

PERSPECTIVES DES MARCHÉS POUR 2022

Risque. Rendement. Impact.

NEI

Chez Placements NEI, nous demeurons prudemment optimistes à l'égard des actions. Malgré les inquiétudes récentes, la croissance économique mondiale reste nettement supérieure à la tendance. Les valorisations des actions sont élevées en termes absolus. Cela dit, elles sont relativement intéressantes par rapport à celles des obligations. L'Europe et l'Asie pourraient également être confrontées à une crise énergétique, car les stocks sont faibles à l'approche de l'hiver. Une hausse soutenue des prix de l'énergie exercerait des pressions supplémentaires sur les taux d'inflation déjà élevés. Il en résulterait des pressions à la hausse sur les taux obligataires, et ce, au moment où les banques centrales resserrent leur politique monétaire. Cela pourrait poser quelques défis aux actions de croissance. Dans ce contexte, nous privilégions les titres cycliques et les titres de valeur, mais demeurons prudents compte tenu de l'optimisme excessif à l'égard du marché actuel.

Pour conclure nos perspectives des marchés pour 2022, nous avons identifié les principaux risques, rendements et occasions d'impact à partir du contenu de ce rapport et les avons résumés ci-dessous.

Risque

- 1. Inflation** — Une inflation plus élevée que prévu et des pressions à la hausse soutenues obligeraient la Fed à relever les taux plus tôt que prévu et feraient passer le taux des fonds fédéraux nettement au-dessus du point neutre, faisant basculer l'économie dans une phase de ralentissement marqué ou dans une récession.
- 2. Nouvelles perturbations liées à la COVID-19** — Un nouveau variant résistant aux vaccins forcerait certains pays ou certaines régions à mettre en œuvre de nouveaux confinements complets ou partiels. La diminution des dépenses de consommation minerait une économie déjà en perte de vitesse. De plus, les perturbations causées par la COVID-19 pourraient accentuer les pressions inflationnistes, étant donné que le resserrement des restrictions liées aux déplacements, le recul du secteur manufacturier et les pénuries de main-d'œuvre plombent la chaîne d'approvisionnement déjà ébranlée.
- 3. Stagnation de l'économie chinoise** — En Chine, les turbulences sur le marché immobilier pourraient provoquer un ralentissement plus important que prévu de l'économie. Le risque lié à la réglementation accroît l'incertitude et nuit aux principaux moteurs de croissance économique. Les répercussions des problèmes liés à l'immobilier et à la réglementation pourraient non seulement assombrir les perspectives de la Chine, mais aussi celles de l'Asie et potentiellement de l'économie mondiale.

Rendement

- 1. Évolution de la courbe des taux** — Les investisseurs obligataires peuvent tirer leur épingle du jeu en ce qui concerne l'évolution des écarts entre les taux d'intérêt à long terme et à court terme. Par exemple, les écarts des obligations du Trésor américain devraient s'aplatir (et donc diminuer) tandis que ceux des obligations de la zone euro devraient s'accroître (et ainsi augmenter).
- 2. Obligations des marchés émergents** — Les titres de créance souverains à rendement élevé des marchés émergents qui sont libellés en monnaies autres que locales, comme le dollar américain, représentent l'un des rares segments des titres à revenu fixe dont les écarts de taux demeurent supérieurs à leur médiane historique.
- 3. Les « étoiles montantes » des titres à rendement élevé** — Certains « anges déchus » des titres à rendement élevé (les sociétés émettrices de titres de catégorie investissement dont la note est passée à la catégorie des obligations à risque élevé) devraient devenir des « étoiles montantes » en 2022 (soit des sociétés dont la note de crédit a été relevée pour passer à la catégorie investissement), dans le secteur de l'énergie ainsi que dans les segments des aliments et des boissons et de l'automobile.
- 4. L'économie canadienne joue un rôle important** — Certains placements dans le secteur de la consommation discrétionnaire au Canada sont bien placés pour tirer parti de solides dépenses de consommation.

suite...

5. Sociétés de croissance de qualité — Nous misons sur des sociétés de grande qualité qui sont capables d'accroître la valeur pour les actionnaires au fil du temps et qui présentent des facteurs de croissance constants, plutôt sur des titres associés à une hypercroissance et dont les valorisations sont excessives. Aux États-Unis, nous avons opté pour des actions de certains supermarchés et du secteur des services publics qui présentent des valorisations intéressantes sur le plan historique et par rapport à d'autres titres.

6. Sociétés technologiques de nouvelle génération — Un « changement de garde » graduel a eu lieu en ce qui a trait aux sociétés technologiques de nouvelle génération. C'est par exemple le cas des sociétés qui répondent bien tant aux besoins des commerçants et à ceux des consommateurs en vue d'offrir des produits financiers simples, honnêtes et transparents pouvant réduire les coûts pour les parties prenantes.

7. Perturbations sur le plan des soins de santé — Le secteur des soins de santé est sur le point de connaître une grande transformation, alors qu'il a souvent été décrit comme étant résistant au changement. Les « pics et les pelles » du secteur des soins de santé comprennent des fabricants de machines de séquençage génétiques et des sociétés offrant des services séquençage à cellule unique ayant leur utilité dans le domaine de l'oncologie.

8. Développement durable — La transition qui s'opère à l'heure actuelle continue de créer des occasions de placement exceptionnelles. Les sociétés qui cherchent activement à s'adapter à certains des plus grands enjeux environnementaux et sociaux et à atténuer ces derniers devraient être doublement

récompensées, car elles tirent parti d'une hausse marquée de la demande tout en profitant davantage des futures politiques et mesures législatives visant à promouvoir le développement durable.

Impact

- 1. Transition vers le développement durable** — Accent mis sur l'efficacité énergétique, l'énergie renouvelable et l'économie circulaire.
- 2. Biodiversité** — Sociétés qui cherchent à offrir des solutions pour aider la nature à se régénérer et l'améliorer, contribuant ainsi à créer une économie mondiale fondée sur des principes de durabilité.
- 3. Technologie** — Des entreprises offrant des solutions numériques qui produisent peu d'émissions de carbone dans l'ensemble de l'économie et qui collaborent avec leurs clients en vue d'opérer une transition rapide vers une économie à faibles émissions de carbone et un déploiement plus efficace de technologies, de biens et de services à grande échelle.
- 4. Marchés émergents** — Placement dans des solutions permettant de s'adapter aux changements climatiques et de réduire ces derniers dans ces économies en forte croissance afin d'atténuer les risques physiques accrus et de stimuler les efforts de décarbonisation.
- 5. Électrification** — Transition d'une part importante des moyens de transport vers des solutions électriques, grâce à l'innovation dans les domaines des voitures, des camions, des véhicules commerciaux, des batteries et des pneus.



Communiquez avec 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 société, un titre, un secteur, ou un marché en particulier ne doit pas être interprétée comme une intention de réaliser des transactions concernant un fonds géré par Placements NEI. Ces opinions ne doivent pas être interprétées comme un conseil en placement 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 enregistrés. Des commissions, commissions de suivi, frais de gestion et dépenses peuvent tous être associés à des investissements dans des fonds communs de placement. Des commissions de suivi peuvent être associées à un placement dans certaines séries de titres de l'organisme de placement collectif. Veuillez consulter l'aperçu du fonds ou le prospectus avant de faire un placement. 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 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. (« 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 de crédit provinciales (les « Caisses ») et au groupe CUMIS.