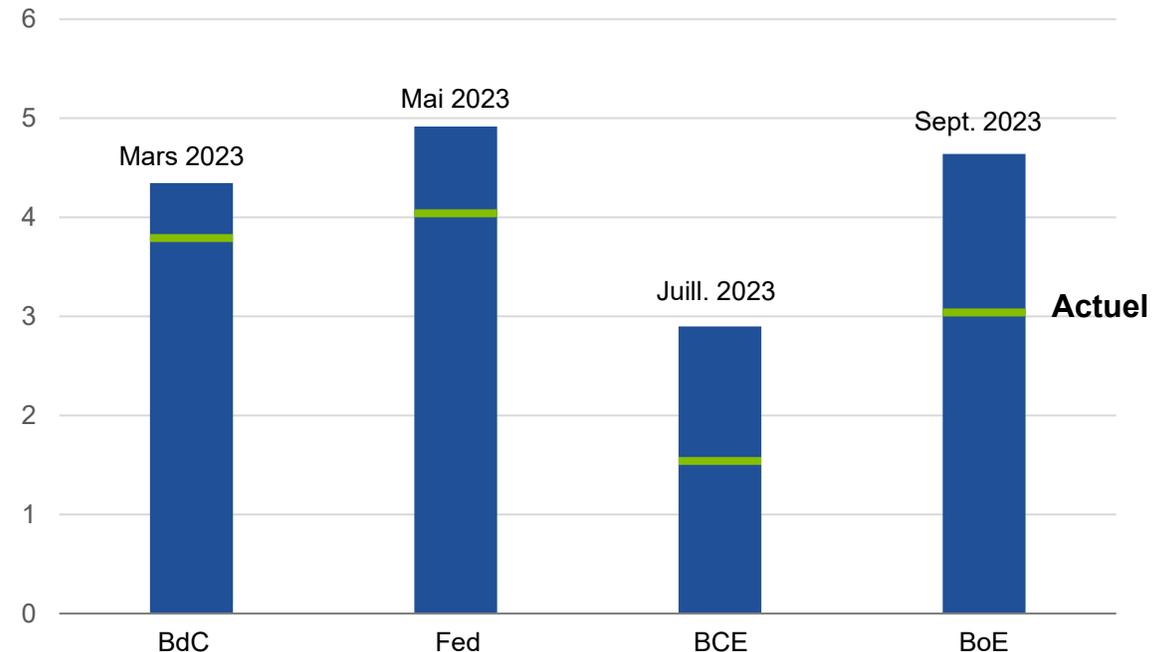
LES TAUX DES BANQUES CENTRALES APPROCHENT DE LEUR SOMMET

Le moment et le niveau du sommet dépendent de l'inflation

Taux de référence des marchés développés – selon les prévisions du marché



Sommets des taux selon le marché des swaps

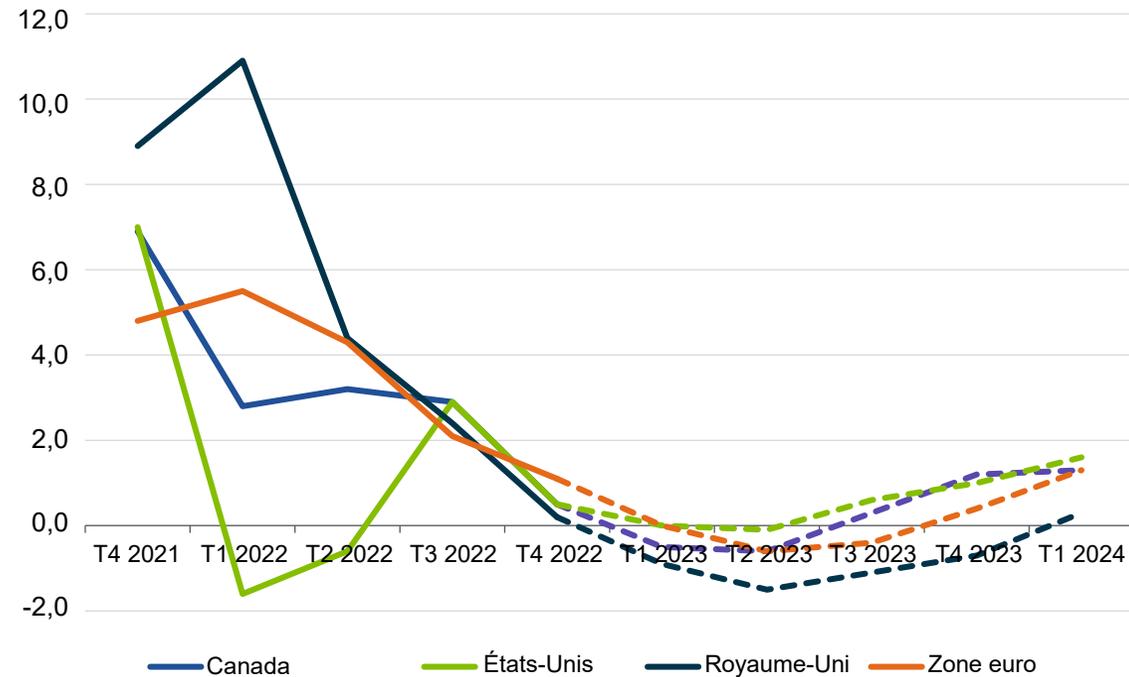


Sources : Placements NEI, Bloomberg. Données au 30 novembre 2022.

LES PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES CONTINUENT DE S'AFFAIBLIR

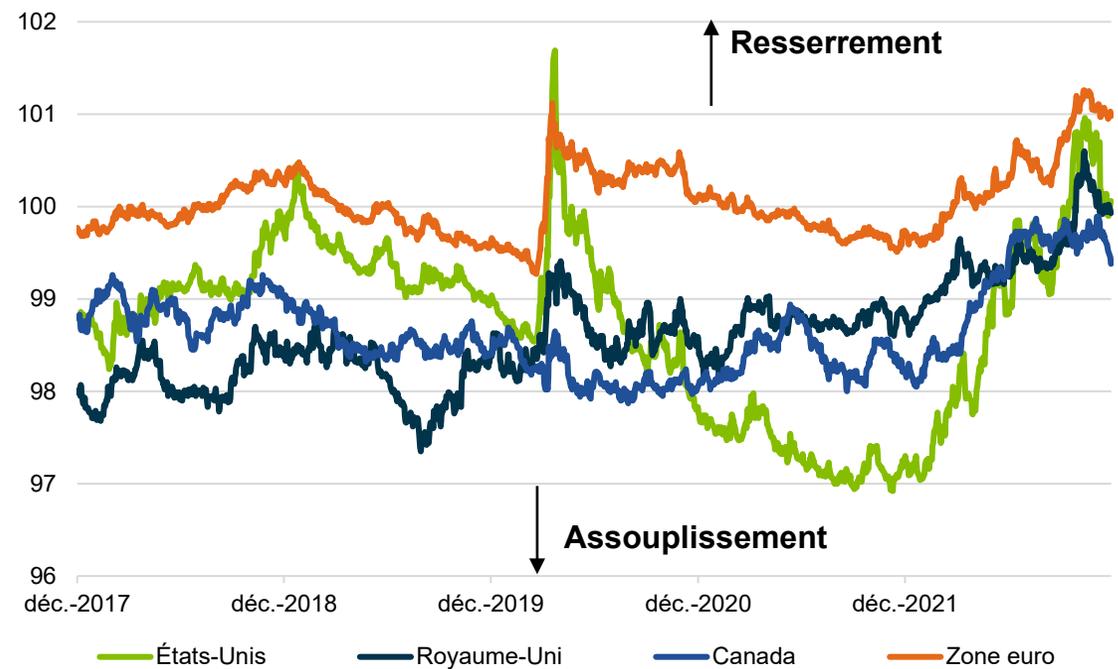
Baisse des prévisions de croissance et ralentissement des activités dans un contexte de resserrement des conditions financières

Croissance et prévisions du PIB



Sources : Placements NEI, Bloomberg. Données au 2 décembre 2022.

Indice des conditions financières



Sources : Placements NEI, Bloomberg. Données au 30 novembre 2022.

QUELLE SERA L'INCIDENCE DU RALENTISSEMENT DE L'ÉCONOMIE SUR LES BÉNÉFICES?

Les prévisions de bénéfices des sociétés de l'indice S&P 500 commencent à diminuer

Indice S&P 500 et prévisions de bénéfices sur 12 mois



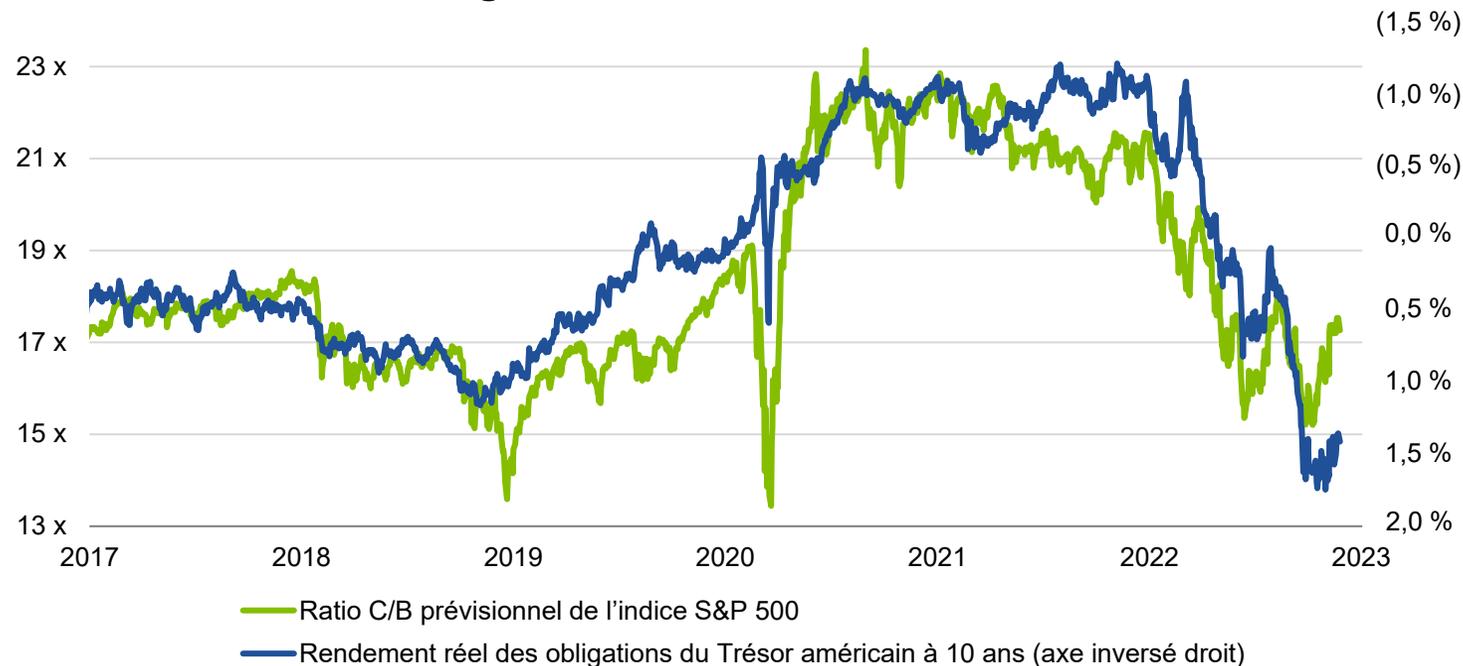
- Étant donné que l'économie continue de ralentir, les prévisions de bénéfices devraient être révisées à la baisse
- Les bénéfices du troisième trimestre n'ont pas été aussi négatifs que prévu. Les investisseurs surveilleront la période de publication des résultats du quatrième trimestre, qui débutera à la mi-janvier 2023, pour obtenir d'autres prévisions à l'égard des bénéfices pour 2023
- Les prévisions de croissance des bénéfices pour 2023 sont passées de 8,2 % au 30 septembre à 5,6 % aujourd'hui. Compte tenu des risques de récession à l'horizon, les prévisions de bénéfices pourraient diminuer

Sources : Placements NEI, Bloomberg. Données au 30 novembre 2022. Les prévisions de bénéfices sur 12 mois de Bloomberg tiennent compte des prévisions consensuelles des bénéfices pour les quatre prochains trimestres.

LES VALORISATIONS NE REFLÈTENT PAS LES CRAINTES D'UNE RÉCESSION

La hausse des taux de rendement réels à long terme a une incidence négative sur les actions

Ratio C/B prévisionnel de l'indice S&P 500 par rapport au taux de rendement réel des obligations à 10 ans



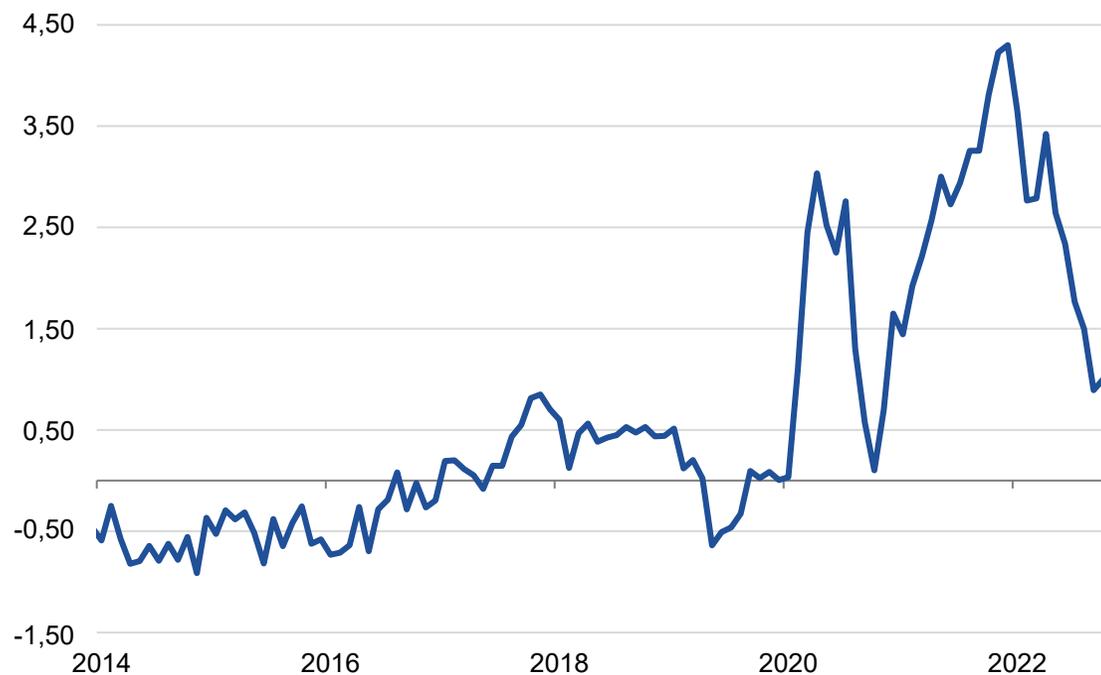
- Les valorisations boursières sont influencées de façon inversement proportionnelle par les taux de rendement réels des obligations
- Comme les taux de rendement réels des obligations ont augmenté en 2022, les valorisations boursières ont diminué, ce qui a entraîné une baisse des cours boursiers
- La récente hausse des actions a accentué l'écart entre les taux obligataires et les ratios C/B prévisionnels
- Les valorisations pourraient subir d'autres pressions à la baisse à l'avenir

Sources : IMPAX Asset Management, Bloomberg. Données au 28 novembre 2022.

LES PRESSIONS SUR LA CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT MONDIALE SE SONT ATTÉNUÉES

Allègement de l'inflation des prix des biens

Indice mondial des pressions sur la chaîne d'approvisionnement



Source : Réserve fédérale de New York, Indice mondial des pressions sur la chaîne d'approvisionnement, <https://www.newyorkfed.org/research/gscpi.html>.

Indice Baltic Exchange Panamax

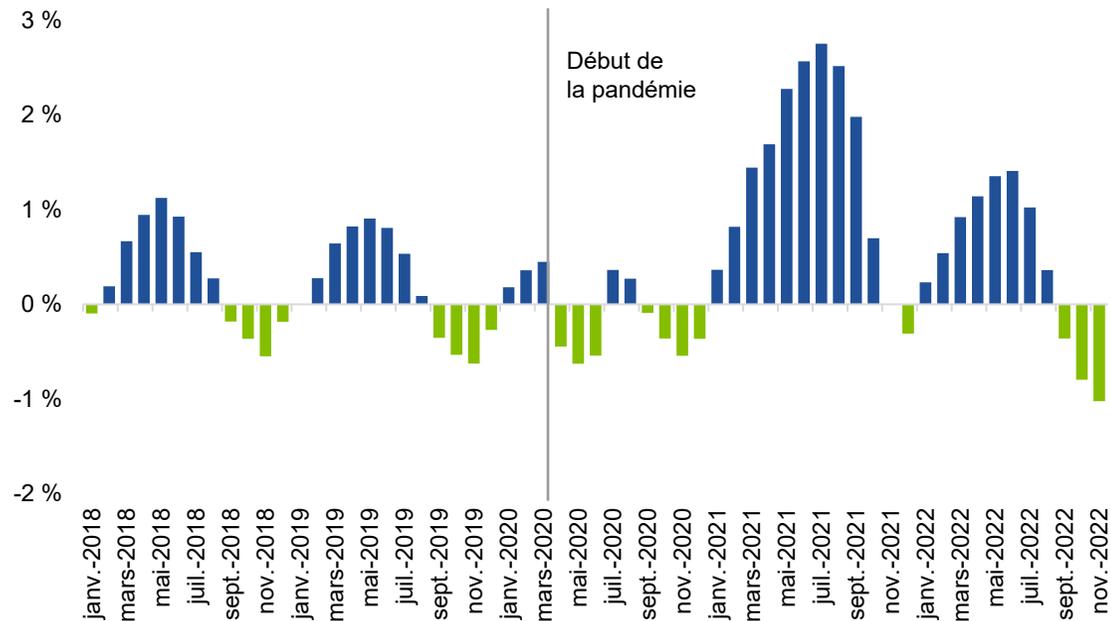


Sources : Placements NEI, Bloomberg. Données au 30 novembre 2022.

RECU DES PRIX DE L'HABITATION

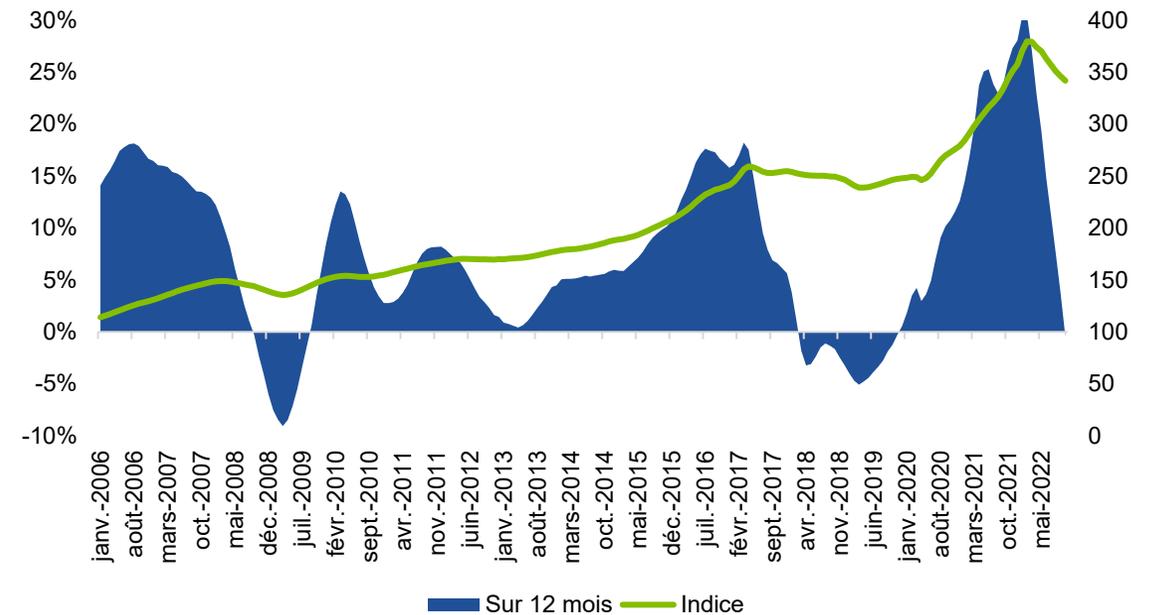
Les loyers ont baissé aux États-Unis trois mois d'affilée. Les prix de l'habitation au Canada ont reculé de 10 % par rapport à leurs sommets de février

Indice américain des loyers (variation mensuelle)



Source : <https://www.apartmentlist.com/research/national-rent-data>; mise à jour le 30 novembre 2022.

Indice canadien des prix des maisons (variation mensuelle et prix)

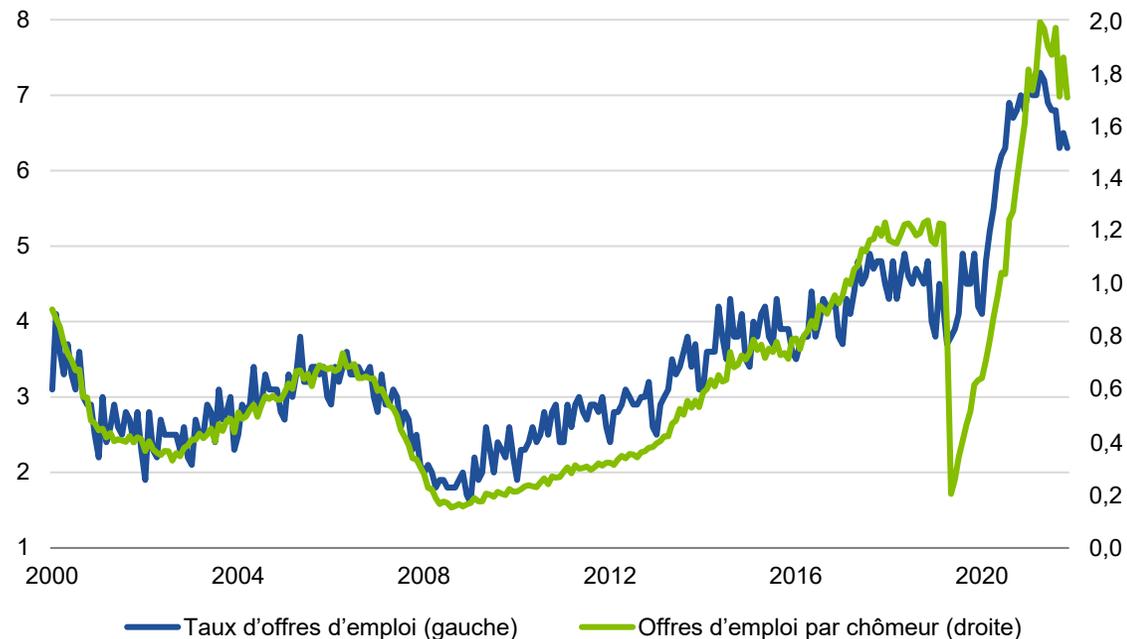


Source : <https://stats.crea.ca/fr-CA/>; mise à jour le 30 novembre 2022.

LE MARCHÉ DE L'EMPLOI COMMENCE À CHANGER DE CAP

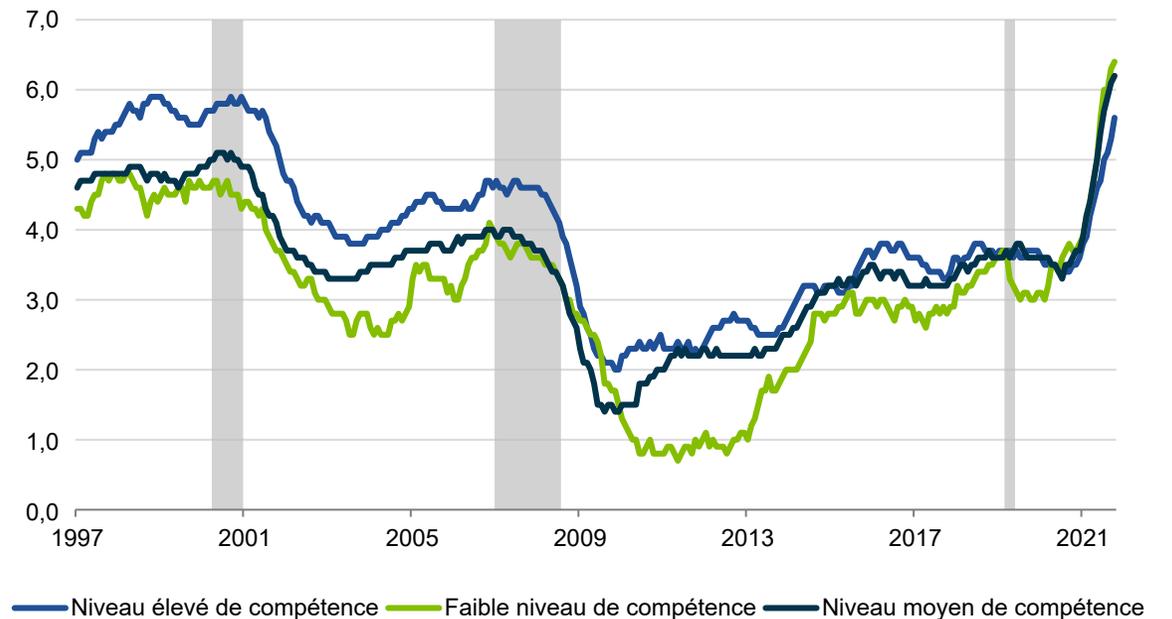
Moins de pressions sur les hausses salariales à venir

Offres d'emploi par chômeur aux États-Unis



Sources : Placements NEI, Bloomberg. Données au 2 décembre 2022.

Suivi des salaires de la Réserve fédérale américaine d'Atlanta par profession



Source : Réserve fédérale d'Atlanta. Données au 25 octobre 2022.

OCCASIONS À LONG TERME

Points d'entrée intéressants

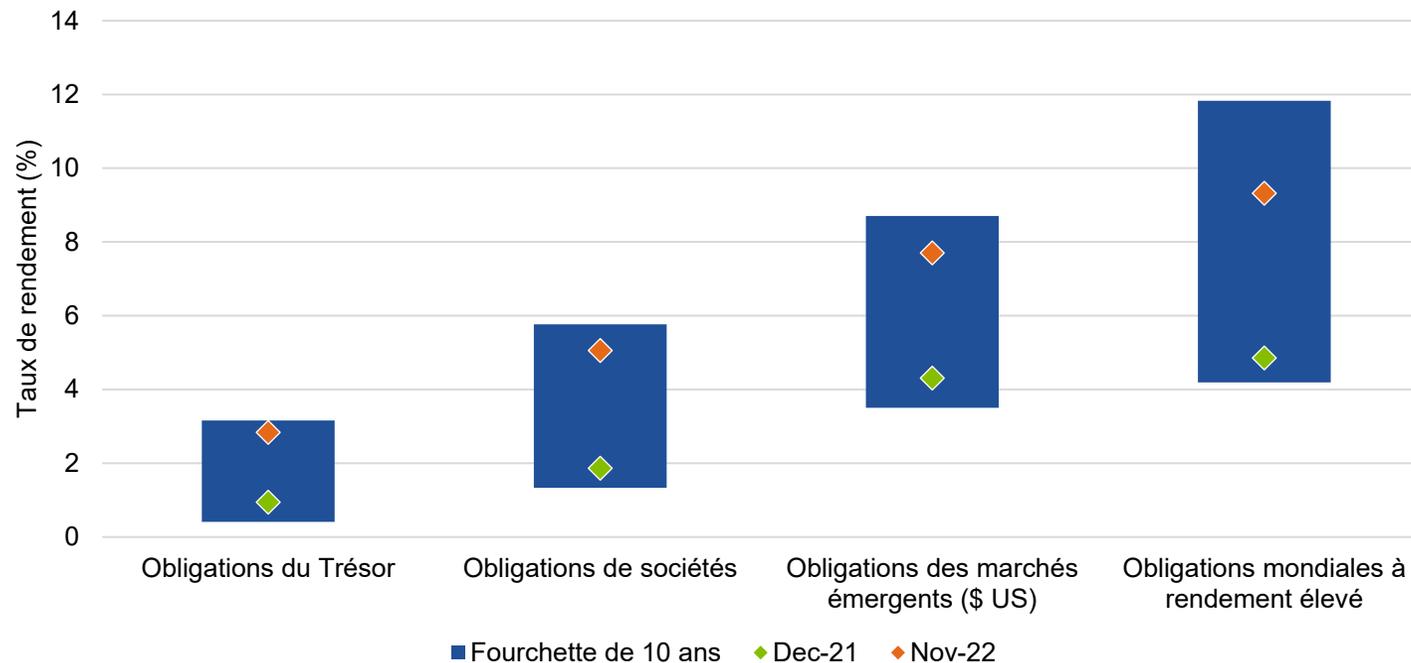
TITRES À REVENU FIXE

Les obligations sont de retour

LES TAUX DE RENDEMENT DES OBLIGATIONS SE SITUENT À DES NIVEAUX PLUS INTÉRESSANTS

Les taux de rendement des obligations se situent maintenant près du sommet de la fourchette de 10 ans

Taux de rendement actuels par rapport à la fourchette historique de 10 ans



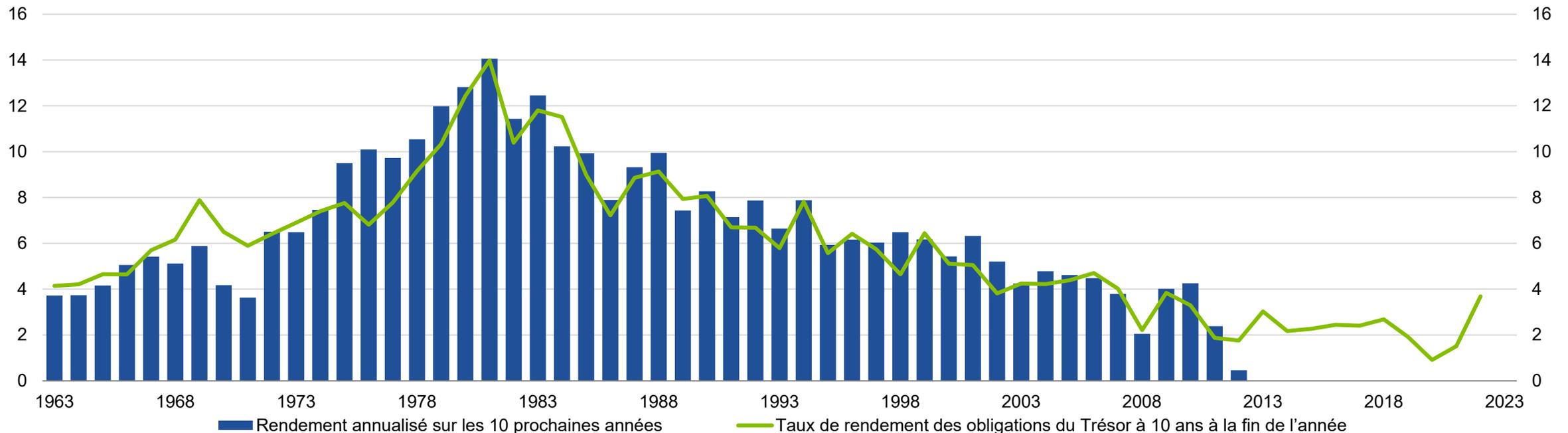
- Sur l'ensemble de la gamme des titres à revenu fixe, les taux de rendement se rapprochent de leurs sommets de 10 ans
- Excellente occasion de tirer parti de taux de rendement plus élevés et d'un plus grand potentiel de gains en capital
- Possibilité de gains en capital lorsque les taux d'intérêt atteignent un sommet et amorcent un nouveau cycle au cours des prochaines années

Sources : Placements NEI, Bloomberg. Données au 29 novembre 2022.

CONTEXTE FAVORABLE AUX PLACEMENTS EN TITRES À REVENU FIXE

Le rendement initial est un facteur déterminant clé des rendements futurs

Taux de rendement actuel des obligations du Trésor américain à 10 ans par rapport aux rendements annualisés au cours des 10 prochaines années

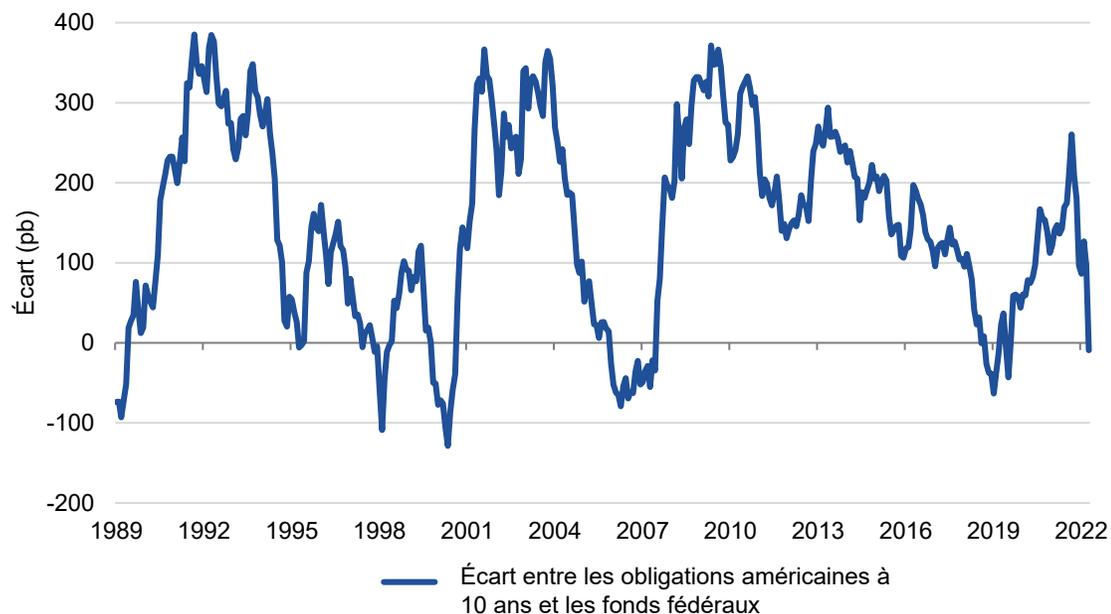


Sources : Placements NEI, Bloomberg. Données au 28 novembre 2022.

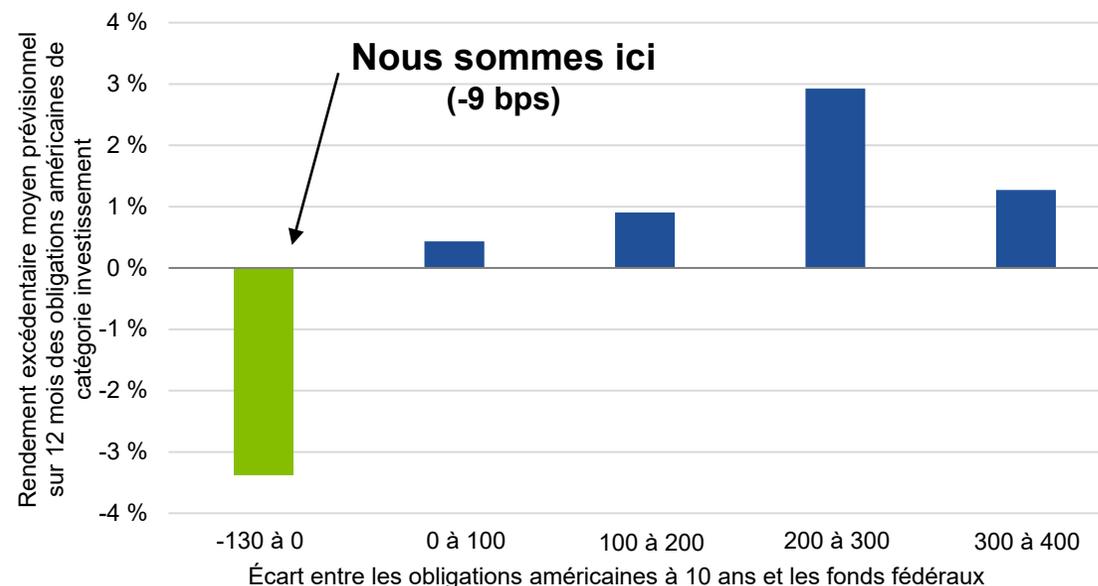
LES ÉCARTS DE RENDEMENT SONT INTÉRESSANTS

Ils pourraient demeurer modestes à court terme

Pente de la courbe de taux de rendement



Écart entre le rendement excédentaire sur 1 an des obligations de catégorie investissement et les fonds fédéraux

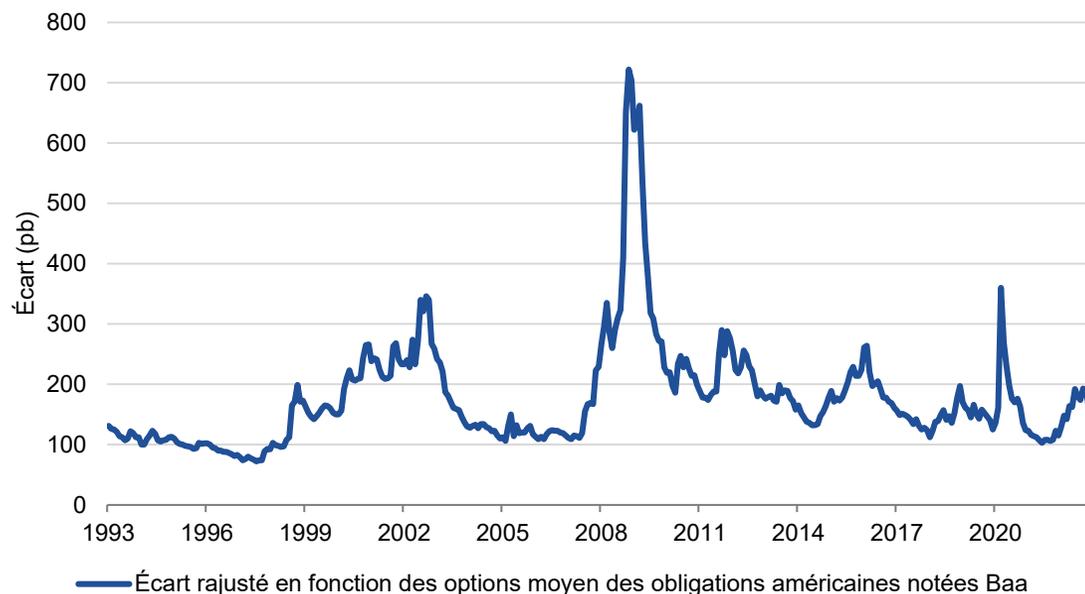


Sources : Wellington, Placements NEI et Bloomberg. Données au 29 novembre 2022.

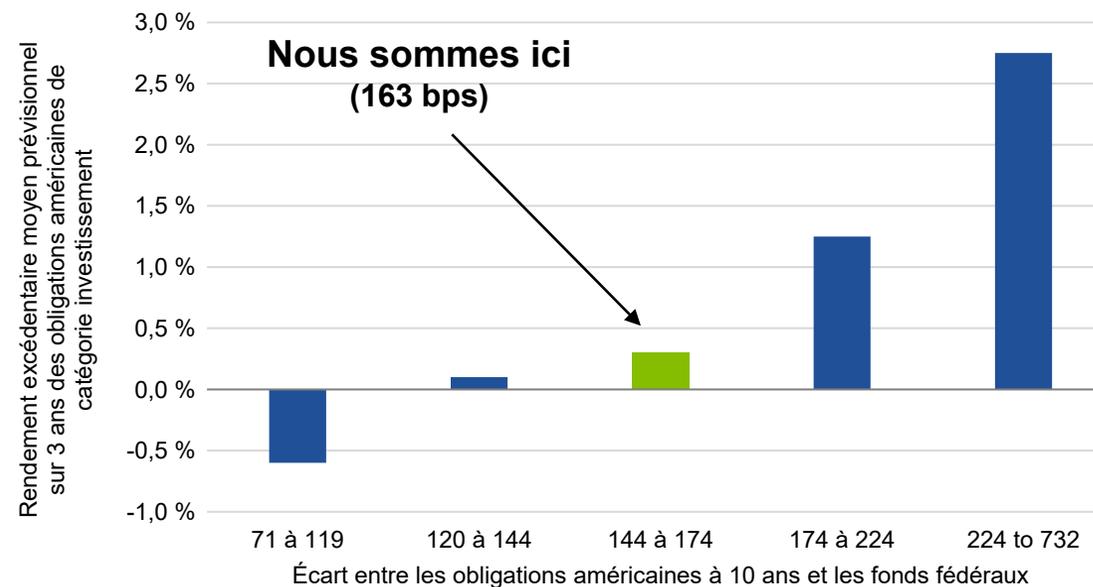
LES ÉCARTS DE RENDEMENT SONT INTÉRESSANTS

Des occasions à long terme par rapport aux titres de créance souverains

Écart des obligations américaines notées Baa



Écart entre le rendement excédentaire sur 3 ans des obligations de catégorie investissement et les fonds fédéraux

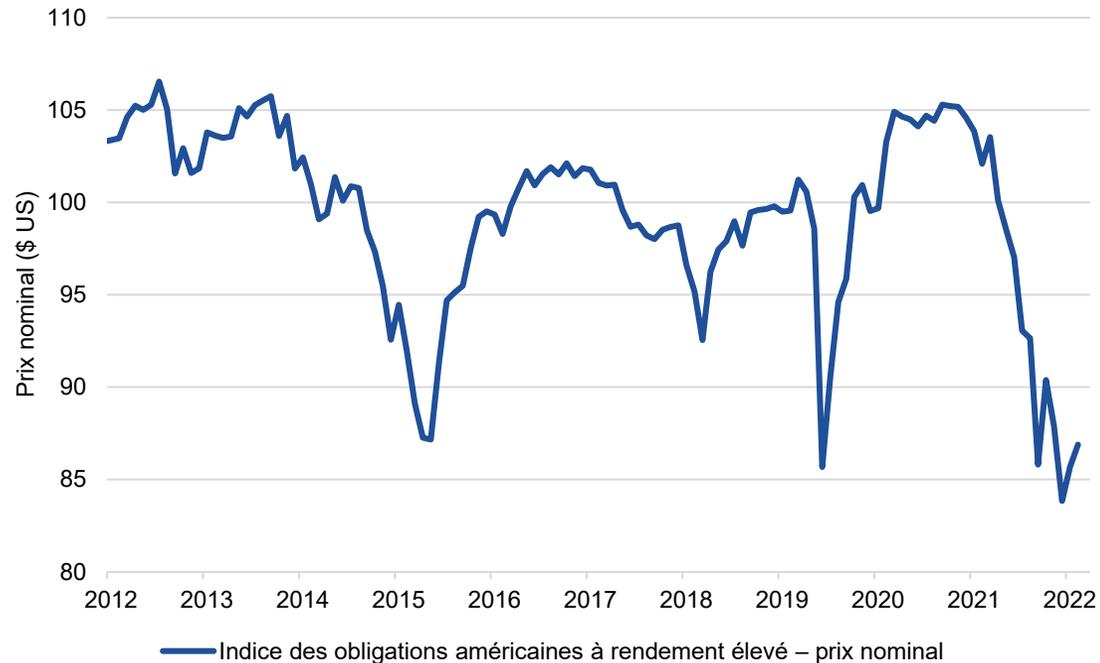


Sources : Wellington, Placements NEI et Bloomberg. Données au 29 novembre 2022.

POINT D'ENTRÉE INTÉRESSANT POUR LES TITRES DE CRÉDIT À RENDEMENT ÉLEVÉ

Rendements semblables à ceux des actions dans la catégorie des titres à revenu fixe

Indice des obligations américaines à rendement élevé – prix nominal



Indice des obligations américaines à rendement élevé – taux de rendement



Sources : Principal Asset Management, Bloomberg. Données au 29 novembre 2022.

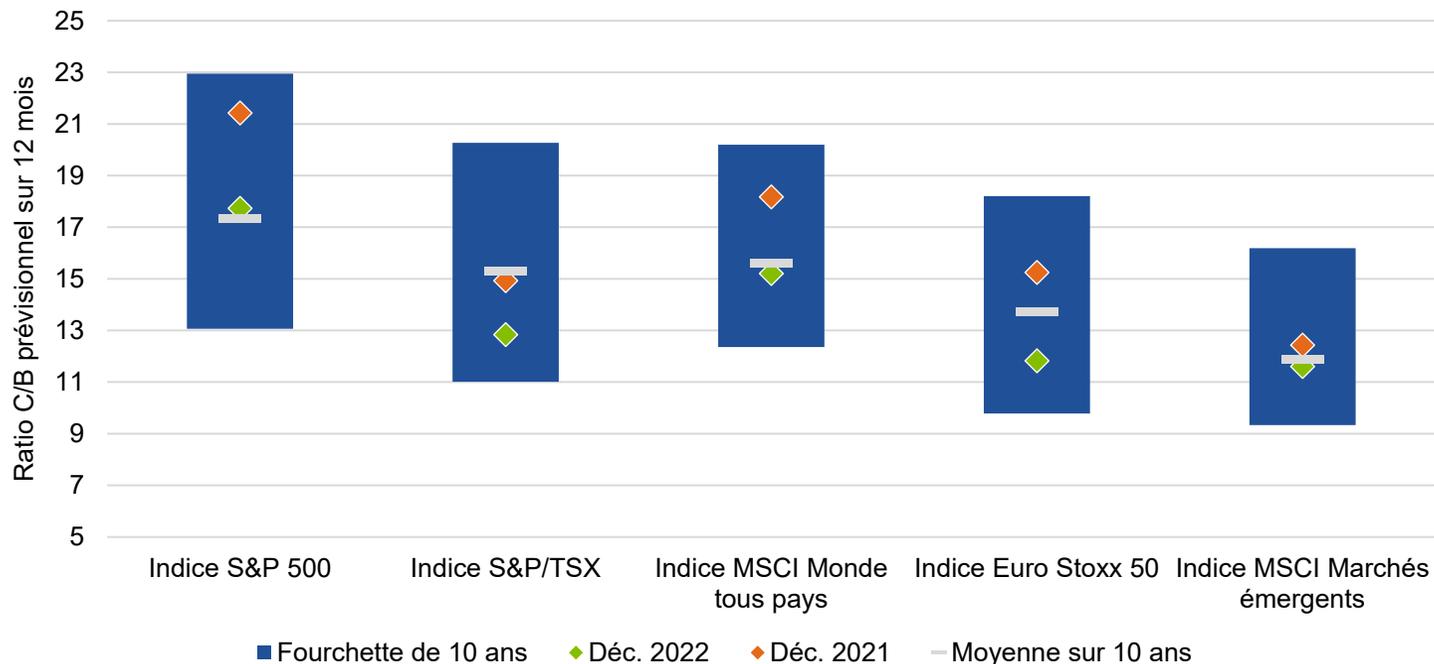
ACTIONS

Valorisations intéressantes

LES VALORISATIONS DES ACTIONS SONT BEAUCOUP PLUS INTÉRESSANTES

Les valorisations sont moins élevées qu'à la fin de 2021

Valorisations des actions par région par rapport aux moyennes historiques



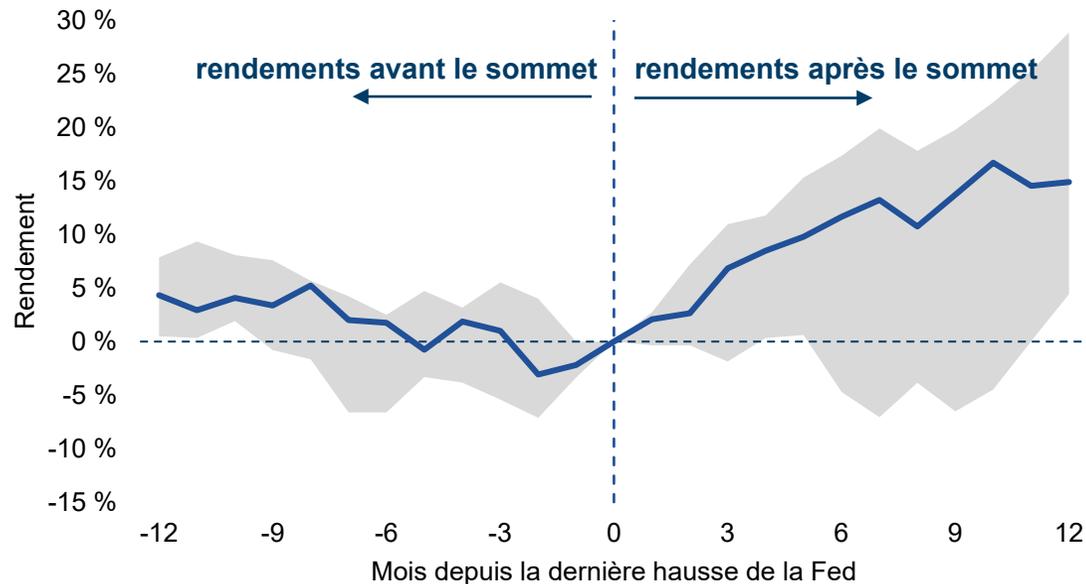
- Les ratios de valorisation dans toutes les régions se sont contractés depuis le début de l'année
- Les faibles ratios reflètent le pessimisme des investisseurs au début de la récession dans les économies mondiales, probablement en 2023
- Les valorisations actuelles sont égales ou inférieures à leurs moyennes respectives sur 10 ans, ce qui offre des points d'entrée plus intéressants pour les investisseurs à long terme

Sources : Placements NEI, Bloomberg. Données au 29 novembre 2022.

LE SOMMET DU TAUX DIRECTEUR DE LA FED CONSTITUE UN IMPORTANT POINT D'INFLEXION

À moins que l'économie ne tombe en récession

Rendement des cours du S&P autour du dernier relèvement des taux de la Fed (Trajectoire médiane depuis 1974)



Rendement des cours du S&P autour du dernier relèvement des taux de la Fed

Date	SPY Change (%)			
	3m before	3m after	6m after	12m after
May 1974	10.2%	-17.3%	-19.8%	4.4%
Mar 1980	5.7%	11.9%	22.9%	33.2%
May 1981	-1.0%	-7.4%	-4.7%	-15.6%
Aug 1984	-9.7%	-1.9%	8.7%	13.2%
Feb 1989	-5.2%	11.0%	21.7%	14.9%
Feb 1995	-6.9%	9.4%	15.3%	31.4%
May 2000	-3.8%	6.8%	-7.4%	-11.6%
Jun 2006	1.9%	5.2%	11.7%	18.4%
Dec 2018	16.2%	13.1%	17.3%	28.9%
Median	-1.0%	6.8%	11.7%	14.9%
Average	0.8%	3.4%	7.3%	13.0%
SD	8.1%	9.7%	13.9%	16.8%
# Positive	4	6	6	7
# Negative	5	3	3	2

Recession

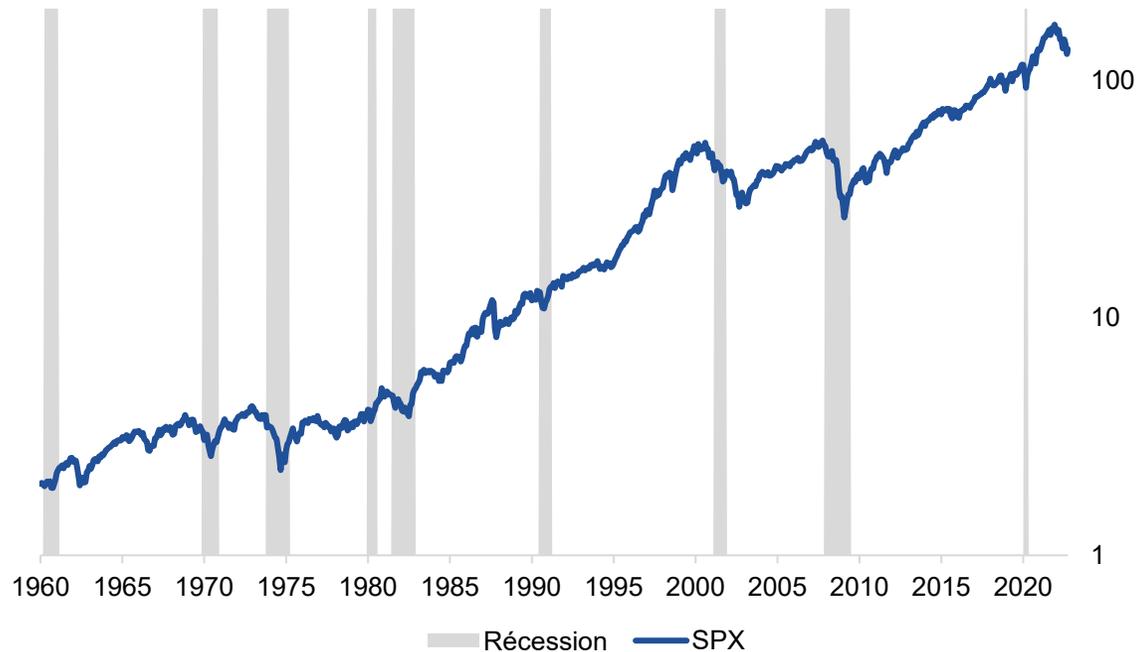
Sources : Placements NEI, Bloomberg. Données au 25 octobre 2022.

BAISSES EN RÉCESSION ET REPRISES

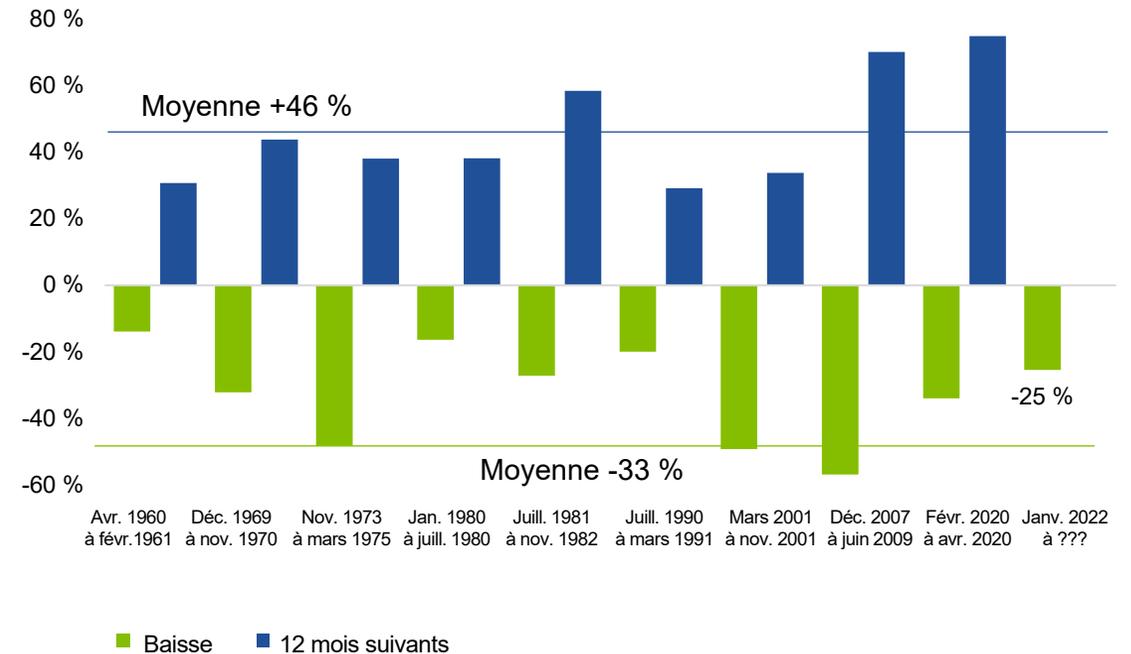
La baisse moyenne en récession est de 33 %.

La reprise moyenne au cours des 12 mois suivants est d'environ 50 %

Rendement de l'indice S&P 500 (1960 à sept. 2022)



Baisse en récession par rapport à la reprise des 12 mois suivants



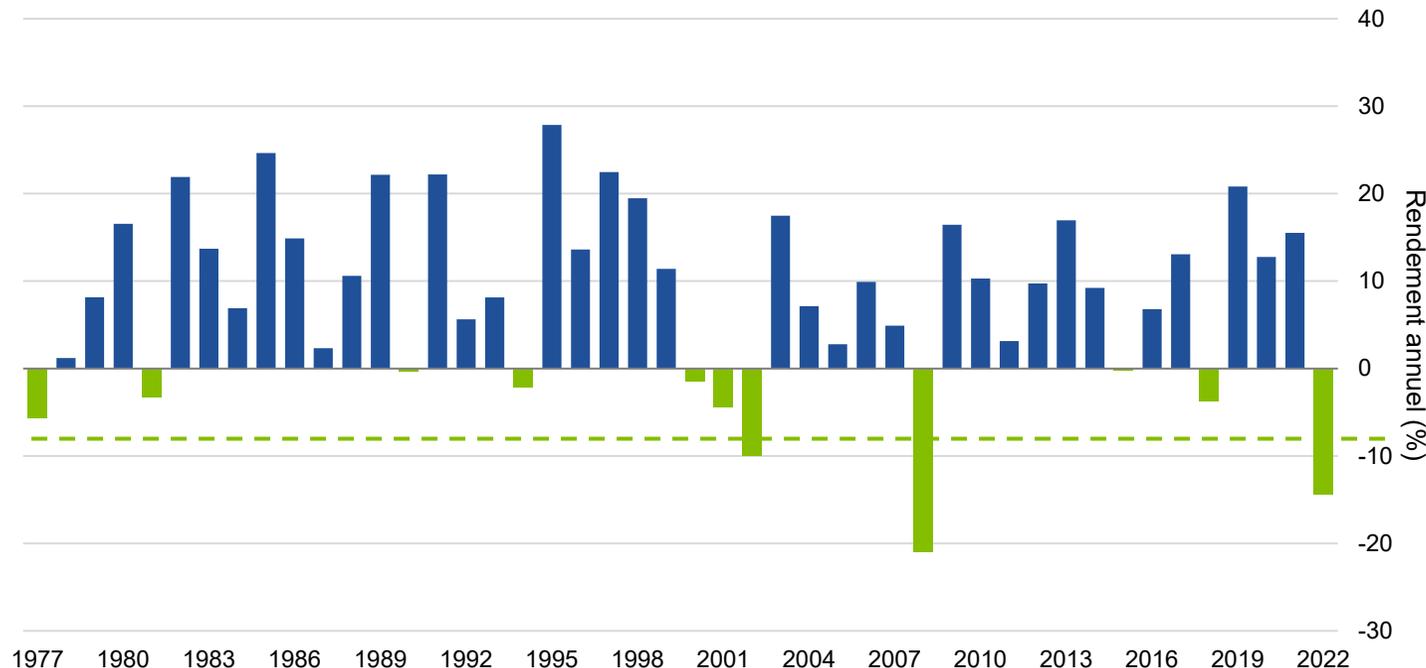
Sources : Placements NEI, Bloomberg. Données au 21 octobre 2022. Les régions ombrées sont des récessions, comme l'indique le NBER. Les rendements mensuels de l'indice S&P 500 sont indiqués selon une échelle logarithmique.

OCCASIONS POUR LE PORTEFEUILLE 60/40

ANNÉE EXCEPTIONNELLE POUR LE PORTEFEUILLE 60/40

Pire rendement dans les portefeuilles 60/40 depuis la crise financière

Rendements annuels du portefeuille 60/40¹ libellés en \$ US



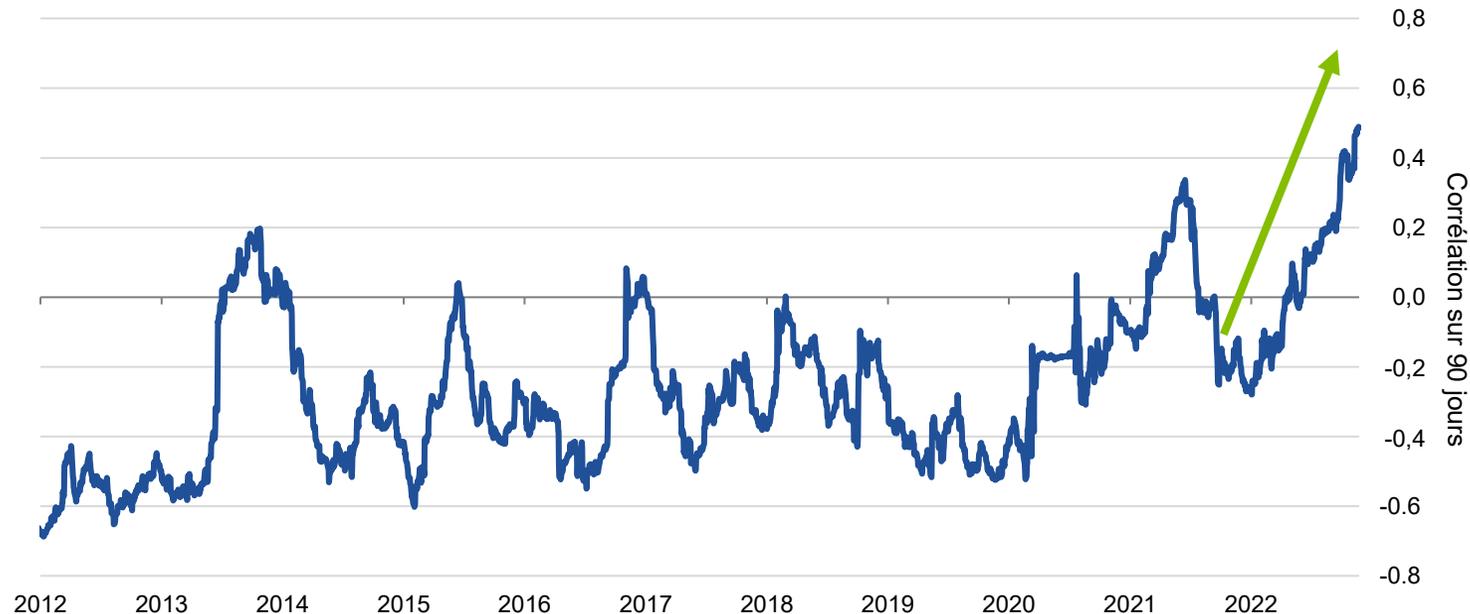
- Si l'on se base sur l'indice S&P 500 comme référence pour les actions et sur l'indice Bloomberg US Agg pour les obligations, on constate que le portefeuille équilibré a reculé de près de 20 % cette année
- Les actions et les titres à revenu fixe ont commencé l'année en affichant des valorisations élevées
- Ces deux catégories d'actif ont éprouvé des difficultés dans un contexte de hausse de l'inflation et des taux d'intérêt

Sources : Placements NEI, Bloomberg. Données au 25 novembre 2022. ¹Composé à 60 % de l'indice S&P 500 et à 40 % de l'indice US Aggregate Bond.

LES ACTIONS ET LES OBLIGATIONS CHUTENT EN PARALLÈLE

Les obligations ne sont pas en mesure de compenser le recul des actions, les corrélations étant devenues positives en 2022

Corrélation sur une période mobile de 90 jours entre l'indice U.S. Aggregate Bond et l'indice S&P 500



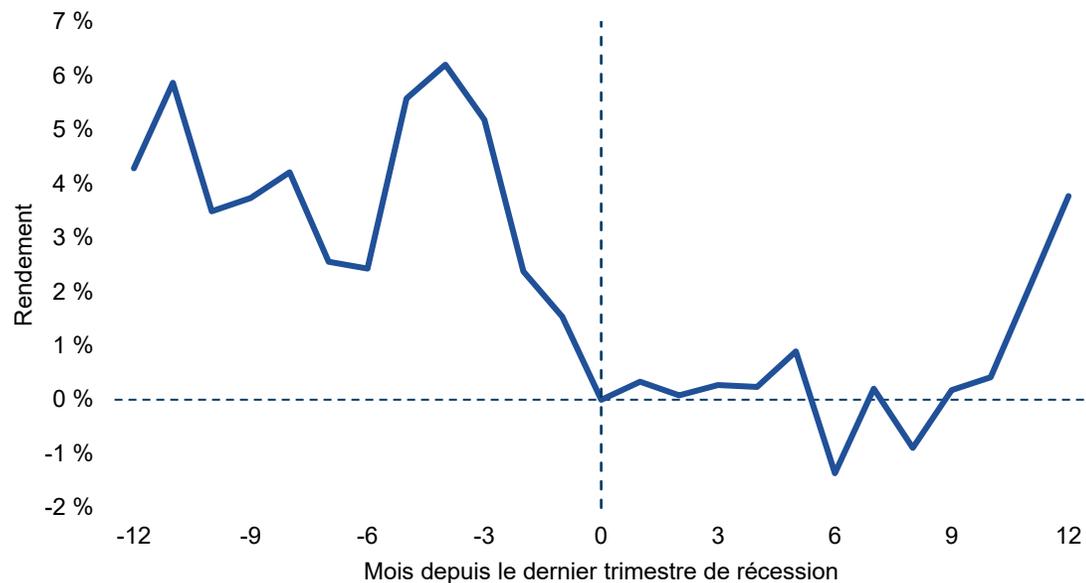
- En 2022, la composante en titres à revenu fixe d'un portefeuille équilibré n'a pas réussi à assurer son rôle traditionnel de protection contre les baisses dans un marché boursier baissier
- Les périodes de corrélation positive entre les obligations et les actions sont rares et souvent de courte durée
- Nous nous attendons à ce que les obligations offrent plus de diversification et de stabilisation alors que l'inflation ralentit et que les craintes de récession s'intensifient au début de 2023

Sources : Placements NEI, Bloomberg. Données au 25 novembre 2022.

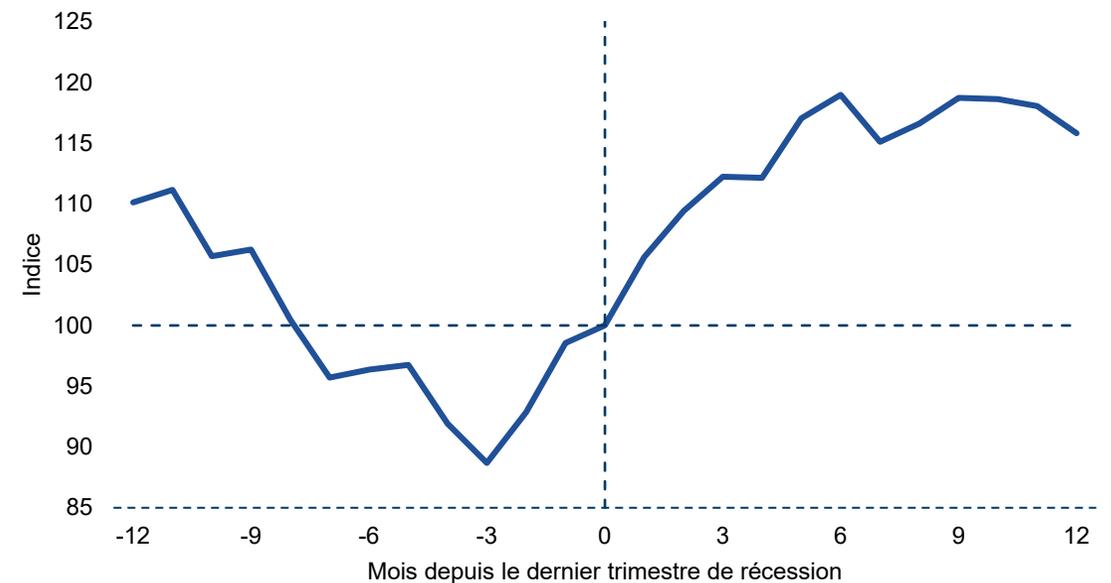
RENDEMENTS DES MARCHÉS VERS LA FIN D'UNE RÉCESSION

Les rendements obligataires augmentent en période de récession.
Les actions atteignent leur creux de 3 à 6 mois avant la fin de la récession

Rendement des cours des obligations du Trésor américain à 10 ans vers la fin d'une récession



Trajectoire médiane de l'indice S&P 500 depuis 1974



Sources : Placements NEI, Bloomberg. Données au 31 octobre 2022.

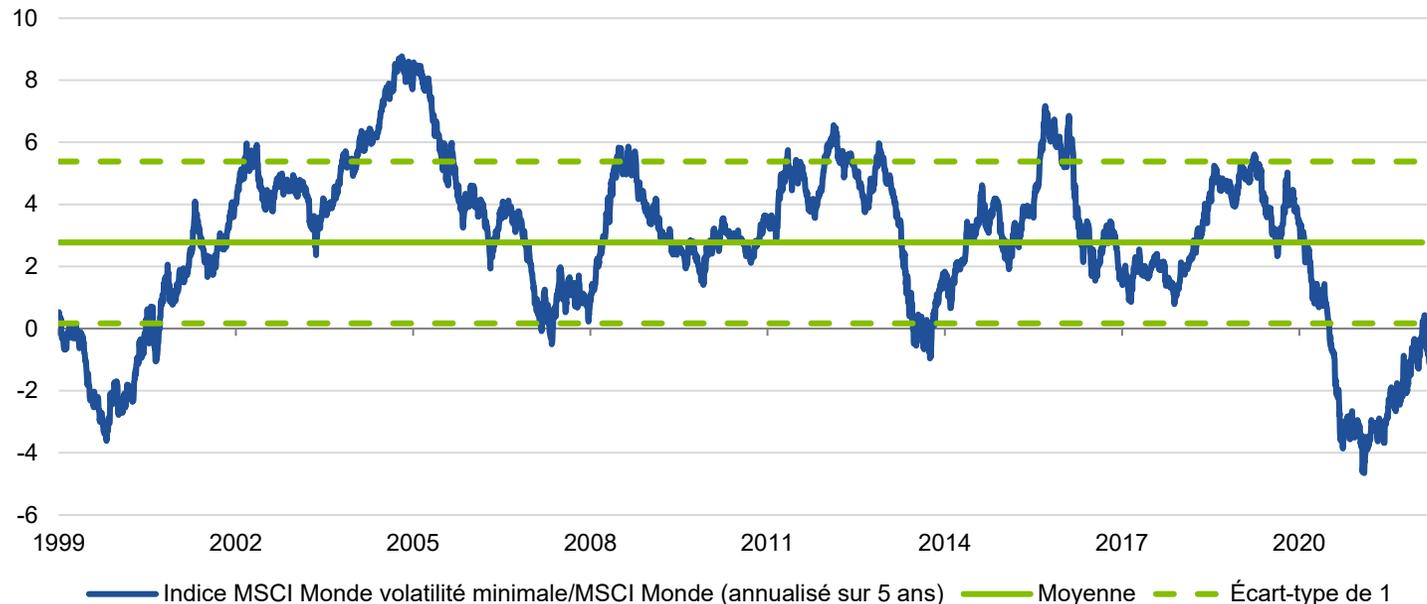
SECTEURS PRÉSENTANT DES OCCASIONS

Points de vue des sous-conseillers

LES ACTIONS À FAIBLE VOLATILITÉ DEMEURENT INTÉRESSANTES

Les actions à faible volatilité offrent un potentiel de hausse et une protection contre les baisses

Prime de faible volatilité sur une période mobile de 5 ans par rapport à l'indice MSCI Monde



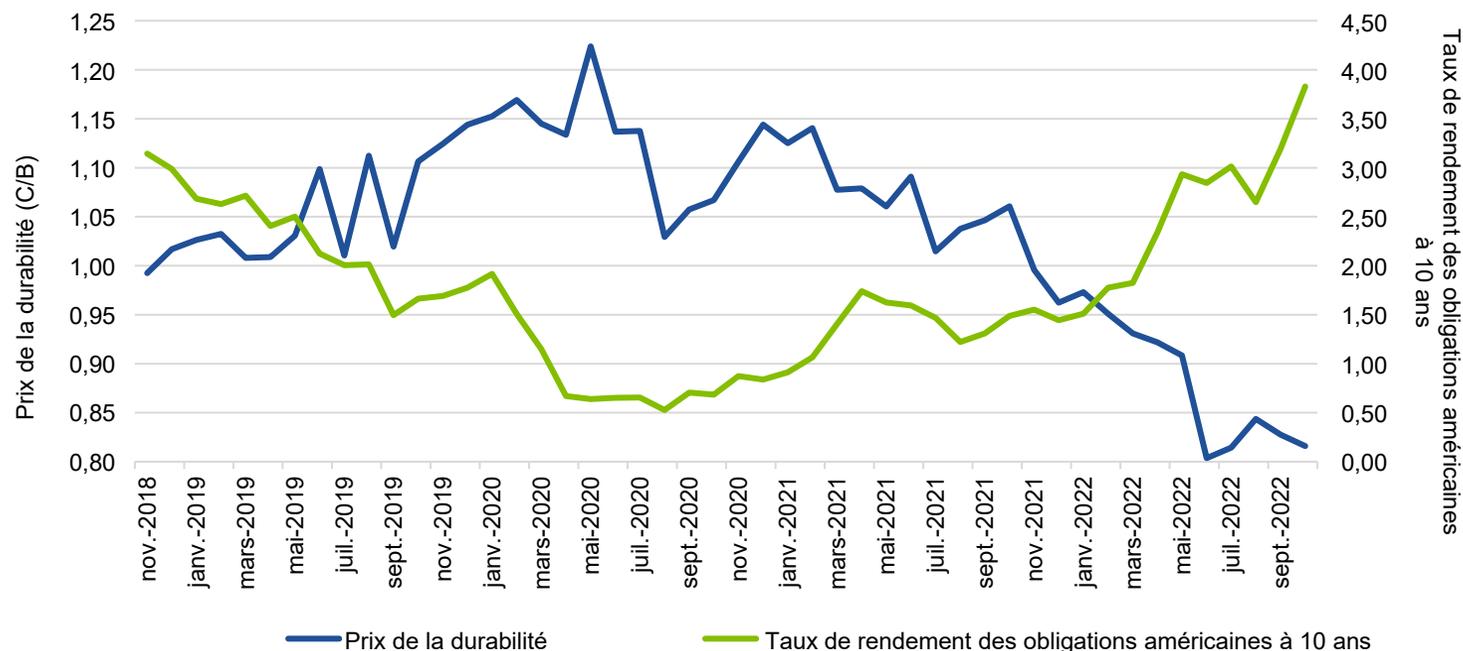
Sources : Amundi Asset Management, Bloomberg. Données au 28 novembre 2022.

- La prime réalisée sur 5 ans de l'indice de volatilité minimale est faible depuis 2020 et présente un potentiel de hausse
- Il est bien diversifié sur le plan du risque ou de la concentration du capital, en particulier par rapport aux sous-ensembles axés sur la croissance et sur la qualité, offrant ainsi une meilleure protection en cas de repli des marchés boursiers
- Il offre moins de volatilité et un plus grand potentiel de rendement pour les investisseurs en actions

POINT D'ENTRÉE INTÉRESSANT POUR LES SOCIÉTÉS DURABLES

Les valorisations des actions durables sont intéressantes

Ratio cours/valeur comptable des actions durables par rapport aux taux de rendement des obligations américaines à 10 ans



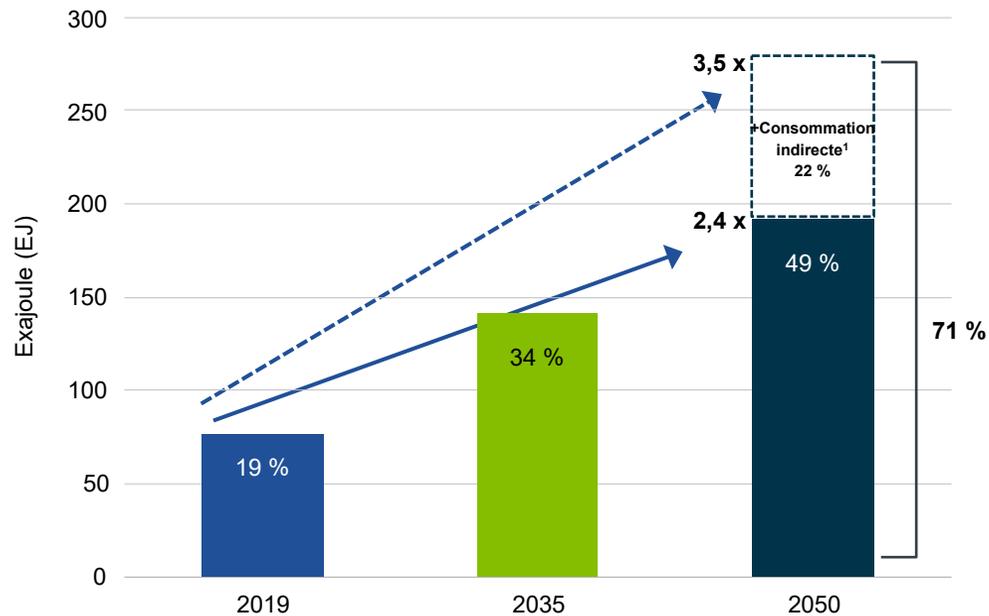
Sources : Federated Hermes, Bloomberg, au 31 octobre 2022.

- Les sociétés 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 bénéfices moins tributaire de la conjoncture macroéconomique
- À mesure que les taux de rendement des obligations ont augmenté, ces sociétés ont subi d'importantes pressions, car les investisseurs ont été moins disposés à payer pour une croissance étant donnée l'incertitude plus marquée
- Cette situation crée un point d'entrée attrayant pour les sociétés affichant une solide croissance à long terme qui génère des résultats positifs pour la société

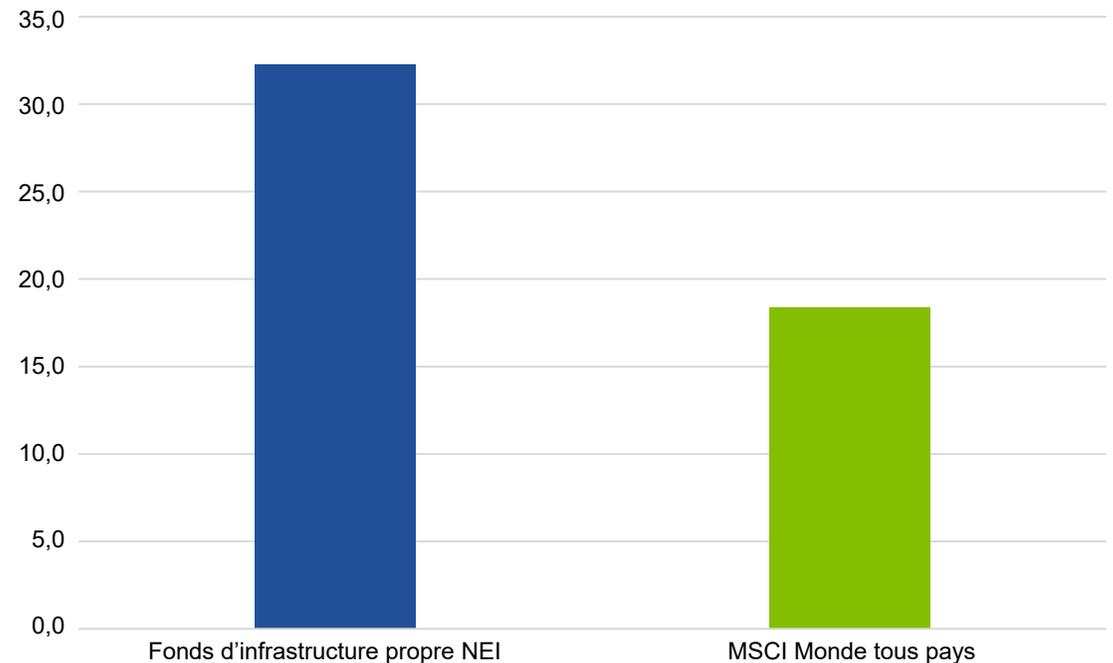
LES INFRASTRUCTURES PROPRES OFFRENT UN FACTEUR THÉMATIQUE FAVORABLE

La consommation d'électricité augmente en % de la consommation totale finale d'énergie

L'électricité devrait gagner des parts de marché



Croissance du BPA prévisionnel sur 1 an

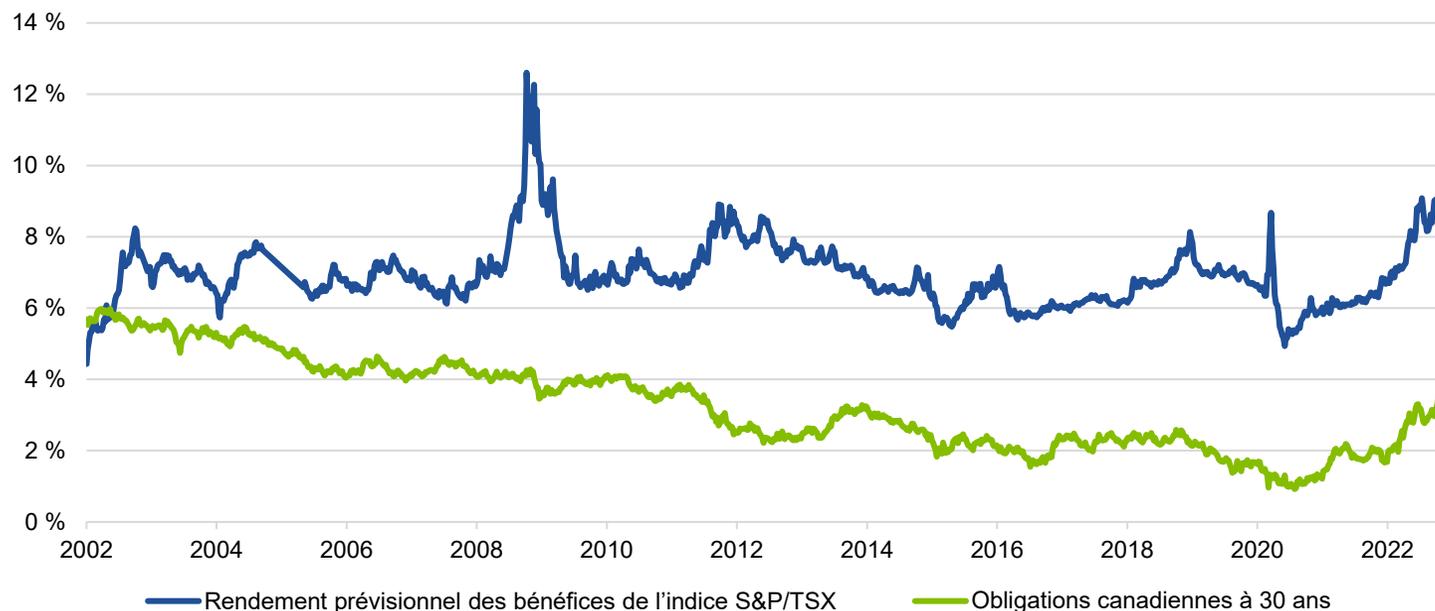


Source : Ecofin. ¹ La consommation indirecte d'électricité désigne l'électricité utilisée dans la production d'hydrogène.

LES ACTIONS CANADIENNES SONT ATTRAYANTES PAR RAPPORT AUX OBLIGATIONS À LONG TERME

Les actions canadiennes à des valorisations intéressantes

Rendement des bénéfices prévisionnels de l'indice S&P/TSX et taux de rendement des obligations à 30 ans



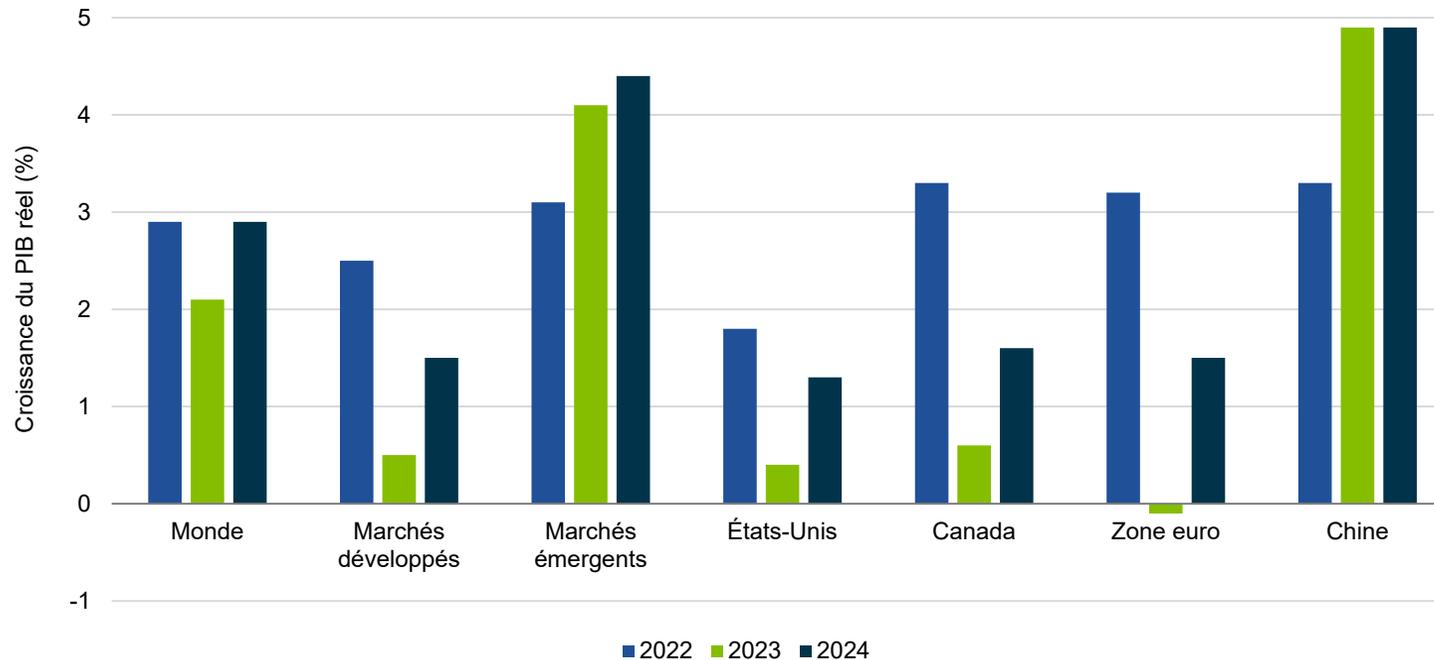
Sources : QV Investors, Bloomberg. Données au 29 novembre 2022.

- Malgré la récente hausse des taux d'intérêt, les bénéfices des actions restent nettement supérieurs aux taux de rendement canadiens et, grâce à leur pouvoir de fixation des prix, ils peuvent aider à compenser l'inflation
- Le rendement des bénéfices de l'indice S&P/TSX est maintenant nettement supérieur aux moyennes à long terme et tient compte de plus en plus du pessimisme des investisseurs
- Les rendements intéressants des bénéfices offrent un meilleur soutien aux valorisations dans un contexte de volatilité des marchés

LA CROISSANCE DES MARCHÉS ÉMERGENTS DEVRAIT SURPASSER CELLE DES MARCHÉS DÉVELOPPÉS

La réouverture de la Chine pourrait stimuler la croissance des marchés émergents

Prévision de croissance du PIB jusqu'en 2024



- Malgré les prévisions d'une baisse de la croissance au début de 2023, la croissance mondiale du PIB réel devrait rebondir à la fin de 2023 et en 2024
- Prévisions de ralentissement de la croissance et de ralentissement de la reprise dans les marchés développés
- La réouverture de l'économie chinoise donnera un coup de pouce à sa propre économie et à d'autres marchés émergents

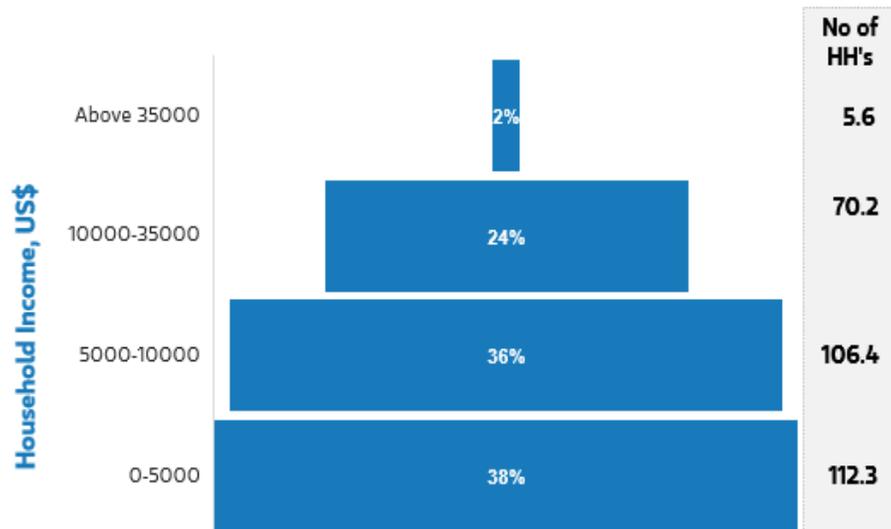
Sources : Amundi Asset Management, Bloomberg. Données au 28 novembre 2022.

LA CLASSE MOYENNE ÉMERGENTE DE L'INDE

Boom des dépenses dans le secteur de la consommation discrétionnaire

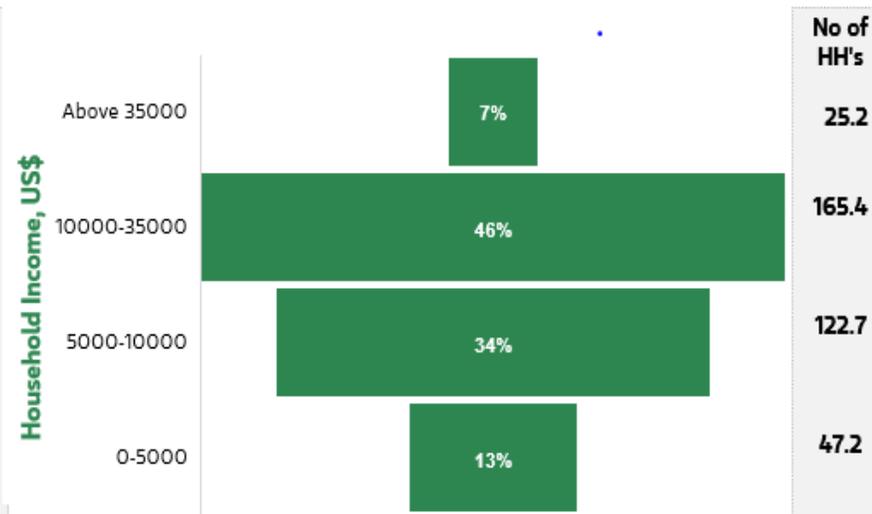
Ménages en 2021 par distribution de revenu

Households: 294.8mn
GDP per capita: \$2278



Ménages en 2031 par distribution de revenu

360.5mn
\$5242



- Le nombre de ménages indiens gagnant plus de 35 000 \$ US par année devrait quintupler au cours de la prochaine décennie, pour atteindre plus de 25 millions
- Le PIB devrait atteindre 7,5 billions de dollars américains d'ici 2031, soit plus du double du niveau actuel

Sources : Columbia Threadneedle, OMC, estimations de Morgan Stanley Research (E), au 31 octobre 2022.

NOUS ENTRONS DANS UN NOUVEL ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE

Contexte économique et géopolitique mondial difficile

Taux d'intérêt et IPC de base de 1962 à 2022



Sources : Amundi, Réserve fédérale de Saint-Louis; extrait de <https://fred.stlouisfed.org>, le 30 nov. 2022.

- La conjoncture économique des quatre dernières décennies a été soutenue par une tendance à long terme de baisse de l'inflation, de mondialisation et de baisse des taux d'intérêt
- Nous croyons que les prochaines décennies seront différentes
- La conjoncture macroéconomique devrait afficher une volatilité structurellement plus élevée, accompagnée de pressions inflationnistes à la hausse, de tensions géopolitiques accrues et d'une transition vers la carboneutralité
- La volatilité accrue offre d'excellentes occasions aux gestionnaires actifs

SYNTHÈSE

La volatilité peut persister à court terme, mais il existe des occasions à long terme desquelles tirer parti

Les obligations sont de retour

- Après une période de baisse des taux d'intérêt de 40 ans, le relèvement des taux d'intérêt représente une excellente occasion pour les investisseurs en titres à revenu fixe en 2023 et au-delà. La hausse des taux de rendement des obligations procure un revenu plus intéressant, et les taux de rendement de départ sont un important indicateur des rendements totaux futurs
- Dans l'éventualité probable d'une récession, les écarts de rendement pourraient s'élargir davantage, ce qui donnerait aux investisseurs en titres à revenu fixe plus d'occasions de générer des rendements excédentaires à long terme
- Entre la hausse des revenus et l'appréciation des cours, certains segments du marché des titres à rendement élevé pourraient procurer des rendements semblables à ceux des actions aux investisseurs patients ayant un horizon de placement à long terme

Les valorisations boursières sont raisonnables

- Sur le plan de la valorisation, les actions sont moins chères qu'elles ne l'étaient au début de 2021. La dernière hausse de taux du cycle de resserrement a constitué un important point d'inflexion pour les actions, qui ont historiquement été un point d'entrée intéressant pour les investisseurs
- Bien que les récessions entraînent généralement des replis importants sur les marchés boursiers, elles sont typiquement suivies de solides reprises. Profiter des baisses offre des occasions de rendement supérieur à long terme

N'abandonnez pas le portefeuille 60/40

- Le portefeuille 60/40 a connu l'une des pires années de rendement depuis des décennies en raison de la corrélation positive entre les titres à revenu fixe et les actions, les deux catégories d'actif ayant subi des baisses importantes
- Le portefeuille 60/40 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 et commencent à se redresser trois mois avant le début d'une récession

Occasions au sein des régions et des catégories d'actif

- Nos sous-conseillers repèrent des occasions intéressantes à long terme au sein des principaux marchés et secteurs au niveau des actions à faible volatilité, des titres versant des dividendes élevés, des sociétés mondiales d'énergie propre, des actions canadiennes et des marchés émergents

QUESTIONS

MENTIONS JURIDIQUES

Les renseignements et les opinions fournis dans cette présentation ont été préparé par Placements NEI.

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 commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements composés annuels historiques totaux et tiennent compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution, ni des frais facultatifs ou de l'impôt sur le revenu exigibles des porteurs de titres, qui auraient pour effet de réduire les rendements. 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 la seule 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. et à 50 % par une société en commandite appartenant aux cinq centrales de caisse provinciales et au Groupe CUMIS limitée.





NEI

» **EXIGEZ PLUS. COMME NOUS.**