

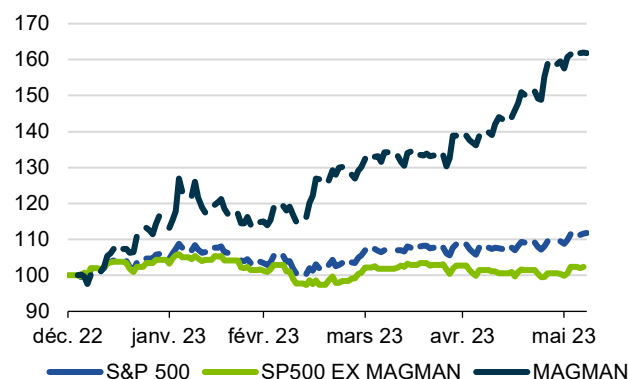
Les marchés ont stagné tout au long du mois de mai

Les sociétés à très forte capitalisation continuent de tirer les marchés

L'indice S&P 500 a progressé de 0,4 % en mai et a stagné tout au long du mois, les investisseurs attendant des éclaircissements sur la capacité du gouvernement américain à conclure un accord pour relever le plafond de la dette. La fourchette de négociation du S&P 500 continue de se rétrécir, mais le marché est resté dans une fourchette et n'a pas réussi à franchir la limite supérieure de 4 200, puisqu'il a clôturé le mois à 4 180.

Les sociétés à très forte capitalisation, appelées collectivement « MAGMAN » (Microsoft, Apple, Google, Meta, Amazon et Nvidia), continuent de dominer le marché et sont à l'origine de la plupart des gains enregistrés depuis le début de l'année. La forte progression de Nvidia tout au long du mois a permis à sa capitalisation boursière d'atteindre 1 000 milliards de dollars le 30 mai, ce qui en fait la cinquième entreprise à atteindre une telle valorisation.

Performance du S&P 500 par rapport aux 6 actions les plus importantes



Source : Bloomberg, au 31 mai 2023.

Le marché américain du travail reste tendu, le taux de chômage étant passé de 3,5 % en mars à 3,4 %. L'inflation reste également stable, l'IPC de base ayant augmenté de 0,4 % d'un mois sur l'autre en avril. La Réserve fédérale a poursuivi son resserrement et a relevé ses taux pour la dixième fois de 25 points de base supplémentaires, portant le taux de référence de 5 à 5,25 %. En conséquence, les taux de rendement à 2 ans et à 10 ans ont tous deux augmenté pour atteindre respectivement 3,63 % et 4,40 %.

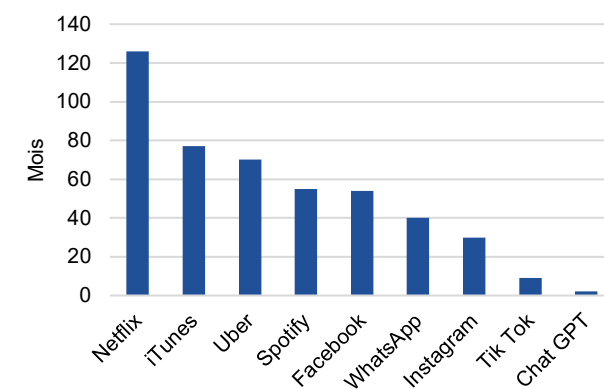
Le marché des semiconducteurs monte en flèche grâce aux promesses de l'IA

Les promesses d'une révolution basée sur l'intelligence artificielle (IA) ont continué d'être le thème dominant et la force motrice des marchés américains. Les fabricants de semi-conducteurs et d'unités de traitement graphique (GPU) ont jusqu'à présent été les principaux bénéficiaires de la reprise de l'IA, avec une hausse de plus de 170 % pour Nvidia et de plus de 90 % pour Advanced Micro Devices depuis le début de l'année.

L'un des signes les plus révélateurs de la frénésie de l'IA qui s'est emparée des marchés et des entreprises américaines est la fréquence à laquelle l'expression « intelligence artificielle » a été prononcée lors des récentes conférences sur les résultats trimestriels. Selon un article de Bloomberg, l'intelligence artificielle, ou l'IA, a été mentionnée 1 072 fois depuis le début de l'année lors des conférences sur les résultats des sociétés. Plus particulièrement dans les grandes sociétés technologiques, mais aussi dans d'autres secteurs, allant des produits pharmaceutiques aux produits de consommation discrétionnaire.

L'adoption de plateformes d'IA, comme le service bien connu Chat GPT, se poursuit à un rythme record. Alors qu'il a fallu près de 10 ans à Netflix pour atteindre 100 millions d'abonnés et un peu plus de 3 ans à Instagram, le Chat GPT a atteint la barre des 100 millions d'utilisateurs seulement 2 mois après son lancement.

Nombre de mois pour atteindre 100 millions d'utilisateurs



Source : Placements NEI

Jusqu'à présent, le marché s'est concentré sur les sociétés qui bénéficieront le plus de l'IA : les sociétés technologiques à très forte capitalisation. Mais les avantages de l'IA sont bien plus vastes. En fait, Goldman Sachs a récemment estimé que l'IA pourrait accroître la productivité du travail aux États-Unis de 1,5 %, ce qui entraînerait une augmentation de 9 % de la juste valeur du S&P 500.

En bref : Depuis le début de l'année, le rendement a été tiré principalement des six sociétés technologiques à très forte capitalisation, dont les valorisations ont atteint le haut de leur fourchette de dix ans. Nous pensons que l'IA aura des retombées beaucoup plus larges, ce qui donnera lieu à des occasions d'investissement intéressantes dans les 496 autres sociétés.

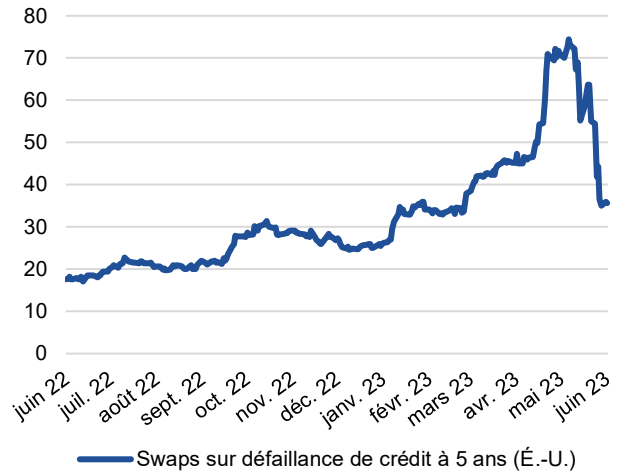
Les États-Unis évitent un défaut de paiement catastrophique

Le gouvernement américain est parvenu à un accord bipartisan pour relever le plafond de la dette américaine, qui s'élève à 31 400 milliards de dollars, avant la date limite du 5 juin fixée par le Trésor américain, qui aurait entraîné la suspension des paiements. Il s'agit du 90^e relèvement consécutif de la limite de la dette depuis que celle-ci a été adoptée pour la première fois en 1917 dans le cadre du Second Liberty Bond Act, la loi américaine sur les obligations d'État.

L'accord qui a finalement été adopté par le Congrès n'a pas relevé la limite à un certain niveau, mais l'a entièrement suspendue jusqu'en 2025. En outre, cet accord vise à maintenir les dépenses non liées à la défense au même niveau l'année prochaine, puis à les augmenter de 1 % en 2025. Des économies de 1 500 milliards de dollars seront réalisées au cours de la prochaine décennie, notamment en réduisant les dépenses dans d'autres domaines. L'accord a également maintenu la plupart des dépenses prévues dans la Inflation Reduction Act (IRA).

Dans les semaines précédant l'échéance, les investisseurs ont cherché à se protéger, car ils craignaient que les deux partis ne parviennent pas à un compromis bipartisan avant l'échéance et que cela entraîne un défaut de paiement. En conséquence, la demande de swaps sur défaillance de crédit à 5 ans a fortement augmenté. Cette situation s'est rapidement inversée au cours de la dernière semaine de mai, lorsqu'une déclaration a été publiée au cours de la fin de semaine, annonçant que les deux parties étaient parvenues à un accord.

Swaps sur défaillance de crédit à 5 ans



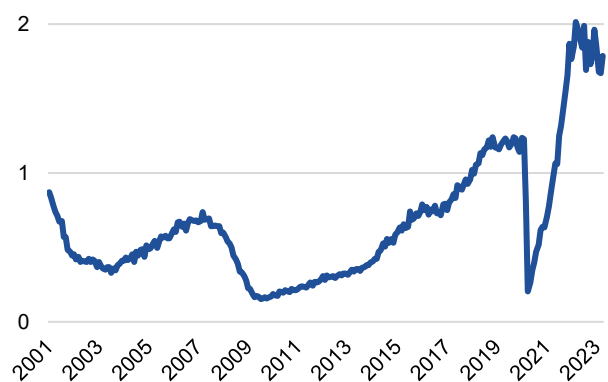
Source : Bloomberg, au 31 mai 2023.

En bref : Le défaut de paiement des États-Unis est un événement extrêmement improbable qui aurait provoqué une onde de choc dans l'économie américaine et mondiale. Cet accord élimine un risque supplémentaire qui pesait sur le sentiment des investisseurs.

L'économie américaine continue de surprendre

Les données économiques américaines continuent de dépasser les attentes et de surprendre à la hausse malgré les tentatives de la Réserve fédérale de refroidir l'économie. Le rapport sur l'emploi d'avril, publié début mai, a dépassé les attentes avec 253 000 emplois créés en avril, ramenant le taux de chômage à 3,4 %. Dans un marché du travail extrêmement tendu, il y a encore 1,8 offre d'emploi pour chaque chômeur.

Nombre d'offres d'emploi pour chaque chômeur



Source : Bloomberg, au 31 mai 2023.

L'indice ISM des directeurs d'achats du secteur de la fabrication des États-Unis est passé à 47,1 en avril, ce qui est légèrement supérieur aux attentes du marché, mais indique tout de même une contraction du secteur manufacturier pour le sixième mois consécutif, en raison de la hausse des coûts d'emprunt et du resserrement du crédit. Alors que les taux de contraction ont diminué pour la production et les nouvelles commandes, l'activité commerciale continue de croître sous l'impulsion du secteur des services.

En bref : La résistance de l'économie américaine indique qu'il n'y a pas de récession en vue pour le moment. Toutefois, la vigueur persistante du marché du travail devrait exercer une pression supplémentaire sur l'inflation, ce qui indique que la Fed n'a pas encore fini de lutter contre l'inflation. Par conséquent, les taux devront probablement rester plus élevés plus longtemps, ce qui pourrait accroître la gravité de la contraction, augmentant ainsi le risque de voir l'économie tomber dans une récession plus profonde à un moment donné.

Ralentissement économique en Allemagne et en Chine

L'Allemagne est techniquement entrée en récession au premier trimestre 2023, la croissance du PIB s'étant contractée de 0,5 % en glissement annuel, contre une estimation préliminaire d'une baisse de 0,1 %. Cette situation est principalement due à la persistance d'une inflation élevée et à l'augmentation des coûts d'emprunt, bien que le taux d'inflation de la zone euro se soit modéré plus rapidement que prévu.

De même, l'espoir d'une relance économique de la Chine après la réouverture du pays s'essouffle rapidement, les données économiques récentes ayant surpris à la baisse. L'indice Citigroup Economic Surprise s'est inversé après des surprises positives consécutives au début de l'année suite à la réouverture de l'économie.

Indice Citi China Economic Surprise



Source : Bloomberg, au 31 mai 2023.

Malgré une croissance économique de 2,2 %, le ralentissement de l'inflation et la montée en flèche de l'épargne bancaire commencent à susciter des inquiétudes quant à la demande. La banque centrale chinoise a réagi en réduisant les réserves obligatoires des prêteurs en mars afin de stimuler la demande, tandis que Beijing s'est engagée à mettre en place de nouvelles mesures de relance budgétaire.

En bref : Les marchés européens se sont redressés au début de l'année grâce à l'espoir d'une forte reprise en Chine après la pandémie de la COVID. Les investisseurs ont pris leurs bénéfices en mai, alors que la reprise s'annonçait plus faible que prévu. Si les actions européennes restent bon marché, les investisseurs pourraient avoir besoin d'un autre catalyseur avant de revenir dans la région.

Perspectives des catégories d'actif

Actions dans l'ensemble - de position sous-pondérée à neutre : Des données économiques plus fortes que prévu et une baisse de l'inflation éloignent l'idée d'une récession. Bien que nous prévoyions un ralentissement de l'économie au second semestre, nous avons supprimé notre sous-pondération pour tenir compte de l'environnement positif actuel pour les actions.

Actions canadiennes – position neutre : Valorisations attrayantes contrebalancées par une croissance moindre. L'économie souffre d'une plus grande sensibilité aux taux d'intérêt.

Actions américaines - de position sous-pondérée à neutre : Le S&P 500 est sorti de la fourchette étroite dans laquelle il s'est maintenu pendant la majeure partie de l'année, ce qui crée un risque de hausse pour les investisseurs sous-pondérés.

Actions internationales - de position surpondérée à neutre : Les valorisations attrayantes sont contrebalancées par l'absence de catalyseurs positifs.

Actions des marchés émergents – position neutre : La reprise consécutive à la réouverture de la Chine s'essouffle et ne stimule pas autant que prévu le marché boursier.

Titres à revenu fixe dans l'ensemble – de position sous-pondérée à neutre : Les rendements ont rebondi, créant un point d'entrée plus attractif pour les investisseurs.

Obligations d'État - de position surpondérée à neutre : La pondération neutre des obligations de sociétés entraîne une notation neutre des obligations d'État.

Obligations de sociétés de première qualité – position neutre : Taux attrayants alors que les écarts devraient demeurer stables.

Obligations à rendement élevé - de position sous-pondérée à neutre : Les écarts des obligations à rendement élevé se situent au milieu de la fourchette de négociation.

Synthèse des perspectives de répartition de l'actif

	Négatives	Neutres	Positives	
Actions				
Total des actions				
Actions canadiennes				
Actions américaines				
Actions internationales				
Actions des marchés émergents				
Titres à revenu fixe				
Total des titres à revenu fixe				
Obligations d'État				
Obligations de sociétés de première qualité				
Obligations de sociétés à rend. élevé américaines				
Liquidités				

■ Ce mois-ci

■ Le mois dernier

Ce tableau illustre les perspectives à court terme de l'équipe de répartition de l'actif de NEI concernant plusieurs catégories d'actions et de titres à revenu fixe au 31 mai 2023. La présence d'une case bleue et l'absence d'une case verte sur la ligne d'une catégorie d'actif signifient que les perspectives concernant celle-ci n'ont pas changé depuis le mois précédent.

Rendements des marchés

Taux de rendement en dollars canadiens

	1 mois	3 mois	6 mois	CA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Titres à revenu fixe								
Indice global des oblig. can. Bloomberg RG (\$ US)	-1,76	-0,80	1,38	0,69	2,24	0,76	-3,90	-3,23
Indice global des oblig. mond. Bloomberg RG (couvert en \$ CA)	-0,46	0,01	2,19	1,50	2,77	-1,51	-4,34	-2,92
Indice des oblig. amér. à rend. élevé plaf. à 2 % par émetteur Bloomberg RG (couvert en \$ CA)	-0,98	-0,03	1,00	2,68	3,38	-0,73	-3,10	2,44
Actions								
MSCI Monde RN (\$ US)	-0,78	1,18	3,69	4,19	8,87	9,69	4,55	10,35
MSCI Monde Croissance RN (\$ US)	2,62	4,49	11,07	12,73	20,13	17,12	4,23	9,90
MSCI Monde valeur RN (en \$ US)	-4,38	-2,34	-3,58	-4,03	-1,56	2,31	4,01	10,01
MSCI Canada RN (\$ CA)	-5,26	-2,23	-2,75	-3,21	1,86	-3,32	1,95	11,16
MSCI É.-U. RN (\$ US)	0,82	2,29	5,25	3,37	9,93	9,94	5,84	11,39
MSCI EAEO RN (\$ US)	-4,02	-1,10	0,75	7,18	7,15	10,76	1,94	7,93
MSCI Europe RN (\$ US)	-5,66	-1,53	0,21	8,70	8,75	12,49	3,10	9,81
MSCI Japon RN (\$ US)	2,09	2,68	6,12	9,14	8,91	12,34	0,97	3,71
MSCI Pacifique hors Japon RN (\$ US)	-5,75	-5,37	-5,41	-3,08	-3,44	0,05	-2,15	7,22
MSCI Marchés émergents RN (\$ US)	-1,46	-2,37	-0,01	-0,10	1,38	-1,65	-9,14	2,90
Devises								
Dollar US	0,22	0,44	-0,16	0,27	0,32	7,47	6,07	-0,56
Euro	-3,22	-1,44	0,37	3,81	0,21	6,95	-0,95	-1,95
Livre sterling	-1,17	0,68	2,21	4,35	3,36	5,69	-0,95	-0,47
Yen	-2,33	-4,32	-2,66	0,14	-5,26	-1,05	-6,14	-8,81

Source : Données de Morningstar au 31 mai 2023.

Ce contenu est fourni uniquement à titre informatif et éducatif. Il ne constitue pas des conseils particuliers portant notamment sur des questions financières, fiscales, de placement ou des questions semblables. Les points de vue exprimés dans le présent document peuvent faire l'objet de changements sans préavis au gré de l'évolution des marchés au fil du temps. L'information contenue aux présentes est considérée comme fiable, mais NEI ne garantit ni son exhaustivité ni son exactitude. Les opinions exprimées concernant un titre, un secteur ou un marché en particulier ne doivent pas être interprétées comme une intention de réaliser des opérations sur un fonds géré par Placements NEI. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas les rendements futurs, et les risques et incertitudes font souvent en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux qui figurent dans les informations prospectives ou les prévisions. N'accordez pas une confiance excessive aux informations prospectives.

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 fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Les renseignements de MSCI sont réservés à un usage interne, et ne doivent donc pas être copiés ou distribués sous quelque forme que ce soit, ni être utilisés en tant que base ou élément d'instruments ou de produits financiers ou d'indices. Aucun des renseignements de MSCI ne doit être considéré comme un conseil en placement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) des décisions de placement et on ne devrait pas s'y fier à cette fin. Les données historiques et les analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de prévisions, de prédictions ou d'analyses de rendement futures. Les renseignements de MSCI sont fournis tels quels et leur utilisateur assume tous les risques découlant de l'utilisation qui en est faite. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et chaque personne qui s'occupe de la collecte, du calcul ou de la création des renseignements de MSCI ou qui y participe (collectivement, les « parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris sans s'y limiter toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'intégralité, d'opportunité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande ou d'adaptation à un usage particulier) à l'égard des renseignements. Sans restreindre ce qui précède, aucune des parties MSCI ne sera tenue responsable de tout dommage direct, indirect, particulier, punitif, conséquent ou autre (y compris la perte de bénéfices).

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 caisses de crédit provinciales (les « Caisses ») et au Groupe CUMIS limitée.