

# Perspectives du chef des placements sur l'évolution du marché

**Andrew Marchese**  
Chef des placements et gestionnaire de portefeuille

Mai 2023

# Où en sommes-nous?

---

L'évolution du marché : de la valorisation aux profits

# Quatre piliers du marché boursier



Bénéfices



Taux d'intérêt



Liquidité



Valorisation

Source : Fidelity Investments Canada s.r.l.

# Sommaire

1

L'évolution du prix des actifs à risque en 2023 sera principalement régie par la rentabilité des sociétés. Prêtez attention au **PIB nominal mondial, aux indices PMI mondiaux, au logement, aux salaires et à l'emploi, ainsi qu'aux écarts de taux.**

2

Prêtez attention au leadership et non au marché de façon générale. **À ce stade-ci du cycle, le leadership a traditionnellement été dicté par les bénéfices et la qualité du bilan.** Le bêta et la volatilité ont tendance à dominer lorsqu'un nouveau cycle économique s'annonce.

3

Lorsqu'il s'agit d'augmenter le risque et le caractère offensif d'un portefeuille en investissant dans des titres individuels, la valorisation est comme une « béquille ». Utilisez plutôt des scénarios de risque/rendement sur plusieurs années pour gérer la rotation de votre portefeuille. **Songez aux trois ou cinq prochaines années, et non aux douze prochains mois.**

4

Utilisez les indices PMI inférieurs à 50, les révisions négatives des bénéfices et les changements de politique des banques centrales pour **ajouter sélectivement du risque** en préparation d'un nouveau cycle de placement. **La patience est une vertu.**

# Cycle économique mondial



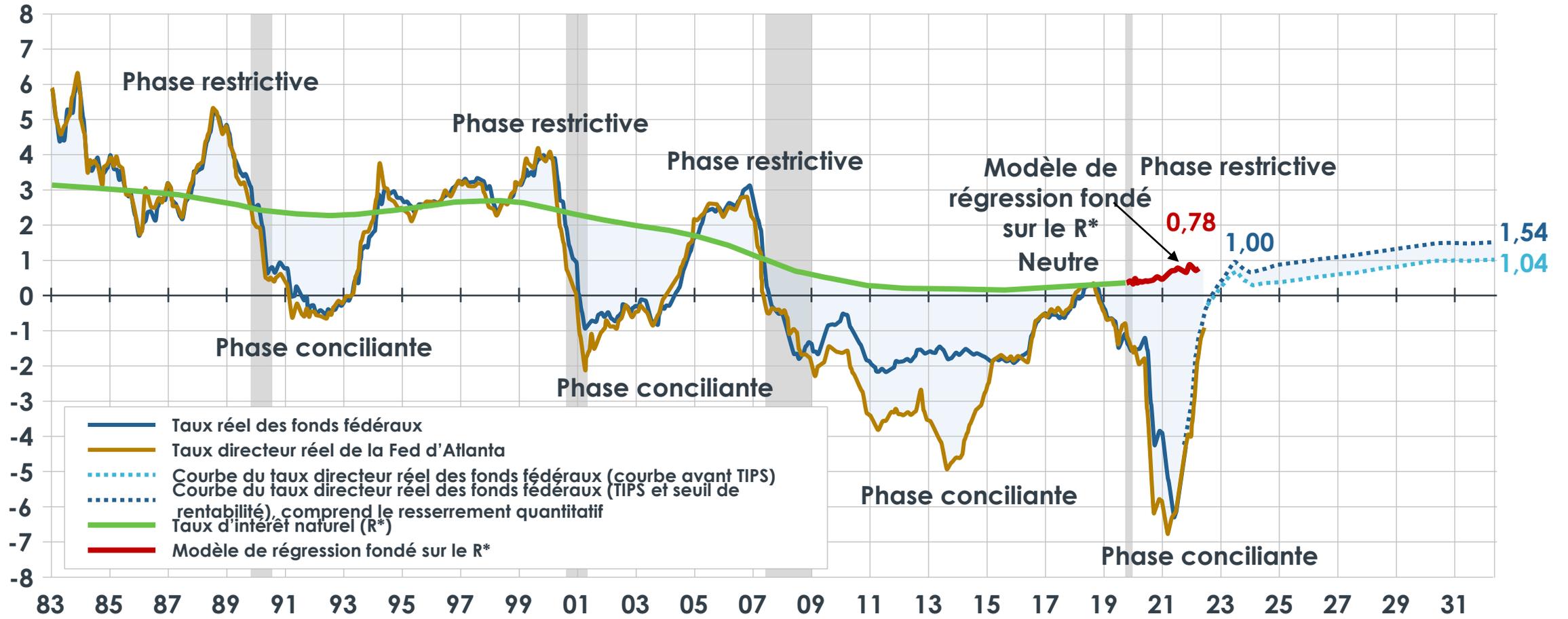
Le graphique ci-dessus est une illustration hypothétique du cycle économique. Il s'agit d'un schéma des variations cycliques d'une économie qui au fil des ans peuvent avoir une incidence sur les rendements des actifs sur un horizon à moyen terme. Les phases du cycle économique ne suivent pas toujours 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 31 mars 2023.

# Les banques centrales prennent-elles du retard?

## Politique monétaire américaine

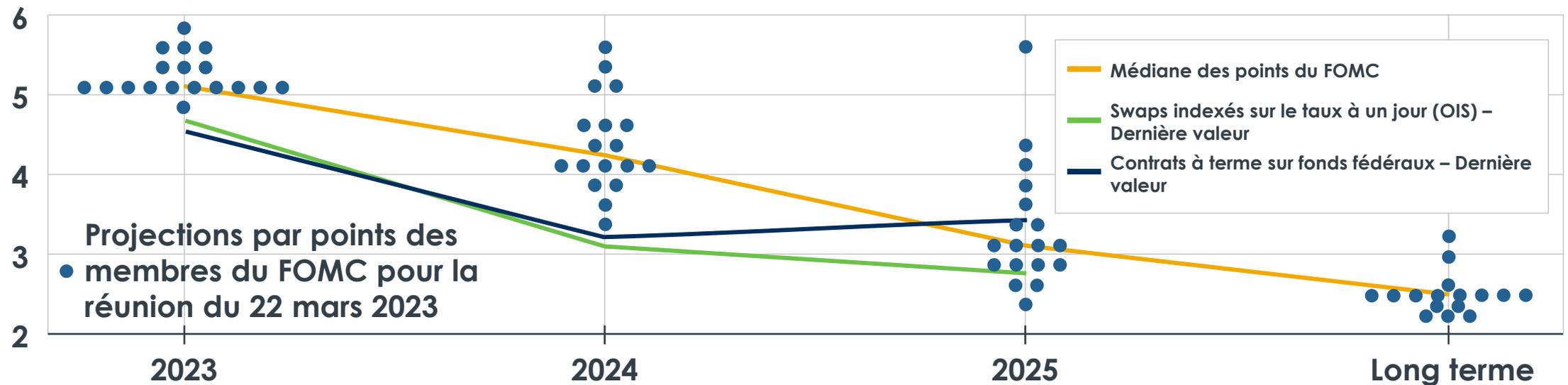


Sources : FMRCo et Haver. Données au 19 avril 2023. Données mensuelles.

# Taux directeurs implicites du marché

Pays/région	Taux directeurs		Taux directeurs implicites			
	18 avril 2022	18 avril 2023	6 mois	1 an	2 ans	3 ans
États-Unis 	0,29 %	4,80 %	4,96 %	4,13 %	3,13 %	2,97 %
Canada 	0,93 %	4,50 %	4,54 %	4,09 %	3,16 %	2,66 %
Zone euro 	-0,59 %	2,90 %	3,81 %	3,49 %	2,95 %	2,74 %
Chine 	1,90 %	2,25 %	2,12 %	2,26 %	2,54 %	2,75 %

## Taux cible implicite des fonds de la Fed



Source : Bloomberg, au 18 avril 2023.

# Bénéfices

	T1 2023	T2 2023	T3 2023	T4 - 23	2024
<b>BPA estimé</b>	51,02 \$	54,39 \$	56,66 \$	57,96 \$	241,05 \$
<b>Taux de croissance du BPA sur 12 mois</b>	-5,7 %	6,6 %	4,2 %	2,3 %	10,0 %

- Dans le passé, le PIB et le BPA ont atteint leur creux entre 18 et 24 mois après la culmination des taux obligataires.
- Jusqu'ici, les révisions négatives du BPA ont été principalement justifiées par la hausse des coûts. La demande globale de biens et services, qui sert à estimer les revenus, a été résiliente.



Cela est conforme aux cycles économiques antérieurs.

- La contraction de la demande globale sera la principale cause de chômage et un signal tardif confirmant aux banques centrales que le resserrement monétaire a été suffisant.

Source : Estimations consensuelles du bénéfice par action de Bloomberg. Au 18 avril 2023.

1



# Valorisations

Environ 18,5 x le BPA des douze prochains mois de l'indice S&P 500; il s'agit d'une prime modeste par rapport au précédent historique.

2



Rendements nominaux nettement supérieurs aux prévisions d'inflation à long terme :

- taux réels positifs
- répercussions sur les titres à revenu fixe et sur l'or

3



Se concentrer sur le leadership, et non sur le marché

- Prime (et prime potentiellement croissante) des actions défensives par rapport aux actions offensives, ou des actions de fin de cycle par rapport aux actions de début de cycle
- Les bilans financiers et les facteurs de qualité dominent le marché

Source : Bloomberg, au 14 avril 2023.

© 2023 FIDELITY INVESTMENTS CANADA S.R.I. RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS 629627-v202352

# Valorisations (suite)

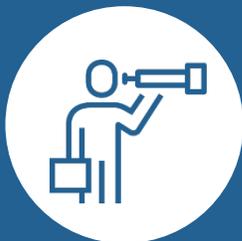
Facteurs ayant le plus contribué au rendement de l'indice S&P 1500 depuis le début de l'année

Facteur	Rendement	Facteur	Rendement
Ratio actuel	9,5 %	RCI à long terme	6,7 %
Ratio des capitaux propres/actifs	8,9 %	Croissance des ventes	6,2 %
Rendement de l'actif à long terme	8,9 %	Croissance à grande capitalisation	5,6 %
Couverture de l'intérêt	7,4 %	Valeur à petite capitalisation	-3,6 %

Source : Bloomberg, au 31 mars 2023. L'indice S&P 1500 représente environ 90 % de la capitalisation boursière des actions américaines.

# Récapitulatif

1



L'année 2023 exigera **discipline, patience et rigueur** dans les prévisions de bénéfices et les scénarios de hausse et de baisse.

2



Les marchés boursiers ont plus ou moins pris en considération les changements de politique des banques centrales et les liquidités changeantes, mais n'ont pas encore pleinement considéré la compression des bénéfices.

3



Les données du marché pourraient masquer la transition du leadership au cours de l'année 2023.

➡ **Concentrez-vous sur le leadership et les occasions**, et non sur le marché en général.

4



**Fluctuation des prix avant les bénéfices :**

➡ Reconnaissez le moment où le pire a été escompté sur le plan fondamental.

➡ Ne soyez pas paralysés par la peur ou l'analyse.

# 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 d'un fonds commun de placement ou d'un 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 contenus dans le présent document 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 ou 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 uniquement présentés à titre d'exemple et ne visent pas à refléter les valeurs ni les rendements futurs d'un placement dans un fonds ou dans un portefeuille, quel qu'il soit. 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.l. et ses sociétés affiliées et entités 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, un analyste ou un 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 celles de Fidelity ou d'autres personnes au sein de l'organisation. Ces opinions sont appelées à changer en tout temps selon 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 projections 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 anticipés 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, les marchés des capitaux mondiaux, la concurrence commerciale et les catastrophes. Vous devez donc éviter de vous fier indûment aux énoncés prospectifs. En outre, nous n'avons pas d'intention spécifique visant la mise à jour de ces énoncés par suite de l'obtention de nouveaux renseignements, de la concrétisation d'événements futurs ou pour toute autre raison.

© 2023 Fidelity Investments Canada s.r.l. 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.