

# ANALYSE MENSUELLE DES MARCHÉS

Données et points de vue au 6 janvier 2021

## Fin d'année faste pour les actions

La reprise boursière s'est poursuivie en fin d'année, alimentée par le lancement de la campagne de vaccination et par un second plan de soutien à l'économie finalement décidé aux États-Unis à hauteur de 900 milliards \$ US, incluant un versement unique de 600 \$ à chaque Américain. Le 1<sup>er</sup> janvier 2021, l'accord entre le Royaume-Uni et l'Union européenne est entré en vigueur à l'issue du Brexit, dissipant ainsi les craintes de l'absence de dispositions commerciales entre les deux entités.

Les démocrates ont apparemment remporté les deux sièges de la Géorgie aux élections sénatoriales où la vice-présidente élue Kamala Harris dispose d'un vote décisif. Son parti a donc finalement obtenu la majorité aux deux chambres à l'issue d'une « vague bleue ». L'événement devrait avoir des incidences majeures dans plusieurs domaines, notamment les mesures entourant la COVID-19, la lutte contre le changement climatique, l'impôt des sociétés et la réglementation.

## Perspectives de NEI

**L'année 2021 se caractérisera par cinq transitions majeures vers :** 1) une reprise alimentée par les mesures de relance budgétaire, 2) une économie numérique, 3) une économie pérenne, 4) une économie durable et 5) une économie plus équitable/inclusive.

**Un vent qui ne gonflera pas toutes les voiles.** Les mesures budgétaires de soutien et la poursuite de la reprise économique mondiale dans un contexte de reflation bénéficieront à plusieurs catégories d'actif et secteurs, au détriment des autres.

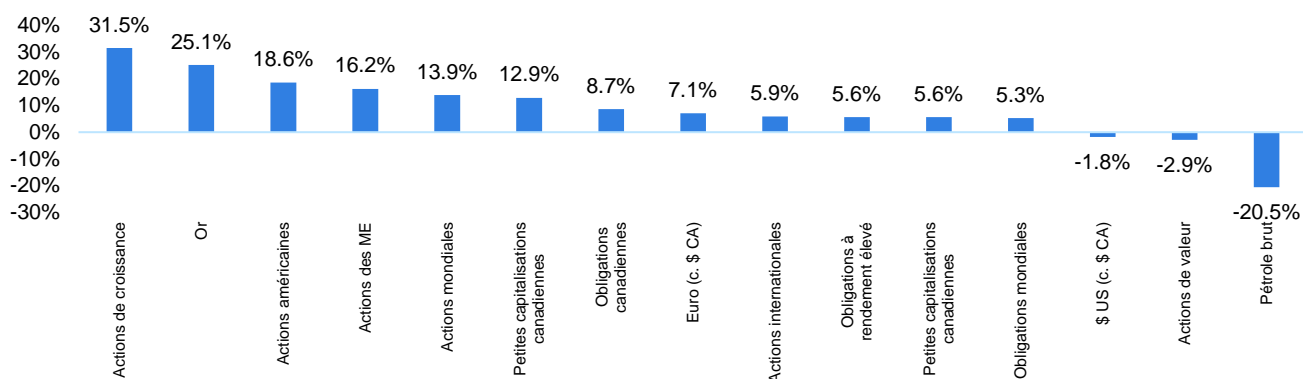
**La gestion active s'avéra cruciale en 2021.** Nous prévoyons des rendements boursiers positifs, avec une rotation cyclique de nature à créer le plus grand nombre d'opportunités à l'intérieur de chaque marché. En raison de taux réels négatifs qui ne remonteront vraisemblablement que progressivement et sur plusieurs années, les investisseurs obligataires devront déployer des stratégies allant au-delà de la simple acquisition aux fins de détention pour obtenir des rendements.

*Perspectives de NEI sur les marchés pour 2021.*

[Cliquez ici pour obtenir le rapport dans son intégralité \(PDF\).](#)

## Rendement des catégories d'actif en 2020

(Les notes concernant les graphiques figurant à la page 3.)



## Retour sur l'an dernier

Inutile de préciser que l'année 2020 a réservé son lot d'imprévus. Malgré sa surutilisation, l'expression « sans précédent » décrivait mieux qu'aucune autre les événements survenus cette année. Voici quelques moments clés.

- Le coronavirus commence à défrayer l'actualité à la fin de l'année 2019, sans susciter de réaction sur les marchés, même lorsque l'épicentre de la pandémie à l'époque fait l'objet d'un strict confinement (Wuhan en Chine). Le 11 mars, l'OMS classe la COVID-19 en pandémie. L'indice S&P 500 accuse alors une correction d'une rapidité jamais égalée, chutant de 33,9 % en seulement 23 jours ouvrables. Même les obligations de catégorie d'investissement enregistrent une volatilité extrême et finissent par se déprécier à mesure que les investisseurs se ruent vers les liquidités.
- Au pic de la pandémie, pas moins de 6,8 millions d'Américains soumettent des demandes de prestations de chômage en une seule semaine.
- L'arrêt de l'économie mondiale précipite la baisse de la consommation de pétrole et les stocks montent rapidement. Les opérateurs sur les marchés doivent payer pour se départir de leurs contrats à terme afin d'éviter une livraison physique de pétrole, le baril de brut se négocie en avril en territoire *négatif* à hauteur de 37 \$ US dans ces instruments.
- En réponse à la gravité du choc sur les marchés financiers, les banques centrales abaissent les taux d'intérêt presque à zéro et annoncent des programmes de rachats d'actifs d'une ampleur jamais atteinte, moyennant un gonflement de leur bilan de près de 7,5 billions \$ US. De leur côté, les gouvernements débloquent des budgets, injectant près de 12 billions \$ US dans l'économie afin de soutenir les entreprises et les particuliers impactés par le virus ainsi que par les mesures de confinement, reconnaissant qu'ils font face pour la première fois à une crise sanitaire mondiale (et non à une crise financière).
- Grâce à ces interventions remarquées, la plus rapide correction boursière fait rapidement place à une reprise parmi les plus soutenues de l'histoire, l'indice S&P 500 ayant enregistré en fin d'année une progression de 70,2 % depuis son creux du 23 mars. Néanmoins, tous les segments du marché ne bénéficient pas dans les mêmes proportions de cette hausse spectaculaire, essentiellement alimentée par cinq sociétés (les GAFAN) qui représentent 20 % de l'indice durant la période. En d'autres termes, malgré une avancée de plus de 10 %, l'indice S&P 500 compte plus d'un tiers de ses constituants qui ont clôturé l'année 2020 en territoire négatif

## Notes sur le graphique

Source : Morningstar. Données au 31 décembre 2020. En \$ CA à moins d'indication contraire. « Actions de croissance » : MSCI Monde croissance; « actions américaines » : MSCI Monde É.-U.; « actions des ME » : MSCI marchés émergents; « actions mondiales » : MSCI Monde; « petites capitalisations canadiennes » : S&P/TSX de petite capitalisations; « obligations canadiennes » : obligations universelles FTSE Canada; « actions internationales » : MSCI EAEO; « obligations à rendement élevé » : obligations américaines à rendement élevé plafonné à 2 % par émetteur Bloomberg Barclays; « grandes capitalisations canadiennes » : composé S&P/TSX; « obligations mondiales » : agrégé mondial Bloomberg Barclays; « actions de valeur » : MSCI Monde Valeur; « pétrole brut (\$ US) » : West Texas Intermediate.

Des commissions, commissions de suivi, frais de gestion et dépenses peuvent tous être associés à des investissements dans des fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus ou l'aperçu du Fonds avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur peut ne pas être reproduit. Les opinions exprimées à l'égard d'une société, d'un titre, d'un secteur, ou d'un marché en particulier ne doivent pas être interprétées comme une intention de réaliser des transactions concernant un fonds géré par Placements NEI. Ce document est fourni à des fins éducatives et d'information uniquement et ne vise pas à apporter précisément des conseils financiers, juridiques, comptables, fiscaux, de placement ou de toute autre nature. Veuillez consulter votre propre conseiller financier à propos de votre situation personnelle. Les opinions exprimées aux présentes peuvent changer sans préavis, les marchés évoluant en permanence. Placements NEI s'efforce de garantir que le contenu est tiré de sources considérées comme fiables et que les données et les opinions présentées 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.

Placements NEI est une filiale entièrement détenue par Patrimoine Aviso inc. (« Aviso »). Aviso est une filiale à part entière de Commandité Patrimoine Aviso S.E.C. (« Patrimoine Aviso S.E.C. ») qui est elle-même détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant aux cinq caisses provinciales Credit Union (les « Caisses ») ainsi qu'au groupe CUMIS.