



CONVERSATION  
DYNAMIQUE  
EN D/DIRECT

*Fonds **Dynamique**<sup>MD</sup>*  
*Investissez dans les bons conseils.*

## Encore plus de profits à l'horizon

**Myles Zyblock, M.A., CFA**

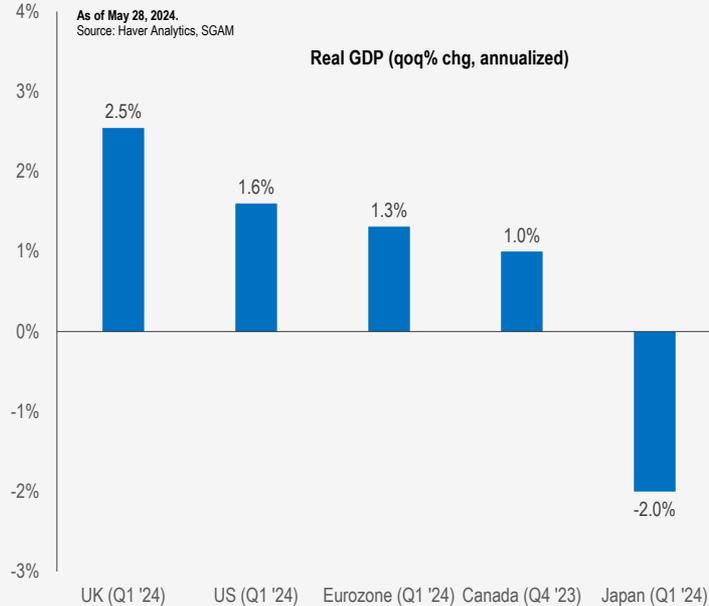
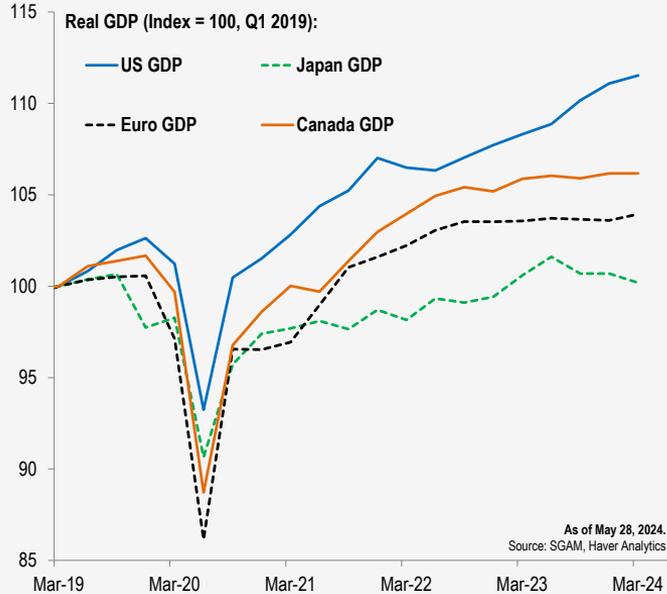
Stratège principal en placements

Juin 2024

# Plan

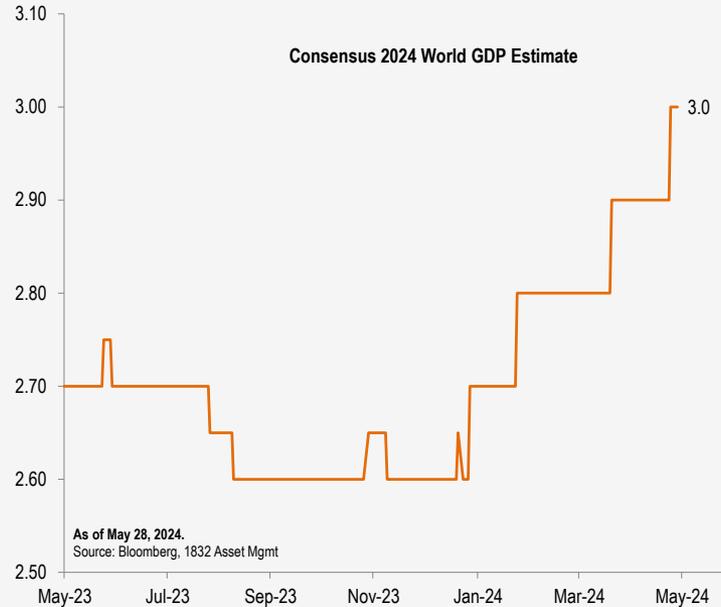
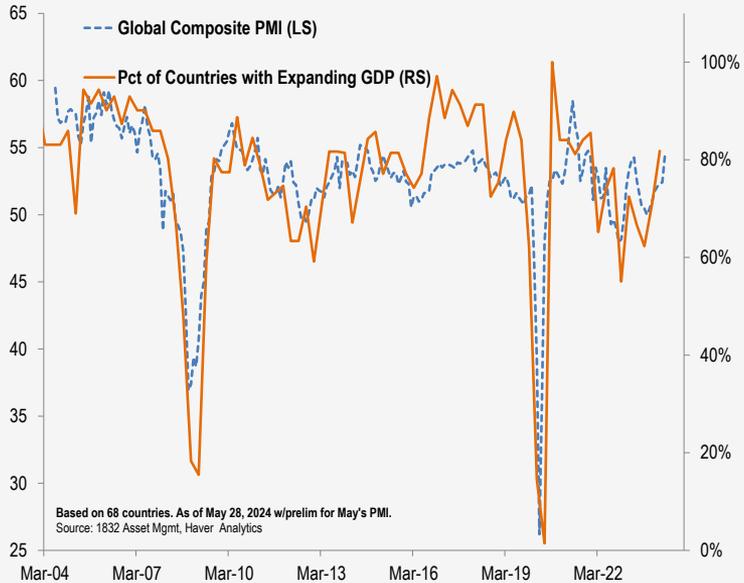
- Économie mondiale, inflation et politique monétaire
- Actions, occasions et divergences régionales
- Pleins feux sur les titres à revenu fixe
- Placements non traditionnels, un outil de diversification essentiel

# Domination de l'économie américaine et début de reprise en Europe



- Après deux trimestres de récession technique, la croissance est repartie à la hausse en Europe. Le Japon a pour sa part dû composer avec une croissance négative au dernier trimestre, mais il s'agit peut-être d'un phénomène temporaire (dû aux fermetures d'usines d'automobiles et au séisme de Noto, entre autres).

# Amélioration des perspectives de croissance du PIB mondial pour 2024

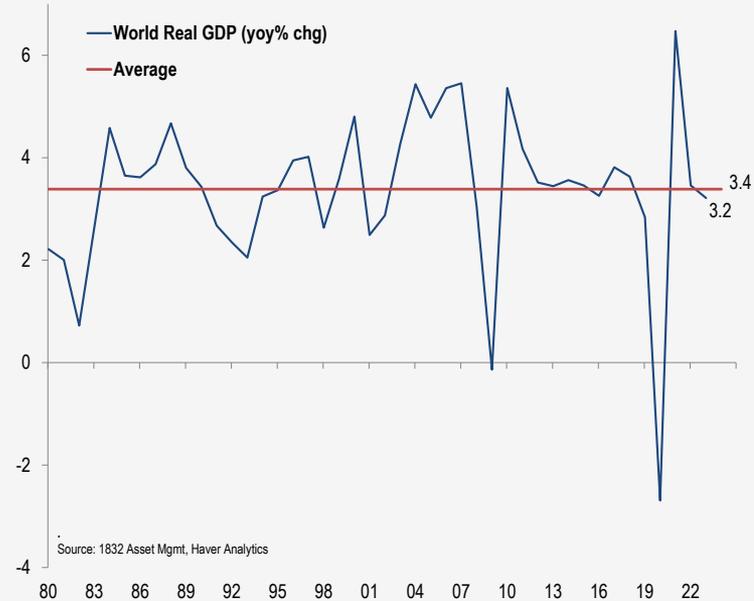


- Les indicateurs économiques avancés sont repartis à la hausse, tout comme le nombre de pays connaissant une croissance de leur PIB. Les analystes ont donc commencé à réviser à la hausse leurs prévisions de croissance du PIB mondial pour 2024. Ce changement de cap tient essentiellement aux améliorations observées aux États-Unis et en Europe.

# L'économie mondiale pourrait connaître une année légèrement inférieure à la moyenne

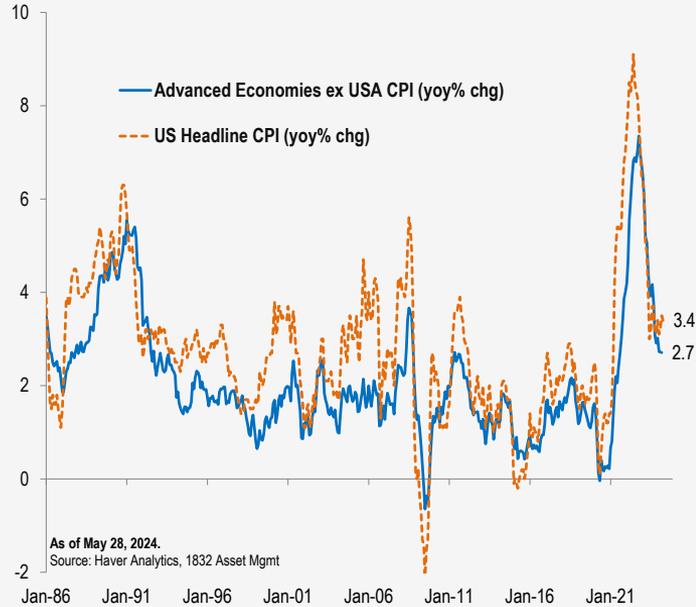
Consensus GDP Outlook				
	2022	2023E	2024E	2025E
	GDP	GDP	GDP	GDP
World	3.5	3.2	3.0	3.0
Emerging Mkts	3.8	4.2	4.3	4.2
Asia Ex-Japan	4.0	4.9	5.0	4.6
China	3.0	5.2	4.9	4.5
India*	7.0	7.8	6.8	6.5
LATAM	3.9	1.6	1.5	2.4
Developed Mkts	2.7	1.7	1.7	1.7
US	1.9	2.5	2.4	1.8
Eurozone	3.4	0.4	0.7	1.4
Japan	1.0	1.9	0.5	1.1
UK	4.5	0.1	0.5	1.2
Canada	3.8	1.1	1.0	1.8

As of May 28, 2024. \*IMF Est. Source: Bloomberg, 1832 Asset Mgmt



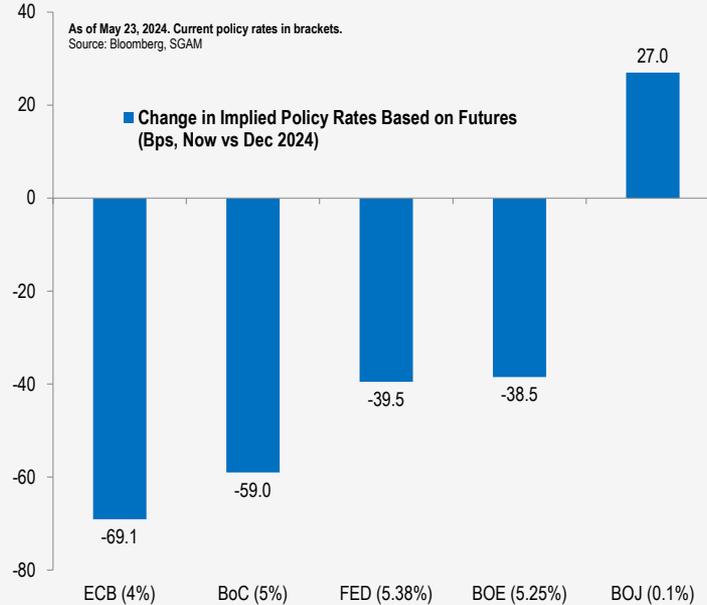
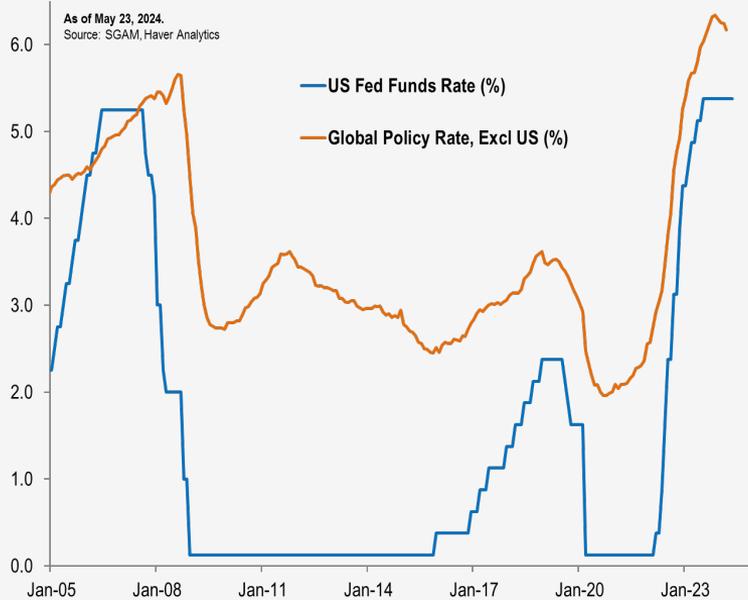
- Les analystes anticipent une croissance de 3 % du PIB mondial en 2024, ce qui serait légèrement inférieur à sa croissance moyenne à long terme, qui se situe autour de 3,4 %.

# L'inflation est enfin repartie à la baisse, mais pour combien de temps?



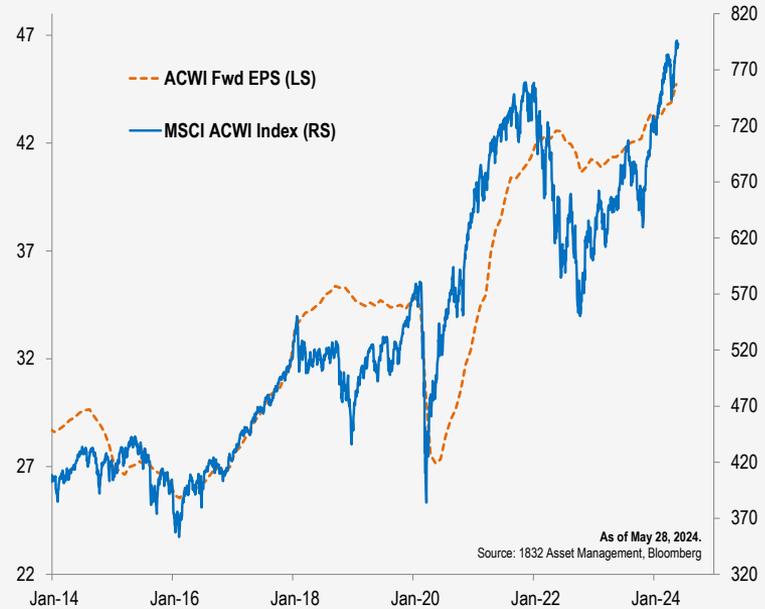
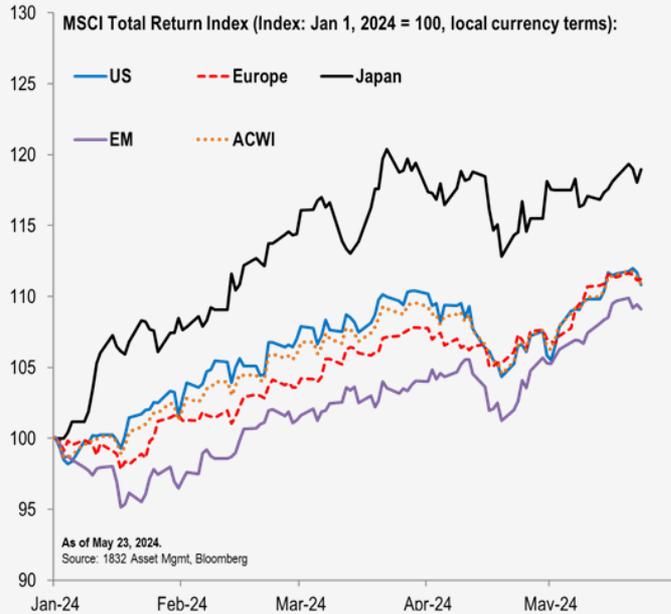
- Dans les pays développés, l'inflation est retombée de 7,9 % à 2,9 % au cours des 18 derniers mois. Aux États-Unis, le ralentissement a été légèrement inférieur à la moyenne en raison de la persistance des pressions salariales. La surcapacité de production en Chine et la baisse des prix qui en résulte contribuent aux tendances déflationnistes mondiales.

# Les économies développées à l'aube d'un cycle d'assouplissement monétaire



- La Suède et la Suisse ont récemment ouvert le bal des baisses de taux d'intérêt. D'autres grandes banques centrales (comme la BCE et la Banque du Canada) devraient bientôt leur emboîter le pas. Les marchés s'attendent à ce que la Fed abaisse son taux directeur de 25 points de base en décembre.

# Les actions mondiales progressent dans le sillage des bénéfiques

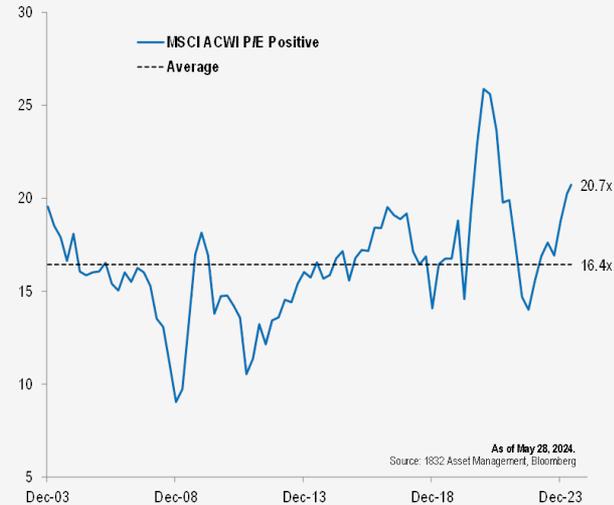


➤ Le Japon domine et les États-Unis et l'Europe sont dans la moyenne. Les marchés émergents ferment la marche.

# BPA en hausse et évaluations élevées

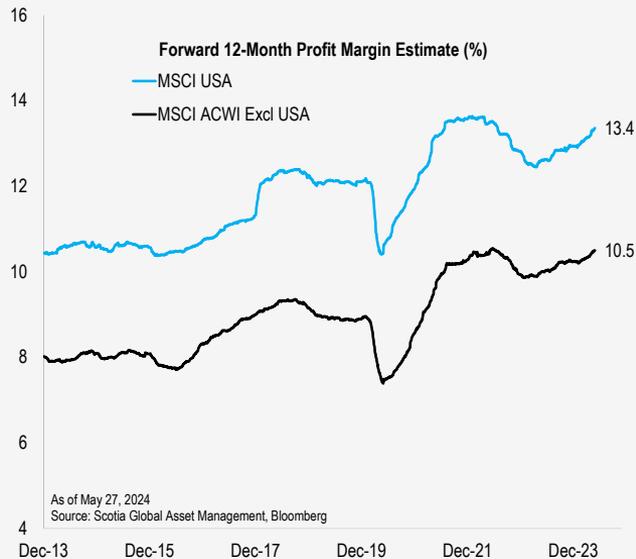
Consensus Outlook	EPS Growth	
	2024E	2025E
MSCI ACWI	5.5%	11.8%
EMLATAM	12.8%	6.7%
USA	7.1%	13.1%
Eurozone	0.0%	8.6%
China	9.0%	12.8%
Japan	1.9%	7.8%
Canada	2.5%	14.5%

As of May 23, 2024. Source: Bloomberg



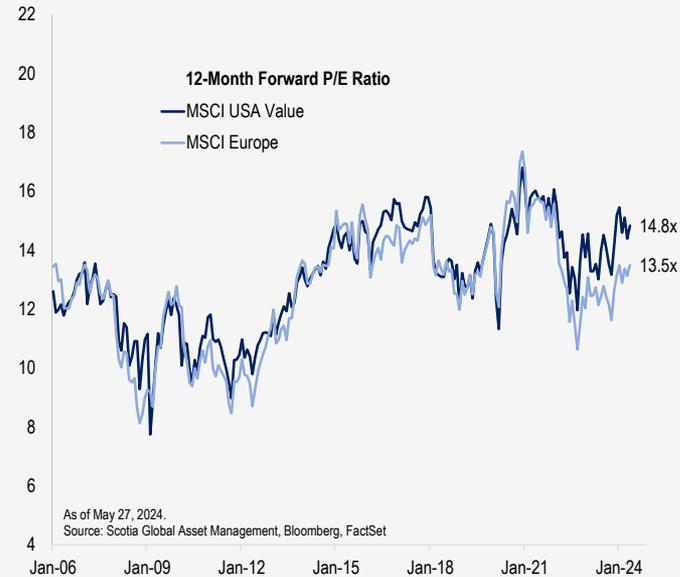
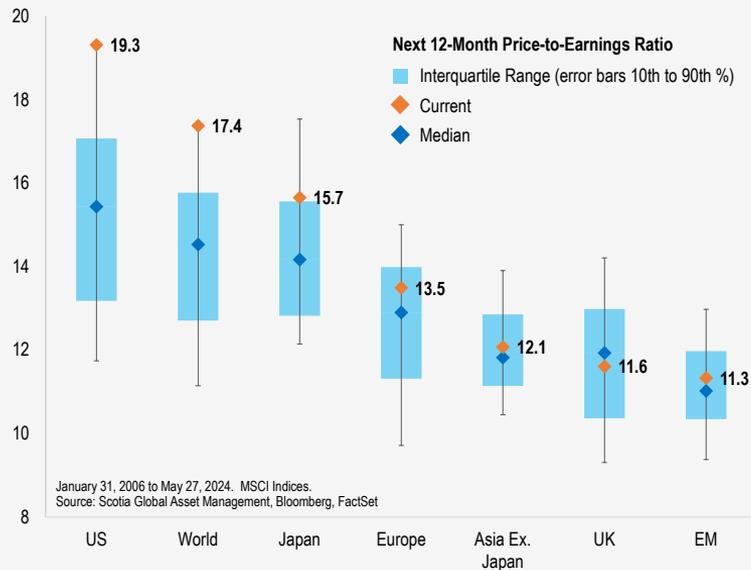
- Les rendements boursiers restent alimentés par la croissance des bénéfiques. Les évaluations se situent dans le haut de la fourchette des 20 dernières années, ce qui pourrait nuire aux actions en cas d'évolution défavorable de l'inflation ou de choc de la croissance.

# Les actions américaines parties pour la gloire



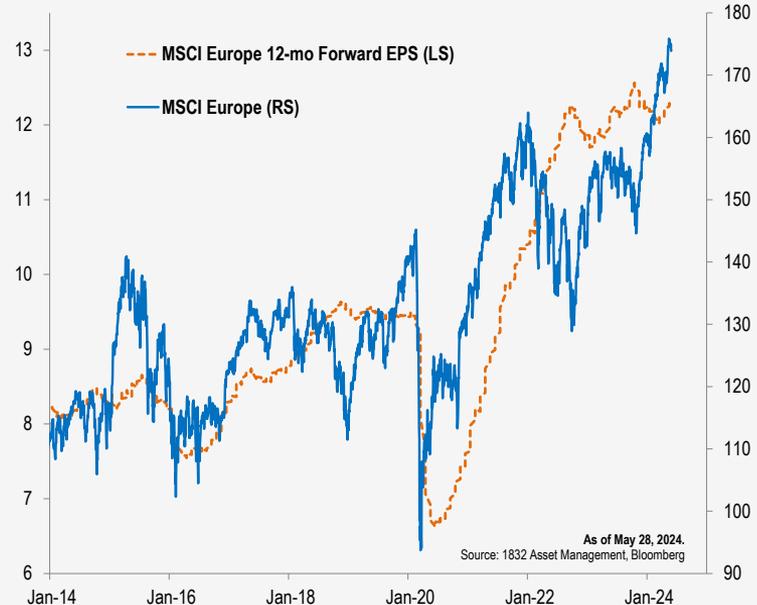
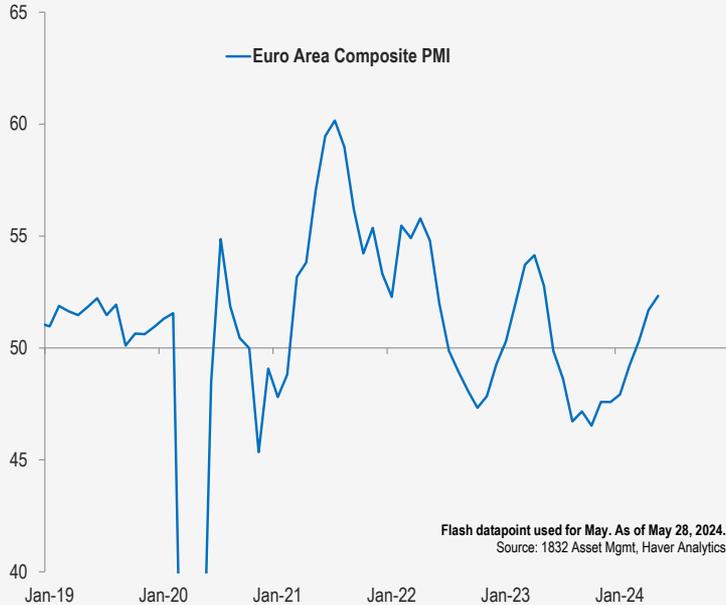
- Les perspectives de rentabilité à long terme restent plus élevées aux États-Unis qu'ailleurs, ce qui joue en faveur des actions américaines. C'est notamment en raison de cet avantage que le marché boursier américain affiche régulièrement un taux de croissance de son BPA beaucoup plus élevé.

# L'Europe, championne des actions bon marché



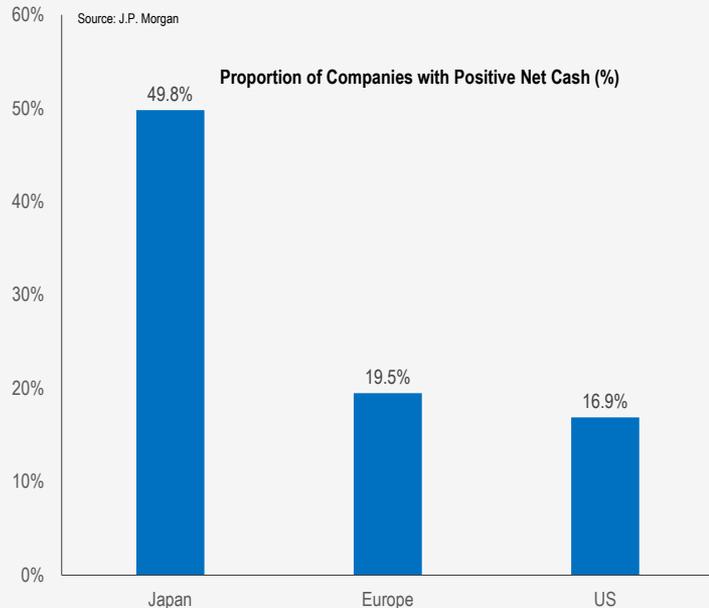
- Les actions européennes sont parmi les moins chères des marchés développés. Elles affichent actuellement une décote de près de 10 % par rapport aux actions de valeur américaines!

# Vers une relance des actions européennes



- En l'absence d'éléments capables de relancer les cours, les actions bon marché ne sont habituellement que des « pièges de valeur ». La reprise des indicateurs économiques avancés européens laisse toutefois présager une embellie des fondamentaux des entreprises. La moindre amélioration des perspectives bénéficiaires des actions « bon marché » peut mener à une hausse marquée des cours.

# Japon : une situation macroéconomique particulière

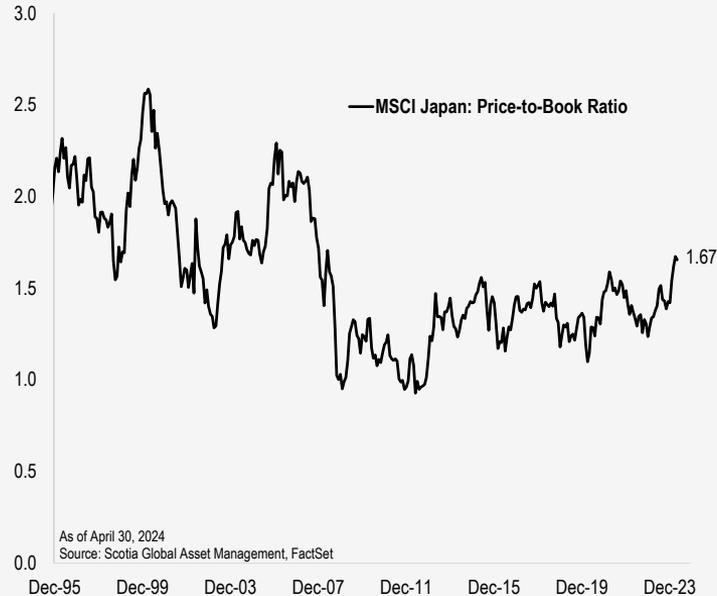
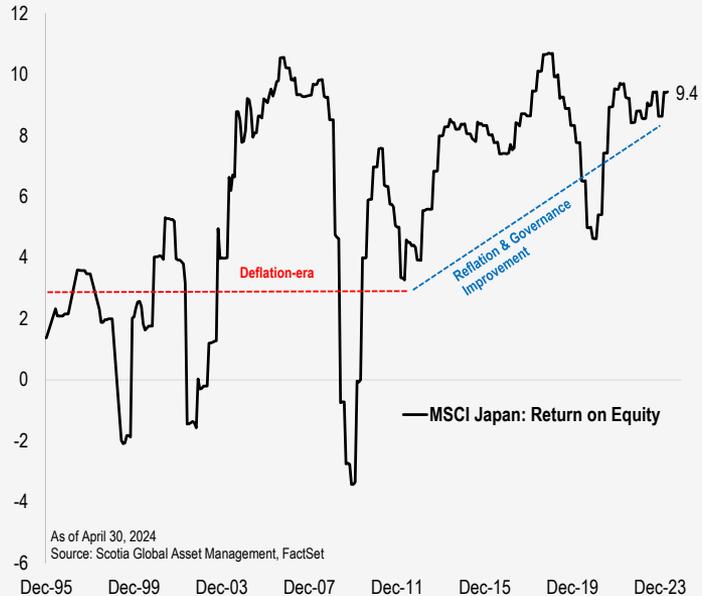


Tokyo Stock Exchange Initiatives to Improve Price-to-Book Ratio	
March 2023	Requested listed companies to take action to "realize management that is conscious of cost of capital and stock price"
Jan 2024	Disclosure of a list of companies that have been disclosed (including a list under consideration)
~ End of Jan 2024	Publish several key points based on responses from investors and examples of initiatives that have been praised by investors
Once Half Year	Compile and publish corporate disclosures and feedback from investors

Source : JP Morgan

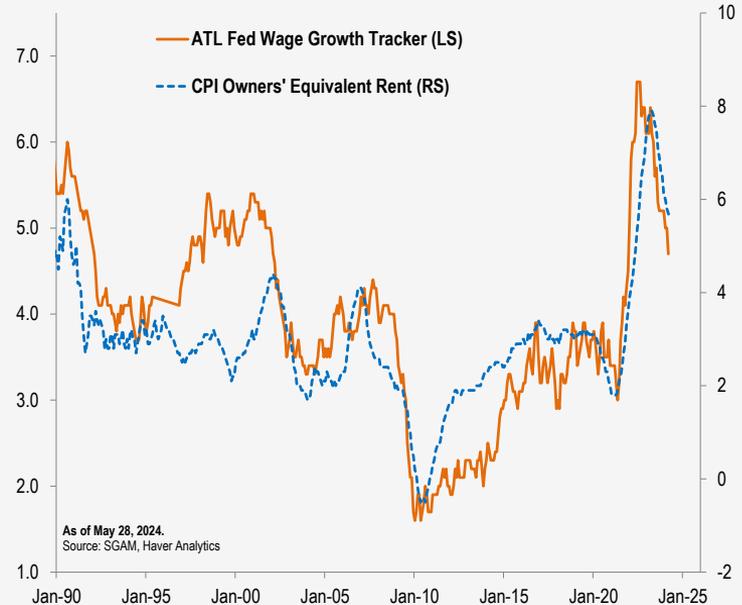
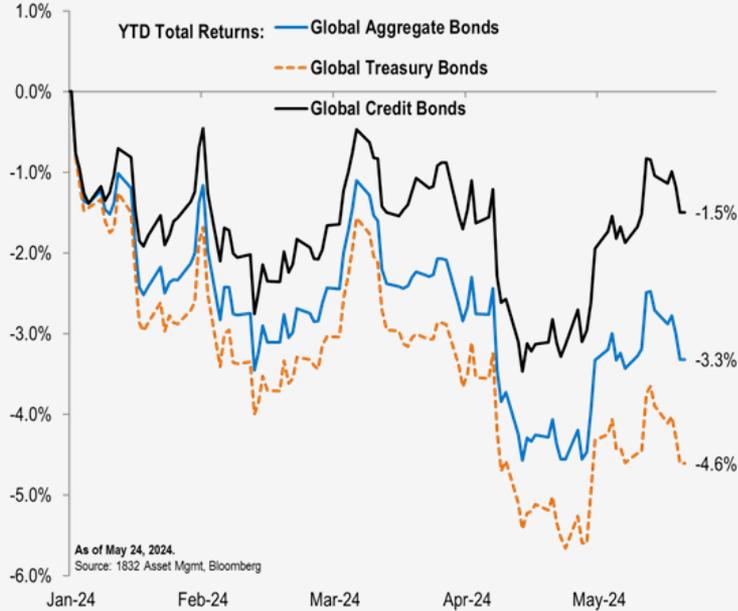
- Les entreprises japonaises regorgent de liquidités. En réaction aux nombreuses pressions exercées par leurs actionnaires et aux nouvelles dispositions réglementaires, elles se démènent pour libérer de la valeur actionnariale.

# Japon : les valorisations portées par l'augmentation des taux de RCP



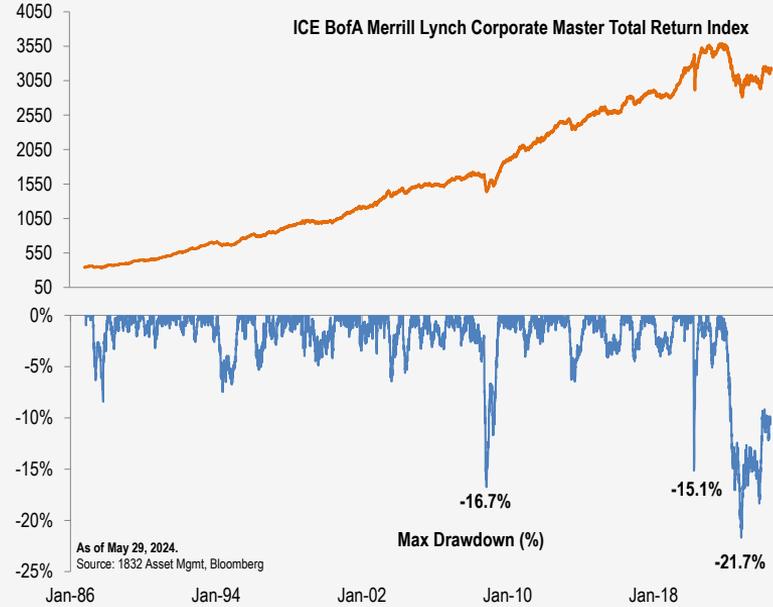
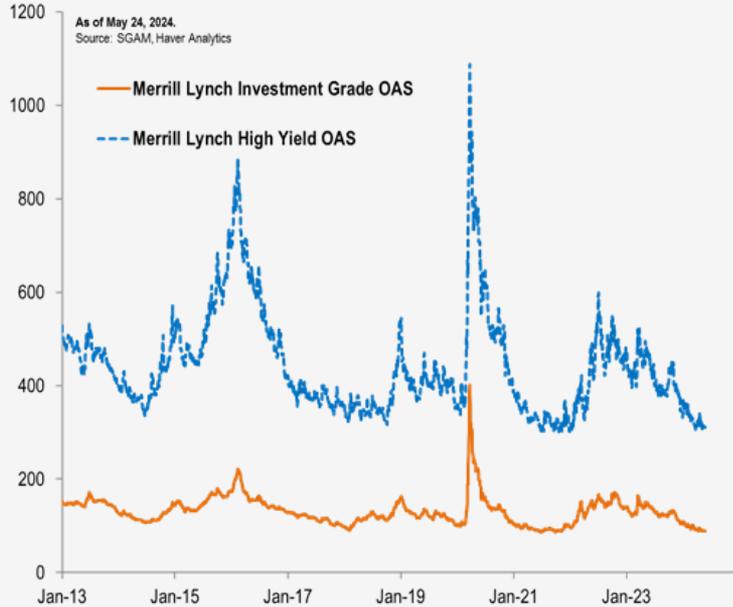
- Les entreprises japonaises mettent désormais davantage l'accent sur la rentabilité, les rachats d'actions et les dividendes. Les perspectives d'augmentation de la rentabilité des entreprises et leur plus grande ouverture aux exigences des actionnaires devraient contribuer à la hausse des évaluations boursières.

# Obligations mondiales : des rendements au mieux modestes



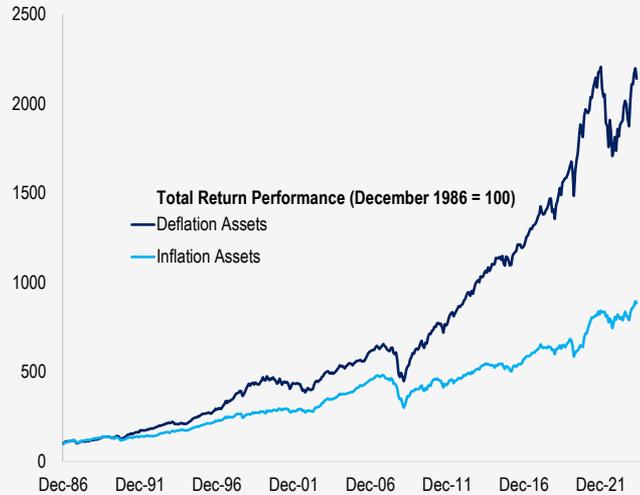
- Il est peu probable que les cours obligataires connaissent de nouveaux bas de cycle, à moins que l'inflation atteigne de tels niveaux que les banques centrales recommencent à relever les taux d'intérêt, et il faudra probablement que le marché de l'emploi recule sérieusement pour qu'ils remontent à des niveaux largement supérieurs à leurs précédents sommets.

# Les obligations de sociétés ne sont plus aussi bon marché

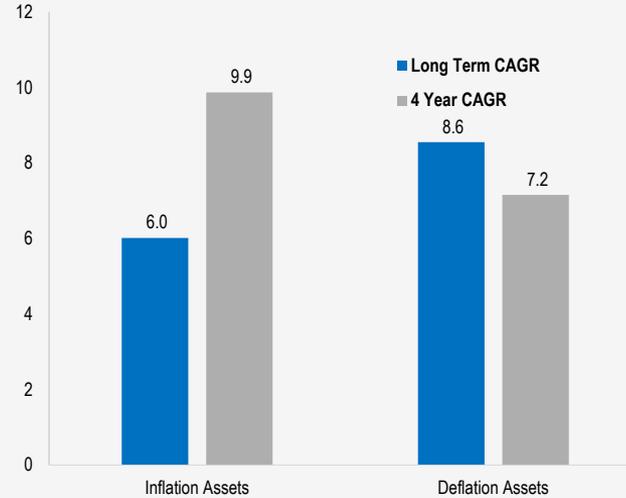


- Les écarts oscillent autour de leurs niveaux les plus bas en dix ans. Les émetteurs de grande qualité ont en effet réduit leur endettement au cours des deux dernières années et les notes restent bien orientées tant que le spectre de la récession est maintenu à distance. Un portage modeste devrait être suffisant pour faire contreponds au risque d'élargissement des écarts.

# Les actifs sensibles à l'inflation ont dominé ces dernières années



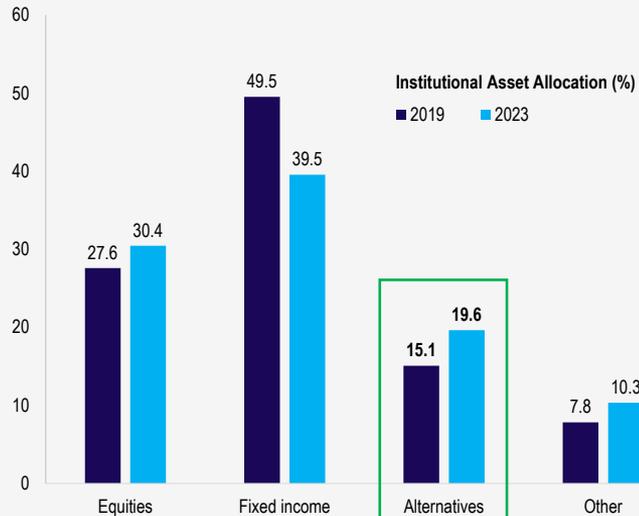
December 1986 to April 2024  
Inflation = CRB, US House Prices, TIPS, EAFE, US Banks, World Value and 3M T-Bill  
Deflation = US 10 Yr, US IG, S&P 500, US Discretionary, World Growth, US HY  
Source: Scotia Global Asset Management, Bloomberg, Haver, RBC CM Quantitative Research



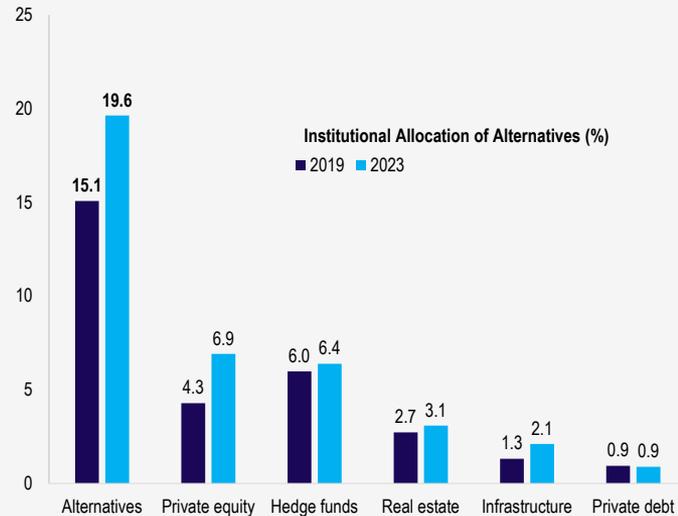
Longterm = December 1986 to April 2024, 4-Year = April 2020 to April 2024  
Inflation = CRB, US House Prices, TIPS, EAFE, US Banks, World Value and 3M T-Bill  
Deflation = US 10 Yr, US IG, S&P 500, US Discretionary, World Growth, US HY  
Source: Scotia Global Asset Management, Bloomberg, Haver, RBC CM Quantitative Research

- Les actifs qui s'en sortent généralement mieux en période d'inflation (comme les produits de base, l'immobilier et les obligations à rendement réel) ont surpassé les actifs sensibles à la désinflation et à la déflation (comme les obligations nominales et les obligations de sociétés de bonne qualité) au cours des quatre dernières années. Cette situation s'inscrit à contre-courant de la tendance à long terme, plutôt favorable aux actifs sensibles à la déflation.

# Les placements non traditionnels, un pilier essentiel



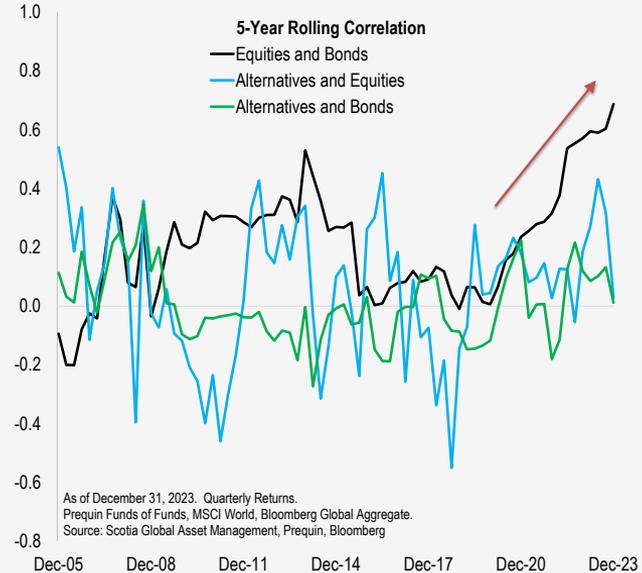
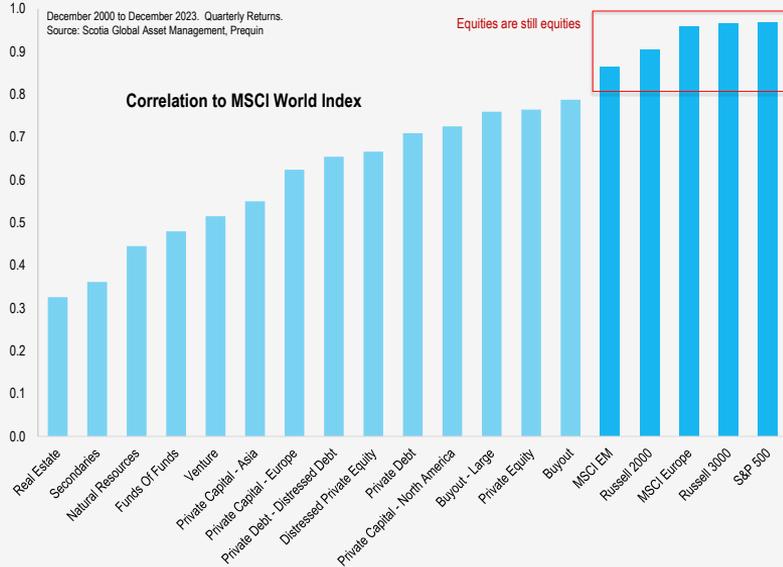
As of May 2024  
Source: Prequin, Scotia Global Asset Management



As of May 2024  
Source: Prequin, Scotia Global Asset Management

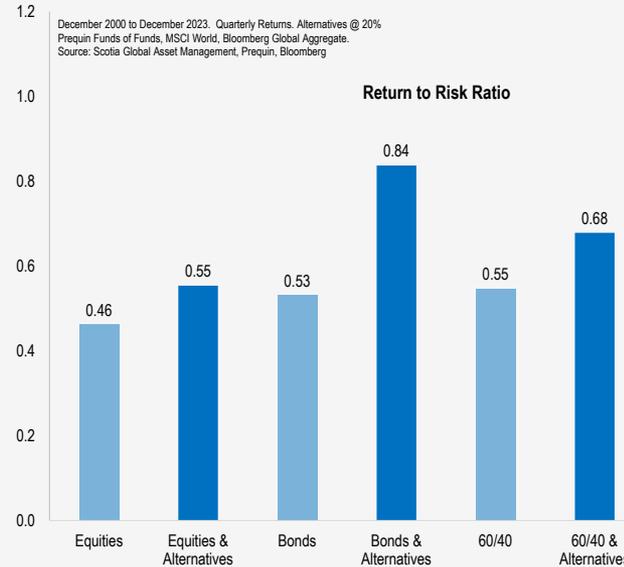
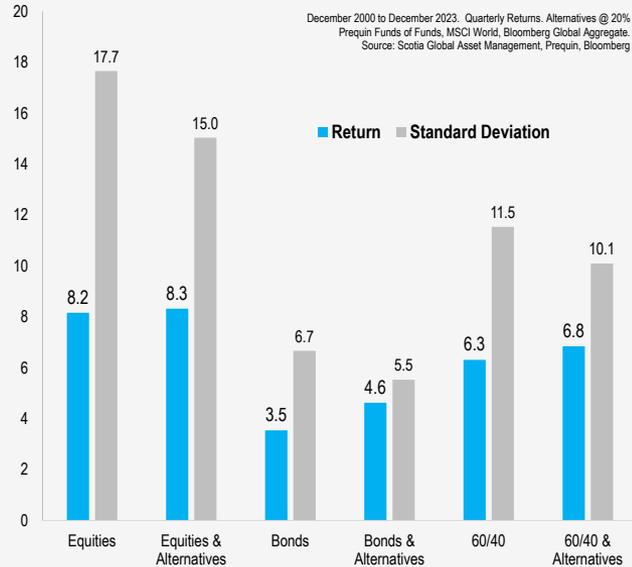
- Les institutions comme les caisses de retraite et les fonds de dotation ont augmenté de 5 % la pondération des actifs non traditionnels au sein de leur portefeuille au cours des cinq dernières années.
- La hausse a touché à peu près toutes les sous-catégories de placements non traditionnels.

# Faible corrélation entre les rendements des placements non traditionnels et traditionnels



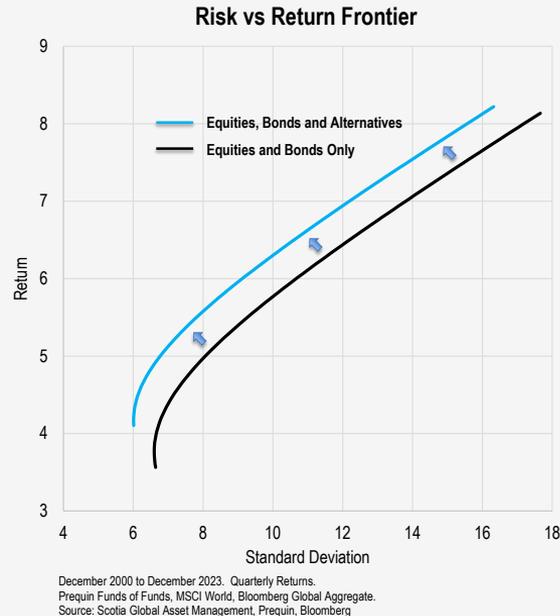
- La diversification entre les actions ou les obligations n'est pas aussi efficace qu'une diversification entre catégories d'actif.
- Les rendements des actions et des obligations ont tendance à se rapprocher avec le temps. Les placements non traditionnels restent pour leur part relativement peu corrélés aux actions et aux obligations.

# Ajout de placements non traditionnels = meilleurs résultats



- L'ajout d'une part de 20 % de placements non traditionnels à un portefeuille d'actifs traditionnels permet d'en accroître le rendement, d'en abaisser la volatilité, ou les deux.
- Cela se traduit par un meilleur ratio rendement/risque.

# Hausse des rendements et baisse de la volatilité



- Une corrélation limitée peut se traduire par de nouvelles options d'élaboration de portefeuille et par de meilleurs ratios rendement/risque.
- L'ajout de placements non traditionnels à la répartition d'actif entraîne un déplacement de la frontière d'efficacité à la fois vers le haut (augmentation du rendement) et vers la gauche (baisse de la volatilité).

# Renseignements importants

## RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

Le présent document a été préparé par Gestion mondiale d'actifs Scotia à titre indicatif seulement.

Les placements dans les fonds communs peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des charges. Prenez connaissance du prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, composés chaque année. Ils incluent la variation de la valeur des parts et le réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des commissions de souscription et de rachat, des frais optionnels ni des impôts payables par un porteur de parts, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les parts de fonds communs ne sont pas garanties. Leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur est susceptible de ne pas se répéter.

Les parts de série A sont offertes à tous les investisseurs, tandis que celles de série F ne sont généralement offertes qu'aux investisseurs qui participent à un programme de rémunération à honoraires ou de comptes intégrés admissible auprès de leur courtier inscrit. Les écarts de rendement entre les séries sont principalement attribuables aux différences dans les frais de gestion et d'administration fixes. Les rendements des parts de la série F peuvent sembler plus élevés que ceux de la série A, car les frais de gestion ne comprennent pas la commission de suivi.

Les points de vue exprimés à propos d'un placement, d'une économie, d'une industrie ou d'un secteur de marché en particulier ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente ni comme des conseils en placement. Ils ne dénotent par ailleurs aucune intention d'achat ou de vente des gestionnaires de Gestion mondiale d'actifs Scotia. Ces points de vue peuvent changer à tout moment, selon l'évolution des marchés et d'autres facteurs. Nous déclinons toute responsabilité quant à la mise à jour du présent contenu. Le présent document contient des renseignements ou des données provenant de sources externes qui sont réputées fiables et exactes en date de la publication, mais Gestion mondiale d'actifs Scotia ne peut en garantir la fiabilité ni l'exactitude. Aucune information contenue aux présentes ne constitue une promesse ou une représentation de l'avenir ni ne doit être considérée comme telle.

Gestion mondiale d'actifs Scotia est un nom commercial utilisé par Gestion d'actifs 1832 S.E.C., société en commandite dont le commandité est détenu en propriété exclusive par la Banque Scotia. Fonds Dynamique<sup>MD</sup> est une marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisée sous licence, et une division de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. © La Banque de Nouvelle-Écosse, 2024. Tous droits réservés.