

Perspectives du chef des placements sur l'évolution du marché

Andrew Marchese
Chef des placements et gestionnaire de portefeuille

Octobre 2023

Faut-il remettre en question l'importance des profits?

Un tournant important pour la conjoncture macroéconomique et les valorisations

Quatre piliers du marché boursier



Bénéfices



Taux d'intérêt



Liquidité



Valorisation

Source : Fidelity Investments Canada s.r.i.



Sommaire

La tendance des bénéfices des sociétés se révèle plus favorable que les prévisions consensuelles établies il y a 15 mois. **Les prévisions consensuelles du marché laissent entrevoir une accélération de la croissance en 2024.** Le marché en a largement pris en compte des ces prévisions, comme en témoigne l'expansion des multiples en 2023.



Sommaire

L'ampleur du marché des actions est quelque peu réduite et le **leadership n'est pas synonyme d'un nouveau marché haussier.**



Sommaire

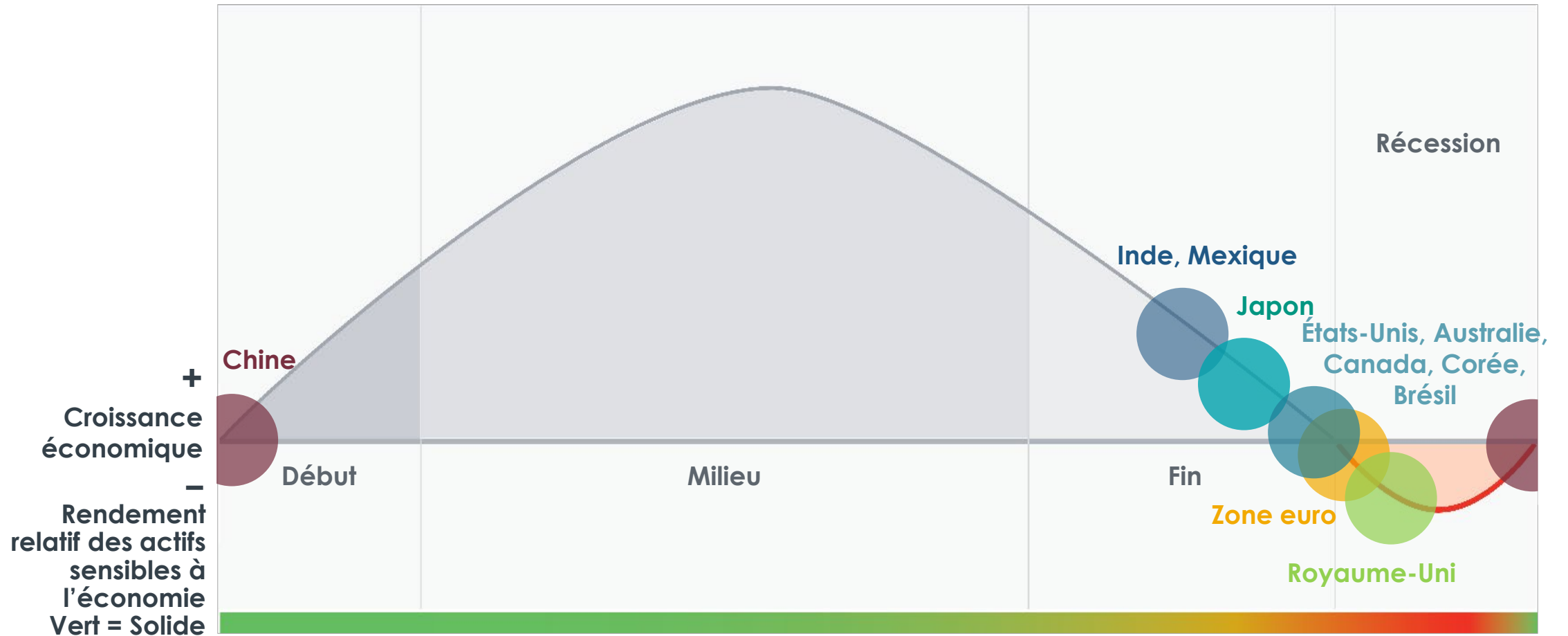
Le chômage pourrait être la mesure macroéconomique la plus importante à observer à l'avenir, et il déterminera le sort des diverses catégories d'actifs et orientera la politique sur les taux d'intérêt.



Sommaire

Les écarts de valorisation redeviennent importants, ce qui ouvre la voie à des changements à la répartition des actifs et à de nouveaux meneurs sur les marchés.

Cycle économique mondial



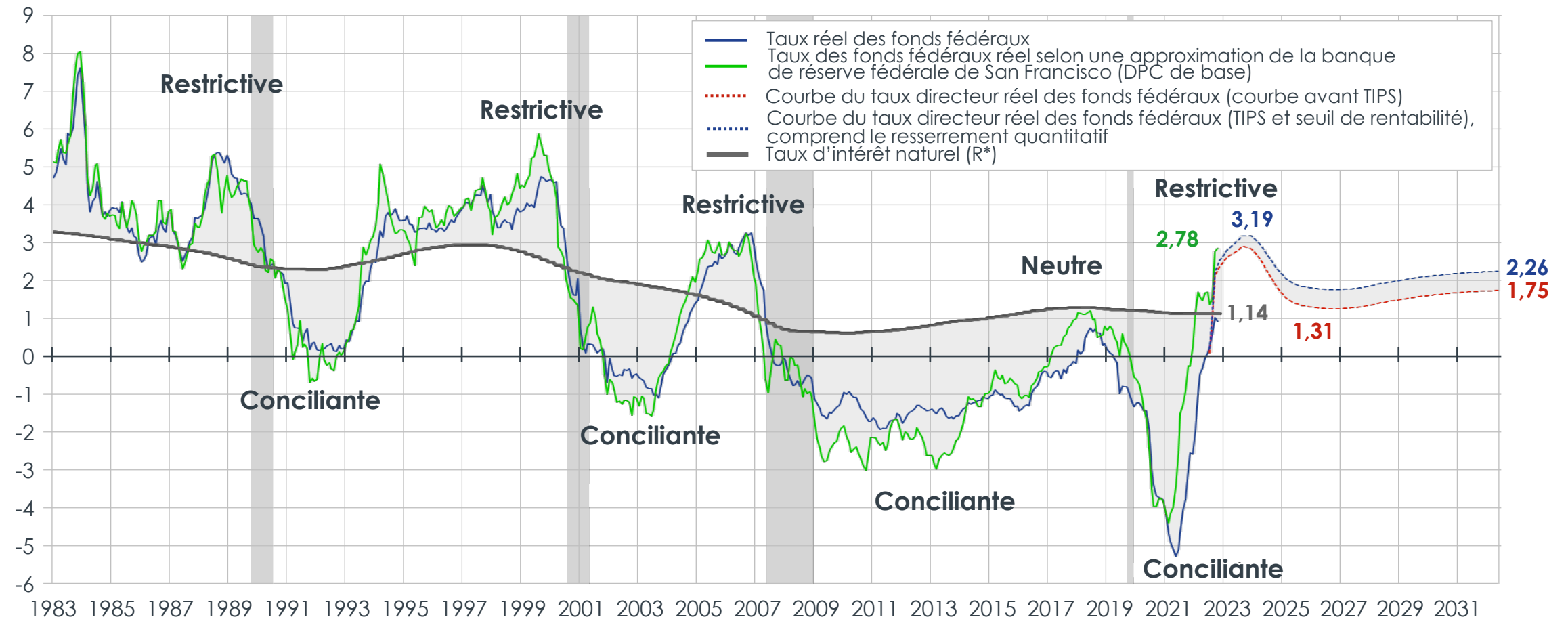
Le graphique ci-dessus est une illustration hypothétique du cycle économique. Il s'agit d'un schéma des variations cycliques d'une économie qui au fil des ans peuvent avoir une incidence sur les rendements des actifs sur un horizon à moyen terme. Les phases du cycle économique ne suivent pas toujours une progression linéaire et chronologique; dans le passé, il est arrivé qu'un cycle saute une phase ou revienne à une phase antérieure.

Il y a décélération de la croissance quand un pays enregistre une baisse notable de l'activité par rapport à son potentiel économique à long terme.

Source : Fidelity Investments (ERRA), au 30 juin 2023.

Dans quelle mesure la politique monétaire est-elle restrictive?

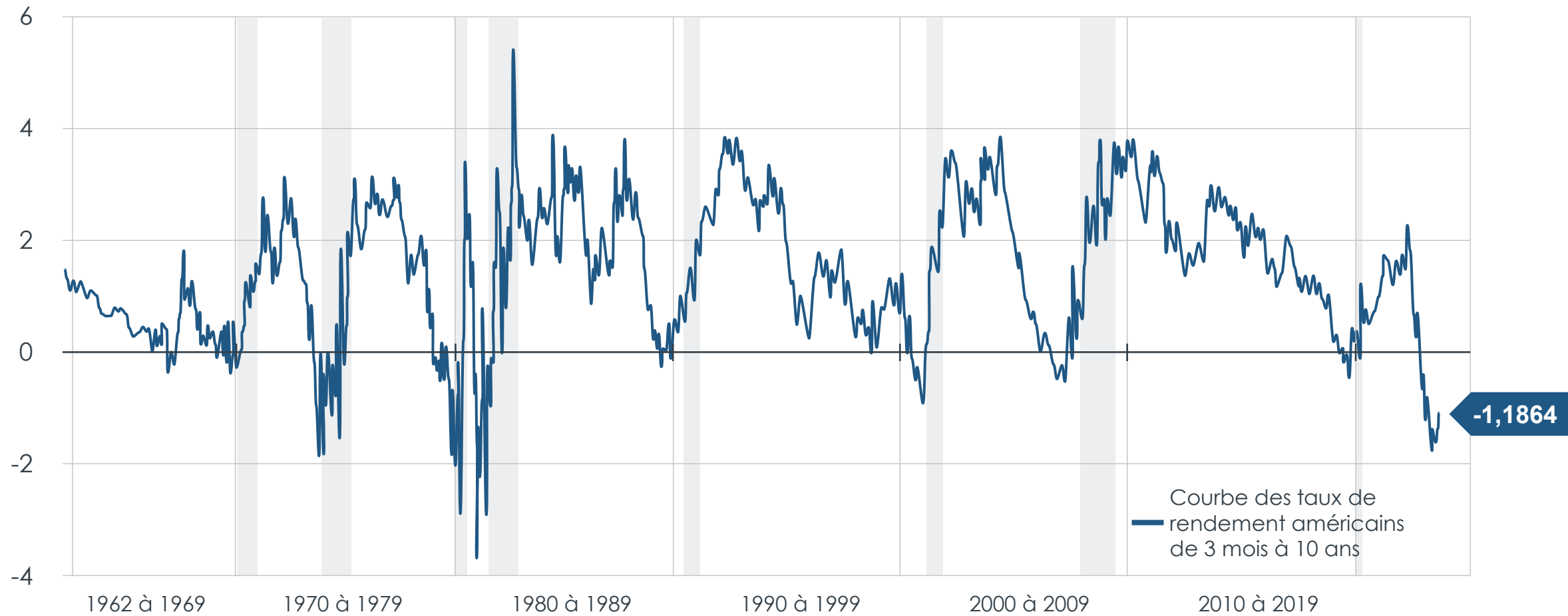
Politique monétaire américaine



Sources : FMRCo et Haver. Données au 15 septembre 2023. Données mensuelles.

L'économie va-t-elle mieux?

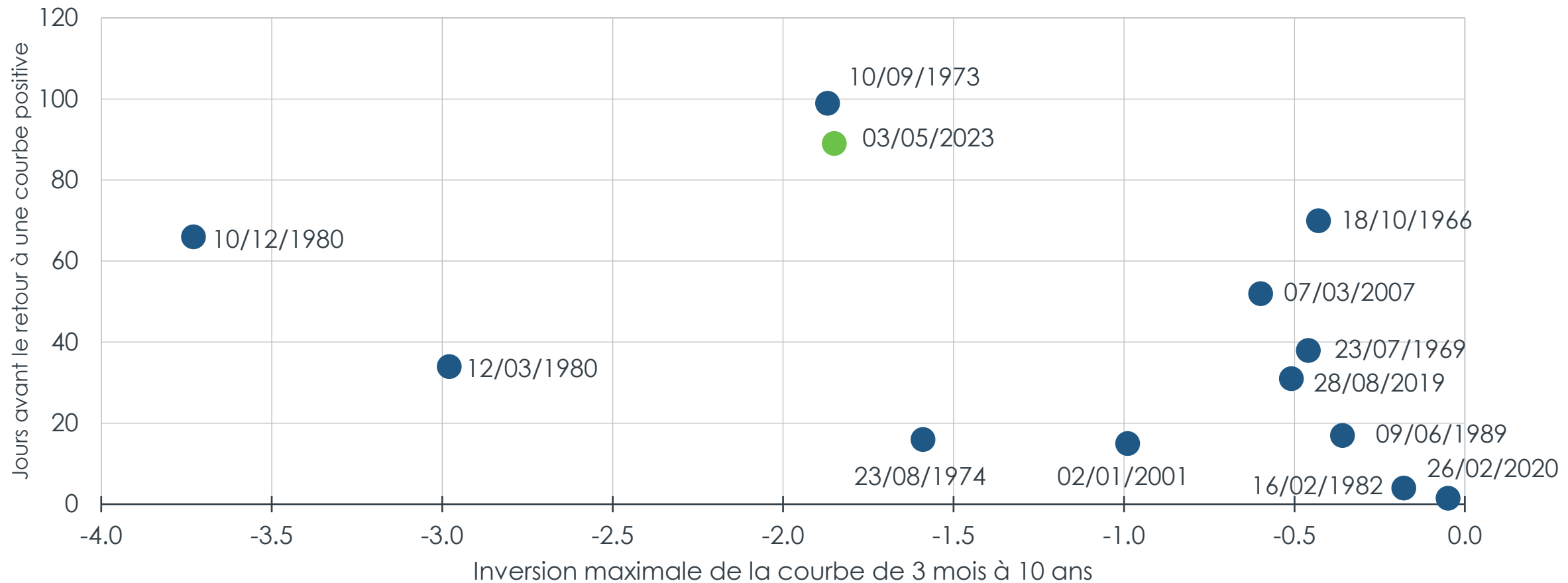
Indicateurs de récession – Les inversions sont associées aux contractions économiques



Source : Bloomberg. Données au 8 septembre 2023. Les zones ombrées indiquent les récessions aux États-Unis.

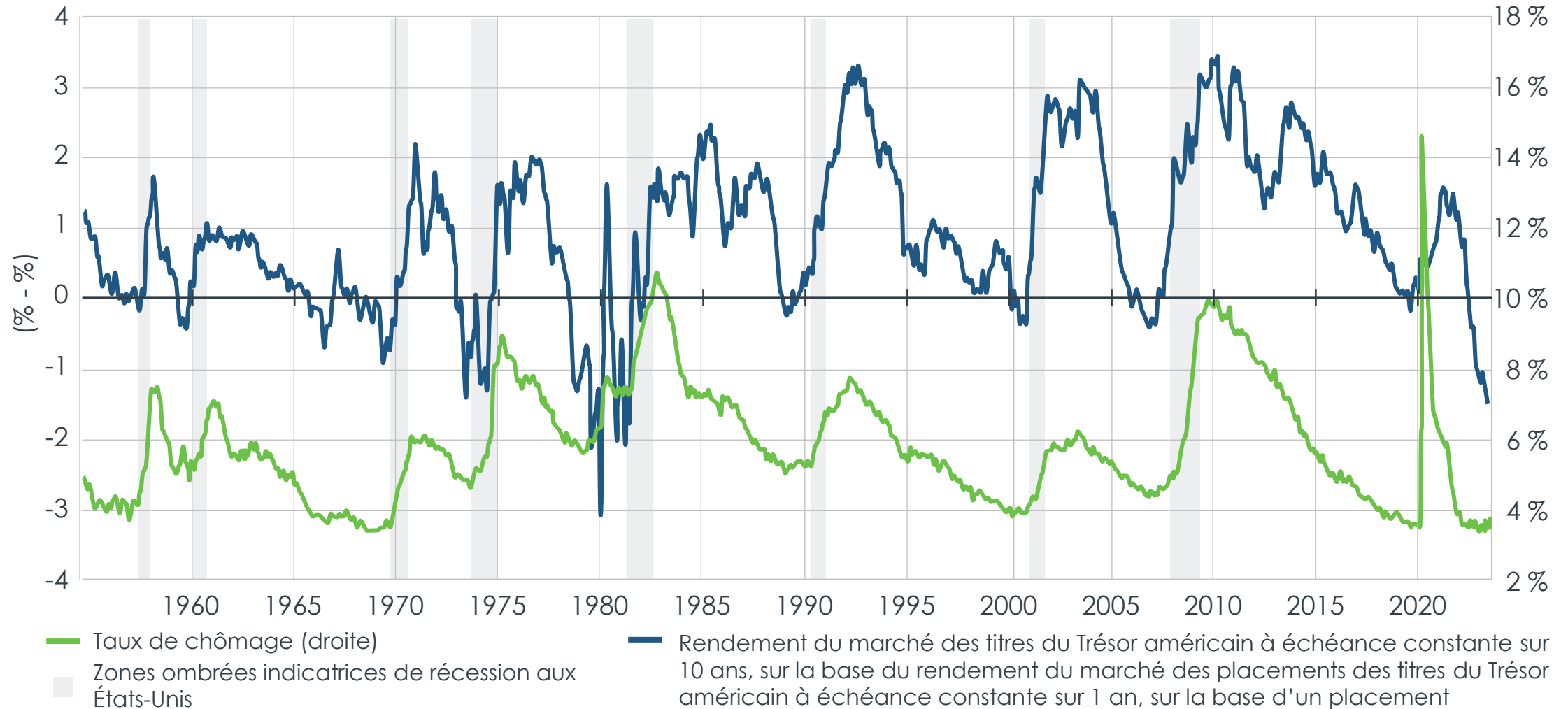
L'économie va-t-elle mieux? (suite)

Inversion maximale de la courbe des rendements et délai pour revenir à une courbe positive



Source : Bloomberg. Données au 8 septembre 2023.

Chômage aux États-Unis



Source : Economic Research, Federal Reserve Bank of St. Louis. Données au 8 septembre 2023.

Bénéfices des sociétés

Des prévisions stables, mais où se situe le risque?

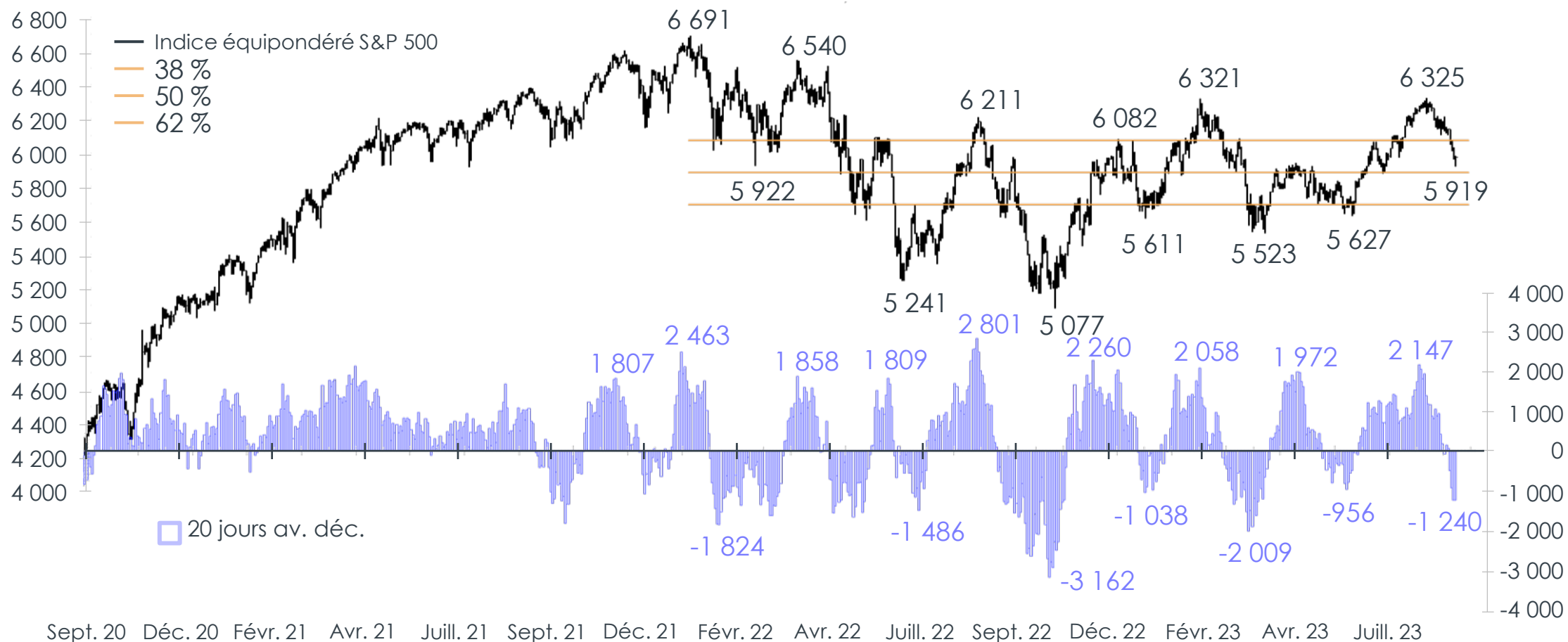
Indice S&P 500	T2 2023	T3 2023	T4 2023	2024
BPA estimatif (8 sept. 2023)	54,24 \$ (réel)	56,44 \$	57,75 \$	241,52 \$ (croissance de 11 % sur 12 mois)
BPA estimatif (18 avr. 2023)	54,39 \$	56,66 \$	57,96 \$	241,05 \$ (croissance de 10 % sur 12 mois)

- Dans le passé, le PIB et le BPA ont atteint leur creux entre 18 et 24 mois après la culmination des taux à 10 ans.
- Les statistiques manufacturières actuelles de l'ISM sont historiquement conformes à une croissance du PIB réel de 1 %.
- Une croissance du PIB réel de 1 % est généralement associée à des dépenses en immobilisations et un BPA plus faibles.
- Les dépenses de consommation ont été résilientes, car les ménages ont puisé dans leur épargne excédentaire.

Source : Estimations consensuelles du bénéfice par action de Bloomberg. Au 8 septembre 2023.

Le marché manque d'ampleur et les petites capitalisations ne sont pas au rendez-vous

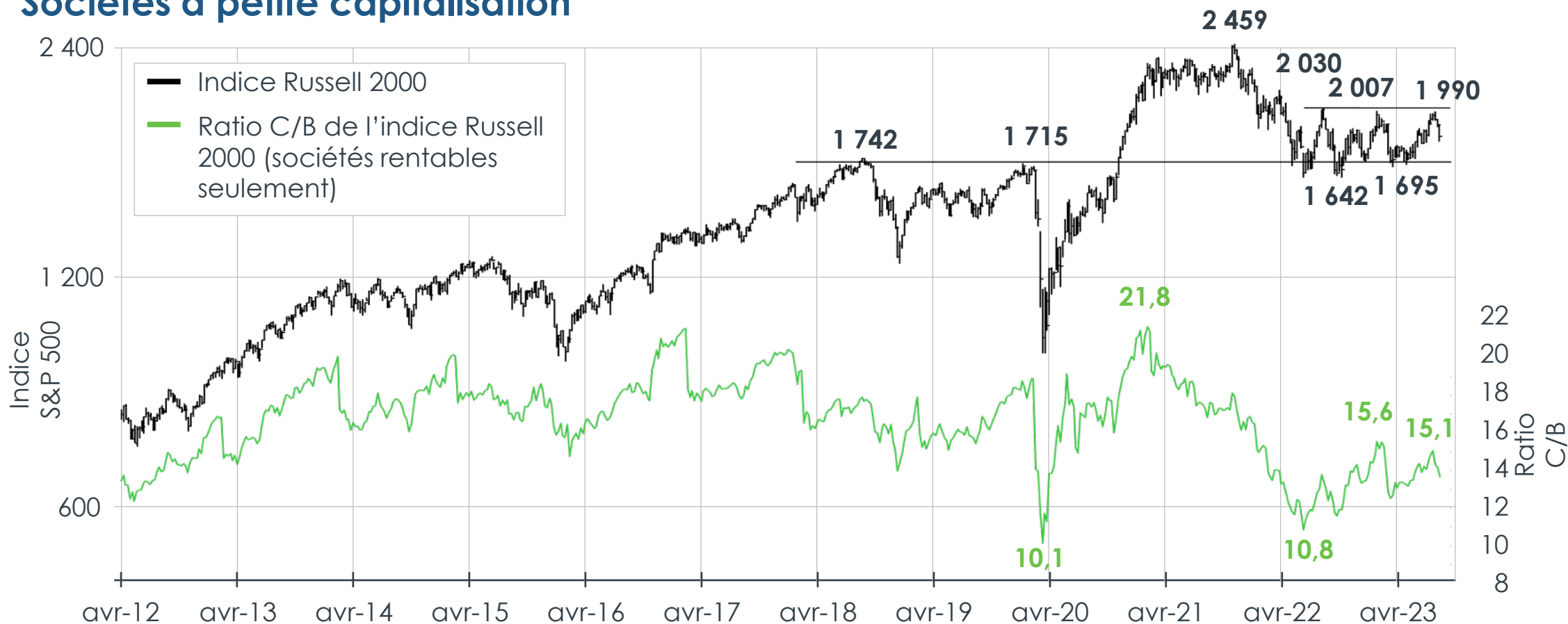
Indice équi pondéré S&P 500



Sources : FMRCo, Bloomberg et Haver. Données quotidiennes. Au 8 septembre 2023.

Le marché manque d'ampleur et les petites capitalisations ne sont pas au rendez-vous (suite)

Sociétés à petite capitalisation



Sources : FMRCo et Bloomberg. Données hebdomadaires. Au 8 septembre 2023.

Meneurs du marché

Les attentes en matière de bénéfices sont élevées en ce qui a trait aux secteurs « risqués », car les estimations de croissance des bénéfices suggèrent une réaccélération des conditions commerciales entraînant une augmentation des valorisations.

Les secteurs à faible risque du marché ont subi une compression des valorisations, en particulier sur une base relative.

Secteurs de l'indice S&P 500	Rendement cumulé en 2023	Estimation de la croissance du BPA sur 12 mois	Estimation de la croissance des revenus sur 12 mois
Techno. de l'info.	21,2 %	9,0 %	6,2 %
Serv. de comm.	16,0 %	21,3 %	3,4 %
Consomm. discr.	12,0 %	10,9 %	5,9 %
Industrie	10,1 %	9,7 %	5,9 %
Énergie	7,1 %	-1,2 %	-2,3 %
Matériaux	2,1 %	4,6 %	1,7 %
Immobilier	1,1 %	3,3 %	5,7 %
Produits financiers	-2,8 %	11,5 %	5,9 %
Produits de première nécessité	-4,9 %	7,7 %	4,3 %
Soins de santé	-5,1 %	7,6 %	5,4 %
Services collectifs	-8,4 %	6,7 %	2,7 %

Source : Bloomberg, au 8 septembre 2023.

Valorisations

1



Le ratio C/B du marché a augmenté de cinq points pour passer à 20x en 2023, ce qui est raisonnable à long terme, en supposant une prime de risque des actions et une croissance à long terme historiques, mais est coûteux en fonction du rendement réel actuel.

2



Le marché mise implicitement sur une baisse de l'inflation et des taux d'intérêt, mais sur une meilleure croissance à long terme.

3

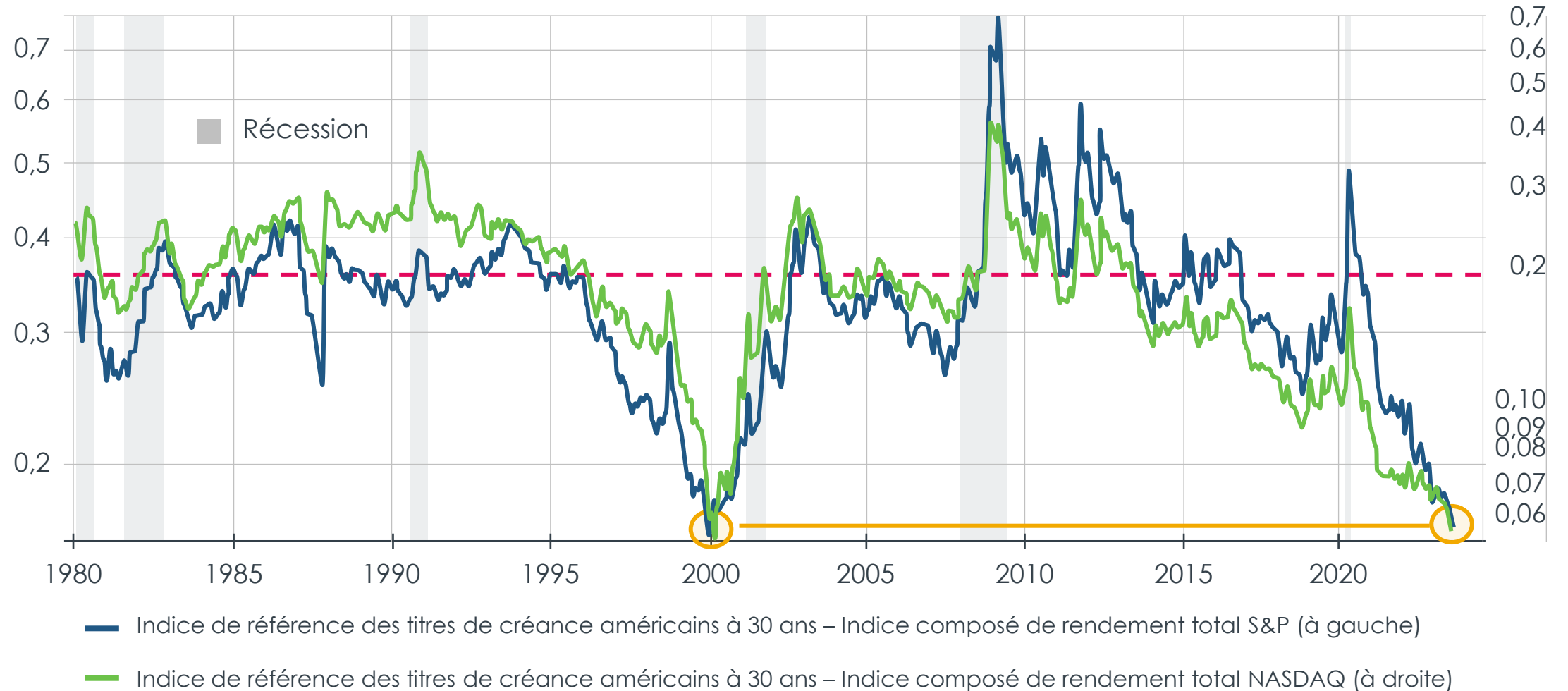


Les valorisations favorisent une rotation vers des titres et des catégories d'actifs où les valorisations relatives sont attrayantes et où les attentes de croissance (et de risque) sont faibles.

Source : Bloomberg, au 8 septembre 2023.

Valorisations (suite)

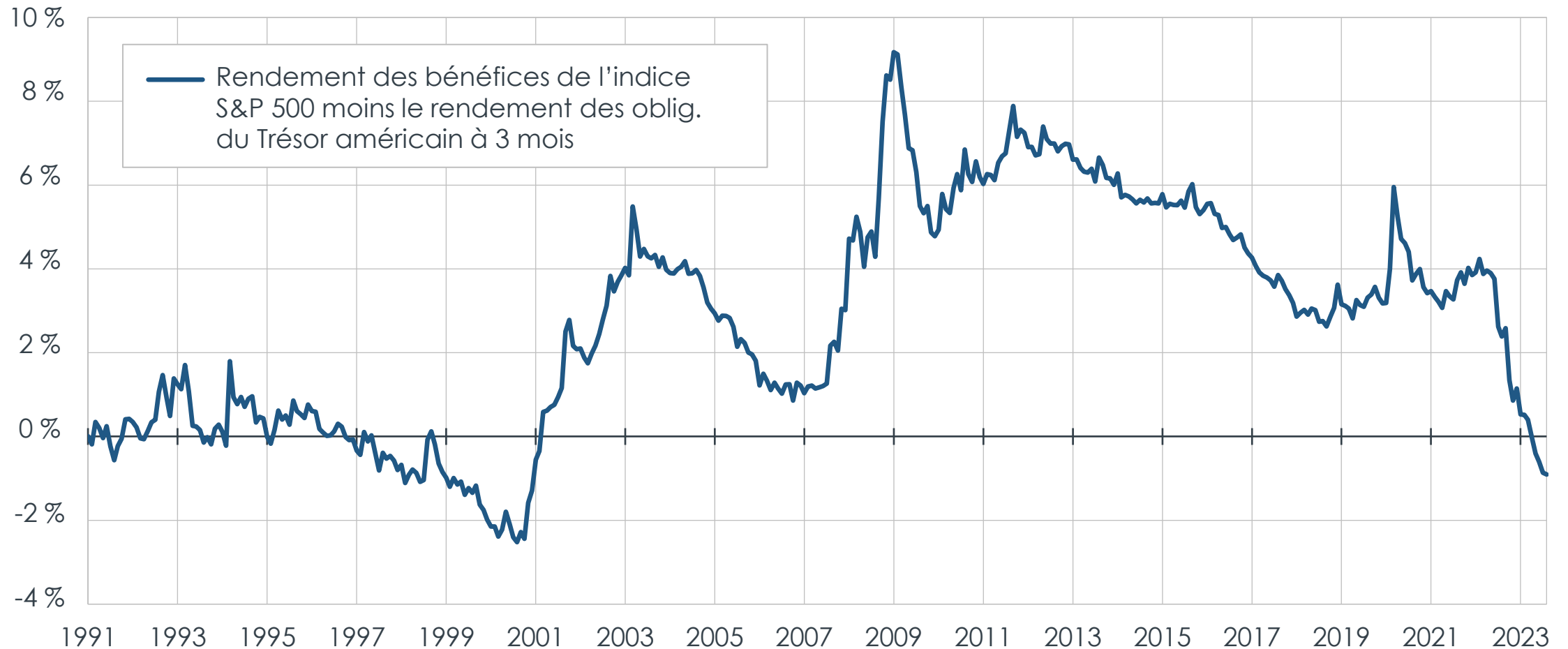
Rendement total des obligations du Trésor américain à 30 ans par rapport à l'indice S&P 500 et au NASDAQ



Source : Refinitiv DataStream, au 8 septembre 2023.

Valorisations (suite)

Rendement des bénéfices de l'indice S&P 500 moins le rendement des obligations du Trésor américain à trois mois



Source : Bloomberg, au 31 août 2023.

Récapitulatif

1



Les marchés déséquilibrés créent des occasions : recherchez des occasions dans les titres et les catégories d'actifs qui ont été à la traîne et dont les valorisations n'ont pas été élevées. **Pensez à contre-courant lorsque vous déployez de nouveaux capitaux.**

2



La prédominance des facteurs devrait persister jusqu'à ce que les banques centrales mondiales montrent des signes de changement. **Attendez ces signes pour vous tourner vers des produits factoriels à la traîne** et modifier l'ensemble de votre portefeuille.

3



Prêtez attention aux indicateurs économiques avancés, au chômage et à la politique monétaire pour apporter davantage de modifications aux portefeuilles.

4



Continuez à **ajouter des catégories d'actifs faiblement corrélées aux marchés.**

Avis important

Réservé aux conseillers. Toute transmission ou reproduction du présent document sous quelque forme que ce soit par le destinataire est interdite sans le consentement préalable écrit de Fidelity.

Tout placement dans un fonds commun de placement ou un FNB peut donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion, des frais de courtage et des charges. Veuillez lire le prospectus du fonds commun de placement ou du FNB avant d'investir, car il contient des renseignements détaillés sur le placement. Les fonds communs de placement et les FNB ne sont pas garantis. Leur valeur est appelée à fluctuer fréquemment, et les investisseurs pourraient réaliser un profit ou subir une perte. Le rendement passé pourrait ou non être reproduit.

Toute mention d'une société n'apparaît qu'à titre d'exemple. Une telle mention ne constitue pas une recommandation d'achat ni de vente et n'indique d'aucune façon le contenu du portefeuille de n'importe quel Fonds Fidelity. La répartition des placements d'un fonds sert à illustrer la façon dont un fonds peut investir et ne reflète pas nécessairement les placements actuels ou futurs du fonds. Les placements d'un fonds peuvent changer en tout temps. Les stratégies relatives aux fonds communs de placement et les titres détenus actuellement en portefeuille peuvent également changer.

Les énoncés aux présentes sont basés sur des renseignements jugés fiables et ne sont fournis qu'à titre d'information. Si ces renseignements reposent sur de l'information provenant, en tout ou en partie, de tiers, il nous est impossible de garantir qu'ils sont en tout temps exacts, complets et à jour. Ils ne peuvent être interprétés comme des conseils en placement ni comme des conseils d'ordre juridique ou fiscal, et ils ne constituent ni une offre ni une sollicitation d'achat. Les graphiques et les tableaux sont utilisés à des fins d'illustration seulement et ne reflètent pas la valeur future ni le rendement d'un fonds ou d'un portefeuille. Toute stratégie de placement doit être évaluée en fonction des objectifs de placement et de la tolérance au risque de l'investisseur. Fidelity Investments Canada s.r.i., ses sociétés affiliées et les entreprises qui lui sont apparentées ne peuvent être tenues responsables de quelque erreur ou omission éventuelle ni de quelque perte ou dommage subi.

De temps à autre, un gestionnaire, analyste ou autre employé de Fidelity peut exprimer une opinion sur une société, un titre, une industrie ou un secteur du marché. Les opinions exprimées par ces personnes représentent un point de vue personnel à un moment donné et ne constituent pas nécessairement celui de Fidelity ou d'autres personnes au sein de l'organisation. Ces opinions sont appelées à changer à tout moment en fonction de l'évolution des marchés et d'autres facteurs, et Fidelity décline toute responsabilité en ce qui a trait à la mise à jour de ces points de vue. Ceux-ci ne peuvent être considérés comme des conseils en placement ni comme une indication de l'intention de négociation visant tout Fonds Fidelity, car les décisions de placement relatives aux Fonds Fidelity sont prises en fonction de nombreux facteurs.

Certaines déclarations formulées dans ce commentaire peuvent contenir des énoncés prospectifs de nature prévisionnelle pouvant inclure des termes tels que « prévoit », « anticipe », « a l'intention », « planifie », « croit », « estime » et d'autres expressions semblables ou leurs versions négatives correspondantes. Les énoncés prospectifs s'appuient sur des attentes et prévisions visant des facteurs généraux pertinents liés à la situation économique, au contexte politique et aux conditions du marché, comme les taux d'intérêt, et supposent qu'aucun changement n'est apporté au taux d'imposition en vigueur ni à la législation applicable. Les attentes et les prévisions à l'égard d'événements futurs sont intrinsèquement soumises, entre autres, à des risques et incertitudes parfois imprévisibles, et peuvent, par conséquent, se révéler incorrectes à l'avenir. Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie des rendements futurs, et les événements réels pourraient être substantiellement différents de ceux exprimés ou projetés dans les énoncés prospectifs. Certains éléments importants peuvent contribuer à ces écarts, y compris les facteurs généraux liés à la situation économique, au contexte politique et aux conditions du marché en Amérique du Nord ou ailleurs dans le monde, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale et les catastrophes. Vous devez donc éviter de vous fier indûment aux énoncés prospectifs. En outre, nous n'avons pas l'intention de mettre à jour ces énoncés à la suite de l'obtention de nouveaux renseignements, de la concrétisation d'événements futurs ou pour quelque autre raison que ce soit.

© 2023 Fidelity Investments Canada s.r.i. Tous droits réservés.

Le présentateur n'est inscrit auprès d'aucune commission des valeurs mobilières et, par conséquent, ne peut pas fournir de conseils sur les titres.

© 2023 FIDELITY INVESTMENTS CANADA S.R.I. 1023882-v202391 RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

