

FAITS SAILLANTS



Le bras de fer à Wall Street exacerbe la volatilité

Les marchés ont clôturé le mois de janvier en territoire négatif, car plusieurs fonds de couverture qui avaient parié à la baisse, notamment sur les actions du détaillant de jeux vidéo GameStop, se sont retrouvés en mauvaise posture en raison d'opérations en séance effectuées par des investisseurs remarquablement coordonnés. La couverture de leur positionnement vendeur et la recherche de liquidités ont alors déclenché une large correction.



La reprise mondiale dépendra des vaccins...

... et du rythme d'inoculation. Nous constatons déjà des différences régionales dans les taux de distribution qui pourraient mener à une reprise contrastée.



Les politiques de soutien se prolongeront

Les banques centrales n'ont aucunement l'intention de relâcher leurs efforts avant un certain temps. En outre, avec l'ancienne présidente de la Réserve fédérale, Janet Yellen, comme secrétaire du Trésor, les mesures prioritaires du président Joe Biden devraient offrir un soutien suffisant à l'économie durant la pandémie.

SYNTHÈSE DES PERSPECTIVES DE RÉPARTITION DE L'ACTIF

	Négatives	Neutres	Positives
Actions			
Actions canadiennes		■	
Actions américaines		■	
Actions internationales			■
Actions EAEO			■
Revenu fixe			
Obligations d'État	■		
Obligations de sociétés			■
Obligations à rendement élevé		■	
Total actions			■
Total revenu fixe	■		

■ Ce mois-ci
■ Le mois dernier

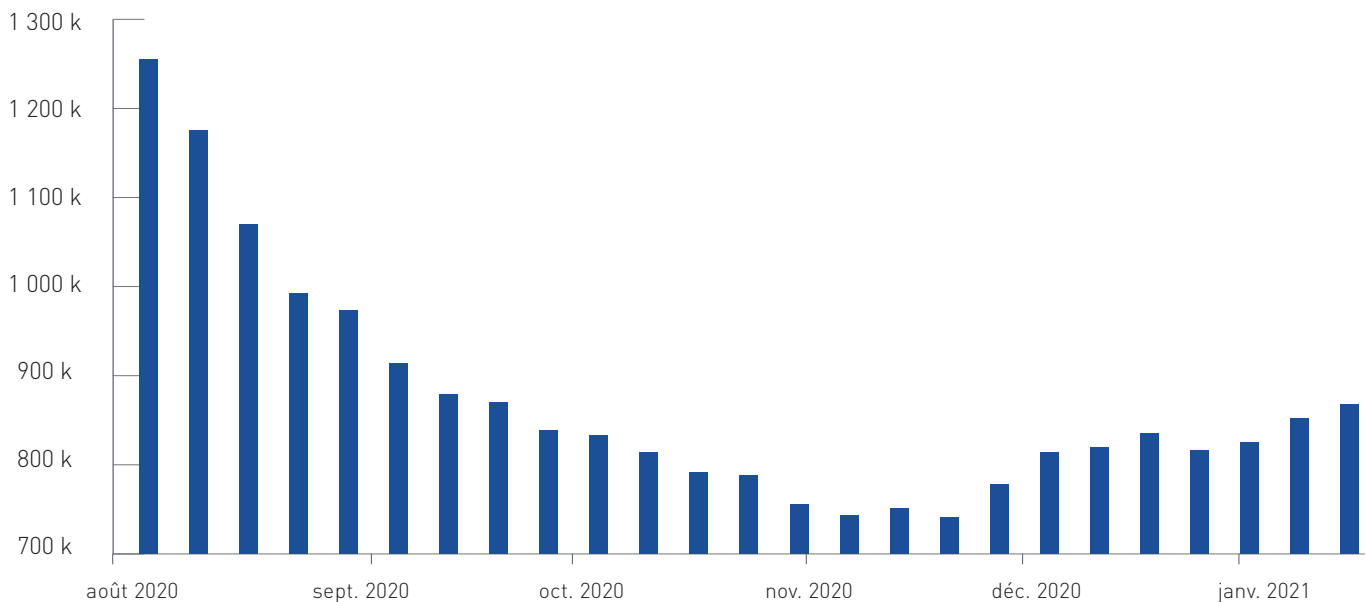
Ce tableau illustre les perspectives à court terme de l'équipe de répartition de l'actif de NEI à propos de plusieurs catégories d'actions et d'obligations au 31 janvier 2021. L'absence de case verte sur la ligne d'une catégorie d'actif donnée signifie que les perspectives de celle-ci n'ont pas changé depuis le mois dernier.

Le mois de février approchant, les soubresauts de l'élection américaine devraient enfin se décanter. Joe Biden a prêté serment et, soutenu par une Chambre des représentants et un Sénat unifiés, peut maintenant s'attaquer aux enjeux les plus urgents de notre époque, notamment la réponse à la pandémie, le changement climatique, le racisme systémique et les inégalités. Le premier figure officiellement parmi les priorités de ses 100 premiers jours et il a notamment affiché son intention d'intensifier les dépistages, accélérer la production d'équipements de protection et créer un plan de distribution.

Même si la plus sérieuse récession de notre génération a techniquement pris fin au troisième trimestre de l'an dernier, on observe facilement que des pans entiers de l'économie demeurent en sous-activité.

Les demandes de prestations de chômage à nouveau en hausse aux États-Unis

Demandes initiales de prestations de chômage aux États-Unis (moyennes mobiles sur 4 semaines)



Source : Bloomberg. Données au 31 janvier 2021.

Aux États-Unis, les demandes de prestations de chômage augmentent à nouveau et le revenu personnel a diminué en octobre et en novembre, pour toutefois légèrement se redresser en décembre. Les indicateurs pointent vers un étouffement de la reprise. Les économistes ont depuis longtemps annoncé que les derniers points décimaux de croissance demeureraient les plus difficiles à rattraper et il semble même que la situation doive encore se détériorer avant qu'une embellie apparaisse.

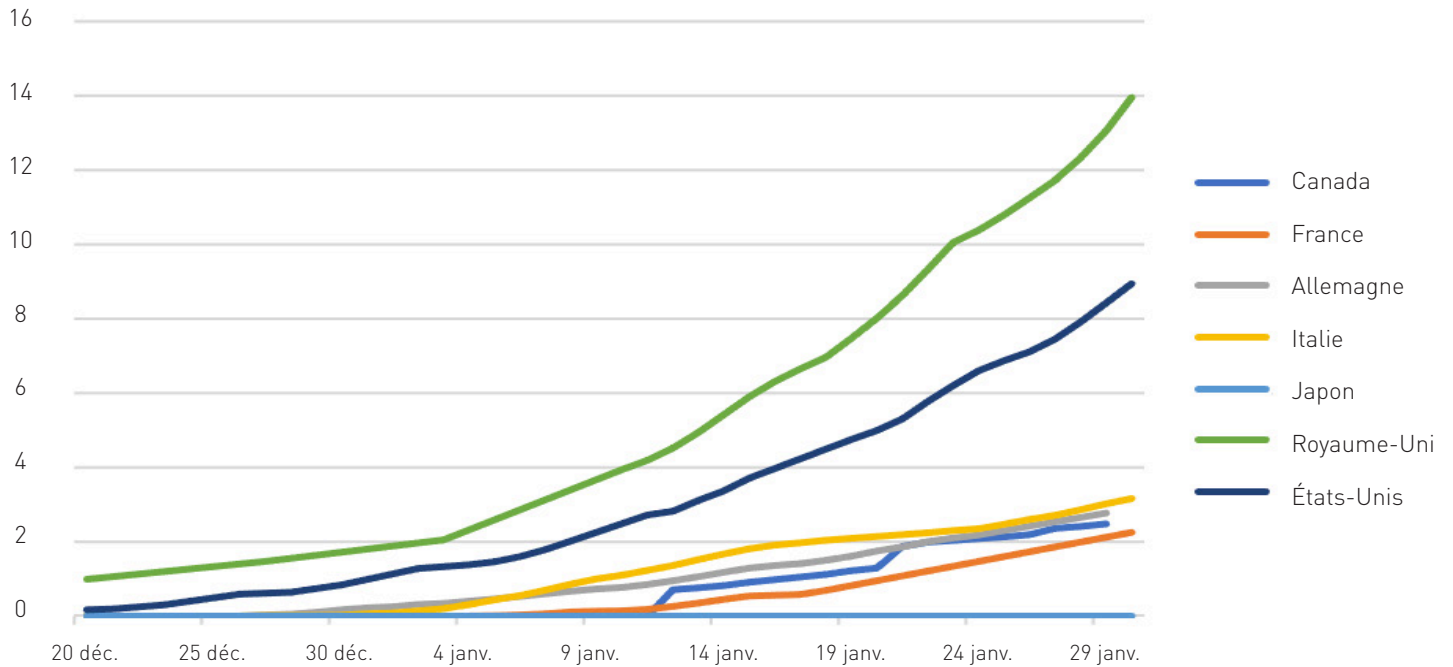
Toutefois, un nouveau projet de soutien à l'économie de 1,9 billion \$ US prend forme et, tant que se prolongent les subventions, l'activité se maintient. Avec la nomination de l'ancienne présidente de la réserve fédérale, Janet Yellen, au département du Trésor, le contexte de relance monétaire et budgétaire coordonnée devrait se poursuivre plusieurs années. En outre, tous ces facteurs alimenteront probablement à long terme des effets reflationnistes favorables aux actifs à risque, comme les actions et les matières premières. Nous continuons de sous-pondérer le revenu fixe dans nos solutions à répartition de l'actif, principalement les obligations d'État, les instruments de crédit faisant en réalité l'objet d'une relative surpondération.

À court terme, notre surpondération des actions a tiré parti du fort marché haussier qui s'est amorcé en novembre. Les indicateurs du moral des investisseurs démontrent une convergence d'opinion de plus en plus nette entre gestionnaires de fonds à l'échelle mondiale, laquelle se reflète dans des positionnements similaires et potentiellement par une surévaluation en conséquence de certains segments, augurant potentiellement d'un retournement de tendance. Nous n'annonçons pas pour autant une correction boursière imminente, mais des signes indiquent la formation de bulles qui pourraient bien éclater un jour.

Nous estimons de plus que les facteurs essentiels de risque liés à la pandémie tiennent maintenant à la capacité des pays à produire et distribuer massivement des vaccins dans les délais requis, ainsi qu'à l'intention générale de la population de se faire vacciner.. Les taux de vaccination nécessiteront donc un suivi particulier.

Les premiers indicateurs montrent des divergences dans le rythme de vaccination

Cumul des doses des vaccins contre la COVID-19 administrées par groupe de 100 personnes dans les pays du G7



Source : www.ourworldindata.org/covid-vaccinations.

Un accès équitable aux vaccins s'avère absolument crucial. Les commandes préliminaires de doses parmi les pays développés semblent suffisantes pour immuniser plus de 160 % de leur population, soit près de quatre fois plus que dans les pays émergents. Les fabricants américains de vaccins approuvés, comme Pfizer et Moderna, expédieront plus de 90 % de leur production dans des pays développés. La situation crée un risque croissant de reprise divergente.

Notre scénario de référence prévoit que les vaccins auront un effet très positif pour la croissance mondiale cette année. Effectivement, le Fonds monétaire international a relevé ses prévisions de croissance du PIB pour 2021 de 5,2 % à 5,5 %, précisant « que l'activité s'affermira plus tard dans l'année grâce aux vaccins et sous l'effet de mesures de soutien supplémentaires dans un petit nombre de grands pays ». Tout retard dans la vaccination signifie que les mesures de confinement se prolongeront et qu'un repli boursier s'avère possible. Toutefois, nos perspectives à long terme laissent également entrevoir que cette situation pourrait réserver des occasions d'achat.

Sur le plan régional, nous réduisons progressivement nos surpondérations d'actions américaines dans nos solutions à répartition de l'actif. Une reprise mondiale généralisée se soldera probablement par un rendement excédentaire dans les marchés plus cycliques que les États-Unis. En conséquence, nous surpondérons les pays de la région EAEO et émergents, en privilégiant légèrement l'Asie-Pacifique (Chine, Japon, Hong Kong, Taïwan, Corée du Sud) où la pandémie paraît de façon générale bien maîtrisée.

Au Canada, malgré des commandes préliminaires de plus de 400 millions de doses (un chiffre par habitant inégalé dans le monde), la distribution du vaccin s'avère plus lente que partout ailleurs dans les pays du G7 (voir le graphique ci-dessus). Notre économie bénéficie par ailleurs des plus généreuses mesures de soutien en proportion du PIB et devrait, dans ces conditions, enregistrer une reprise soutenue. Nous resterons toutefois neutres pour l'instant en termes de répartition de l'actif.

RENDEMENTS BOURSIERS

Pourcentage de rendement en \$ CA

	1 mois	3 mois	6 mois	DDA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Revenu fixe								
Agrégé Canada Bloomberg Barclays	-1,09	0,17	-1,42	-1,09	4,23	5,41	3,75	4,38
Agrégé mondial Bloomberg Barclays (couvert en \$ CA)	-0,55	0,26	-0,09	-0,55	2,88	4,64	3,59	4,32
Rendement élevé É.-U. plafonné à 2 % par émetteur Bloomberg Barclays (couvert en \$ CA)	0,32	6,09	6,45	0,32	5,97	5,00	8,11	6,36
Actions								
MSCI Monde (marchés développés)	-0,73	11,52	10,83	-0,73	11,52	9,77	11,19	12,23
MSCI Monde Croissance	-0,71	10,39	11,09	-0,71	25,88	17,42	16,05	15,38
MSCI Monde Valeur	-0,74	12,95	10,66	-0,74	-2,65	2,00	6,12	8,93
MSCI Canada	-0,81	11,68	7,65	-0,81	1,06	4,30	8,17	4,59
MSCI É.-U.	-0,69	10,14	10,39	-0,69	15,31	13,54	13,88	15,85
MSCI EAEO	-0,80	14,57	12,13	-0,80	5,23	3,62	6,75	7,75
MSCI Europe	-1,18	15,68	9,36	-1,18	2,90	2,63	5,86	7,35
MSCI Japon	-0,73	11,10	18,25	-0,73	10,98	5,55	8,20	9,01
MSCI Pacifique hors Japon	0,97	16,50	14,66	0,97	5,38	4,53	9,01	7,63
MSCI ME (Marchés émergents)	3,34	15,81	18,32	3,34	23,53	5,84	12,82	6,81
Devises (par rapport au dollar canadien)								
Dollar US	0,27	-4,19	-4,63	0,27	-3,41	1,36	-1,92	2,48
Euro	-0,44	-0,08	-2,02	-0,44	5,89	0,51	0,38	1,25
Livre sterling	0,73	1,75	-0,22	0,73	0,62	0,18	-2,55	0,91
Yen	-1,12	-4,33	-3,69	-1,12	-0,01	2,78	0,97	-0,01

Source : Morningstar. Données au 31 janvier 2021.

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. Les opinions exprimées aux présentes peuvent changer sans préavis, les marchés évoluant en permanence.

L'information contenue aux présentes est considérée comme fiable, mais NEI ne garantit ni son exhaustivité ni son exactitude. 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.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties concernant des rendements futurs et les résultats réels peuvent être substantiellement différents des prévisions en raison de risques et d'incertitudes. Il faut éviter de se fier indûment aux informations prospectives.

Des commissions, commissions de suivi, frais de gestion et dépenses peuvent tous être associés à des investissements dans des fonds communs de placement. Veuillez consulter le prospectus 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.

Placements NEI est une marque de commerce déposée de Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. Placements NordOuest & Éthiques inc. 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.