

DYNAMIQUE EN D/DIRECT

Fonds DynamiqueSM
Investissez dans les bons conseils.



Perspectives des marchés des capitaux Essor mondial : comment en tirer parti

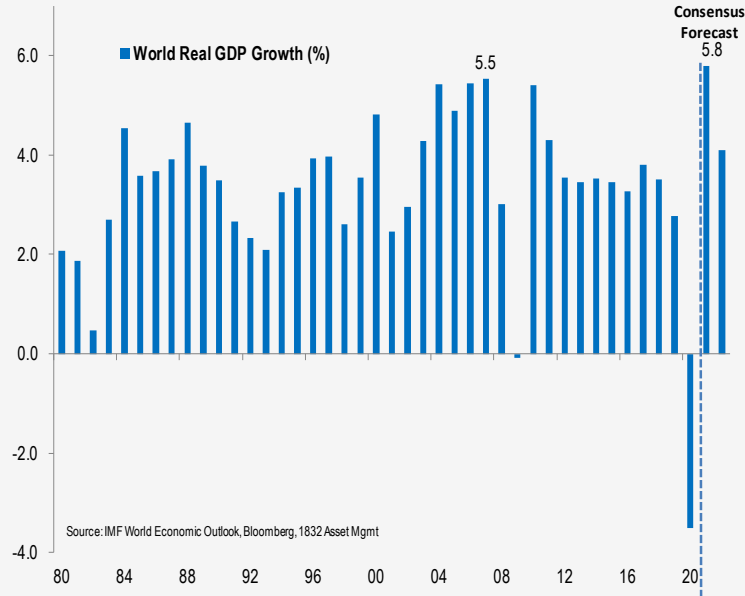
Myles Zyblock

Stratège principal en placements

Faits saillants

- **Boom économique à l'échelle mondiale** – Le PIB mondial devrait augmenter à un rythme supérieur à la moyenne cette année et en 2022. La plupart des régions participeront sans doute à la reprise.
- **Actions soutenues par les bénéfices** – Les bénéfices des sociétés ont enregistré une reprise en forme de V, portée par la prodigieuse accélération de l'activité économique mondiale. Nous pensons qu'ils poursuivront sur leur lancée jusqu'à la fin de l'année, entraînant les actions dans leur sillage.
- **Obligations en mode consolidation** – Selon notre évaluation du rapport risque-rendement, les prix des obligations reflètent un pessimisme profond. Ce n'est probablement pas le meilleur moment pour liquider des obligations de grande qualité.
- **Risques : inflation galopante?** – L'inflation devrait progresser dans les prochains mois, comme c'est normalement le cas en phase de reprise. Il est trop tôt pour savoir s'il s'agit d'une tendance séculaire à la hausse.

Boom économique à l'échelle mondiale!



- En 2021, la croissance économique devrait s'avérer la plus forte depuis plus de quatre décennies.

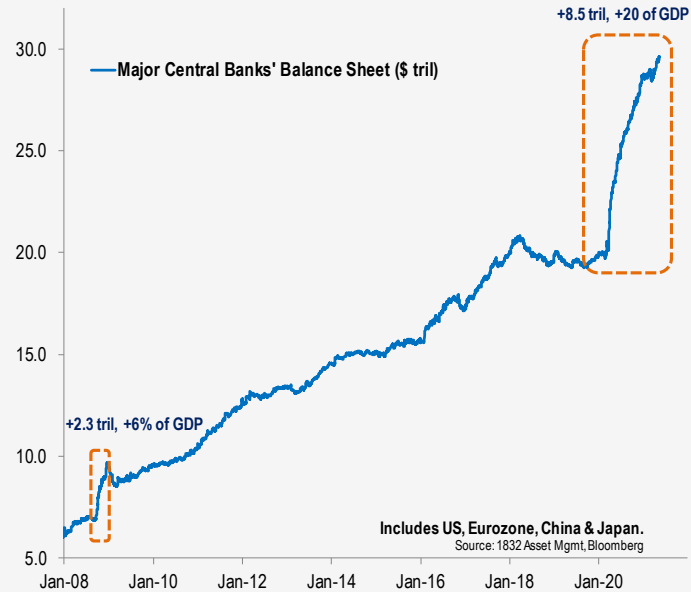
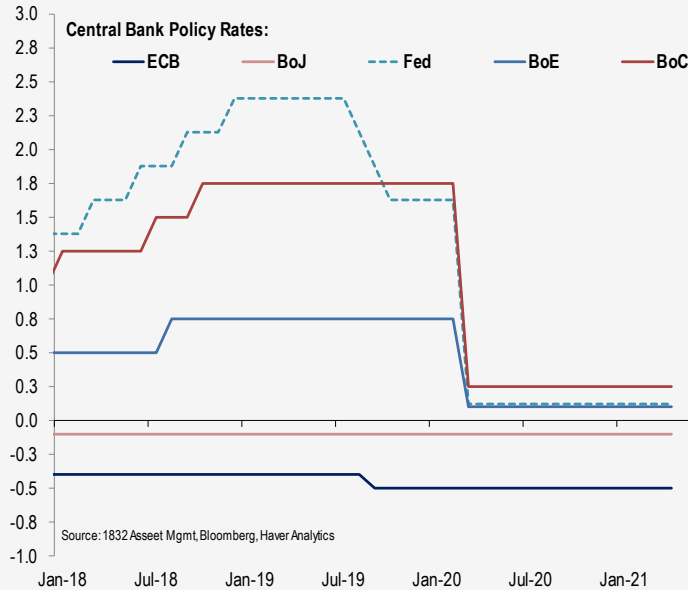
Contribution généralisée

Consensus GDP Growth Outlook (%)				
	2019	2020	2021E	2022E
World	2.8	-3.3	5.8	4.1
Emerging Mkts	4.3	-0.6	5.2	5.3
China	6.0	2.3	8.5	5.5
Brazil	1.4	-4.1	3.4	2.4
India*	4.0	-8.0	12.5	6.9
Russia	2.0	-3.0	3.2	2.5
Developed Mkts	1.7	-4.4	5.0	3.8
US	2.2	-3.5	6.3	4.0
Eurozone	1.3	-6.6	4.1	4.2
Japan	0.3	-4.9	2.9	2.1
UK	1.5	-10.1	5.7	5.5
Canada	1.9	-5.4	6.2	4.0

*IMF Estimates. Source: Bloomberg Consensus, 1832 Asset Mgmt

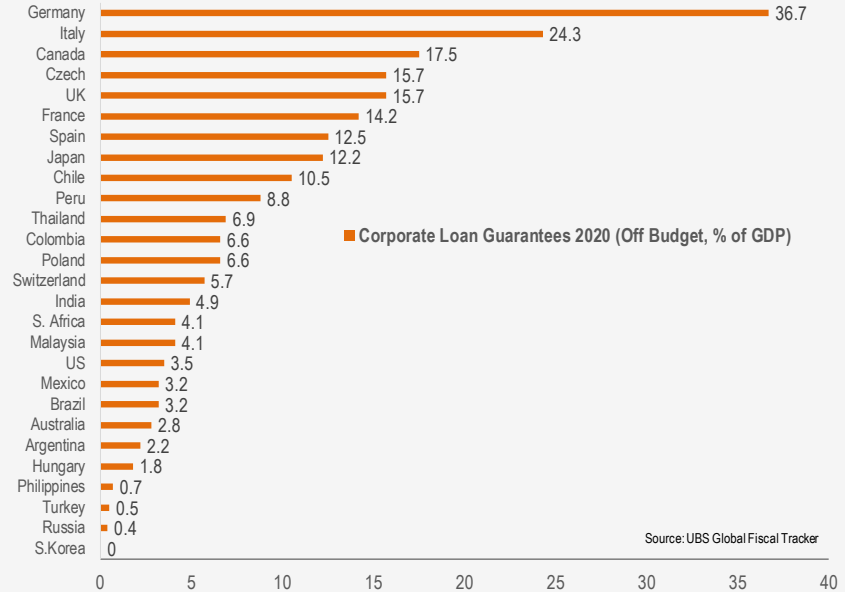
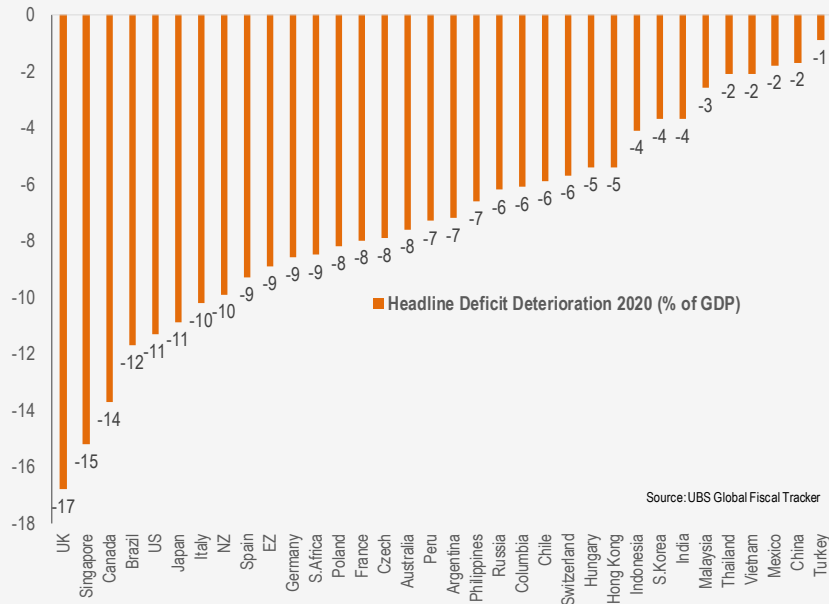
- Toutes les grandes régions du globe devraient contribuer de façon équilibrée à la croissance du PIB mondial.

Stimulants monétaires épiques



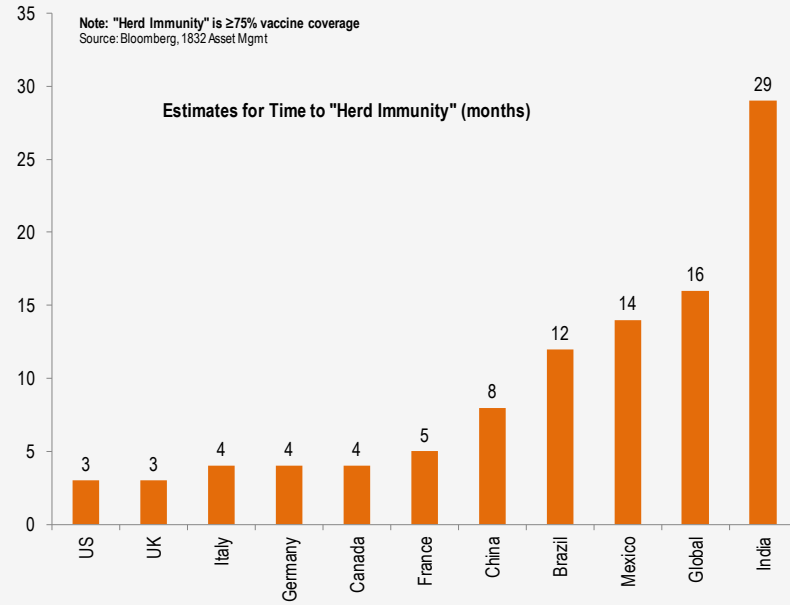
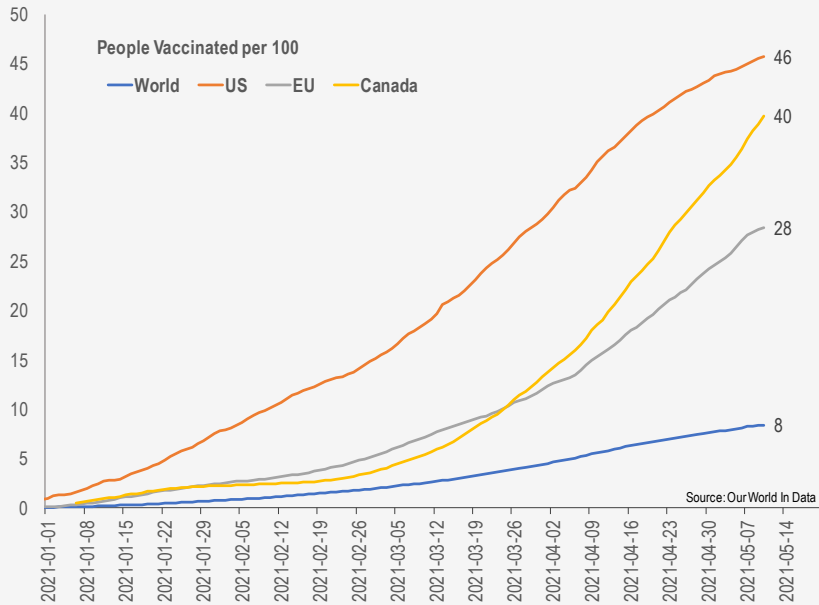
- Les banques centrales ont fixé leur taux directeur à de bas niveaux et ne montrent aucun signe de changement.
- En outre, leur bilan a gonflé!

Efforts gigantesques des autorités budgétaires



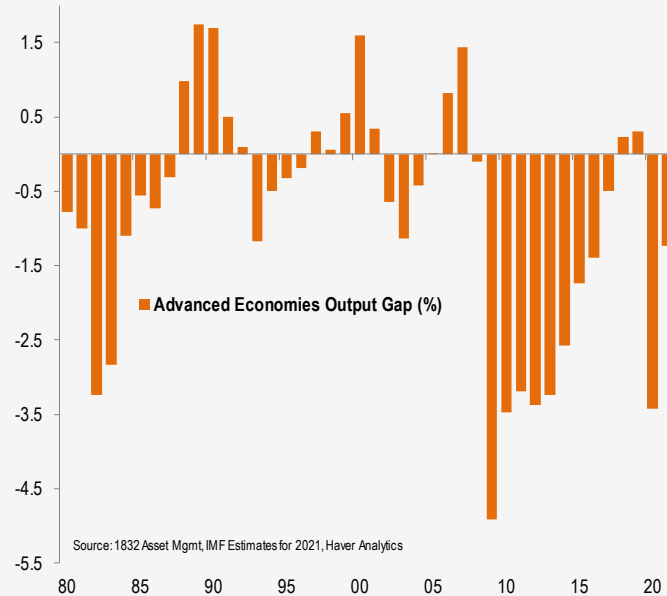
- Les gouvernements du monde entier ont injecté des capitaux sans précédent dans leur économie.
- Les garanties de prêts ont représenté une énorme bouée de sauvetage pour les entreprises.

Vaccination en cours



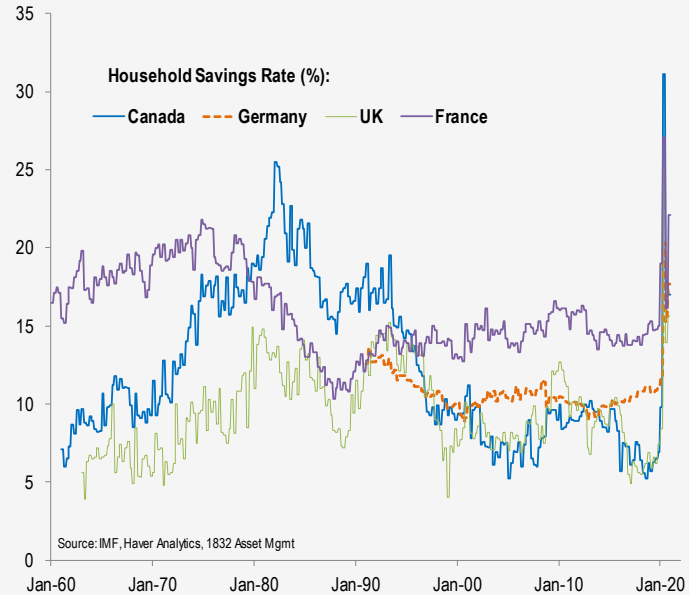
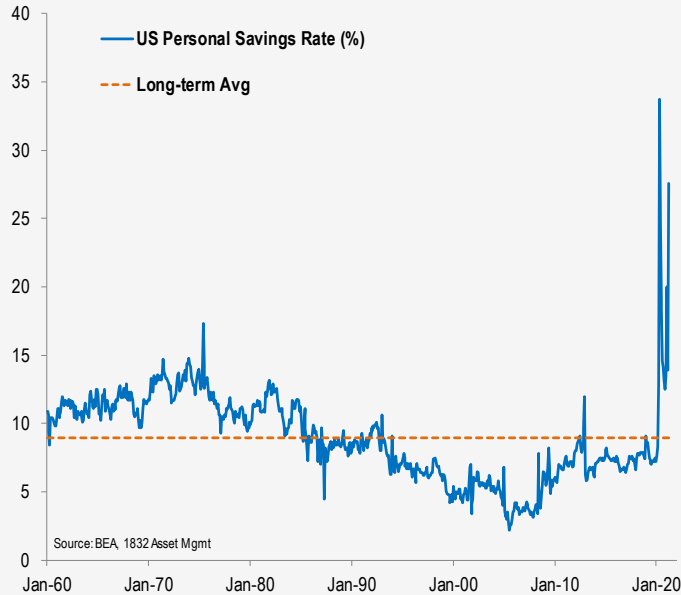
- Grâce aux programmes de vaccination, on voit maintenant la lumière au bout du tunnel, surtout dans les principales nations développées.

Reprise durable?



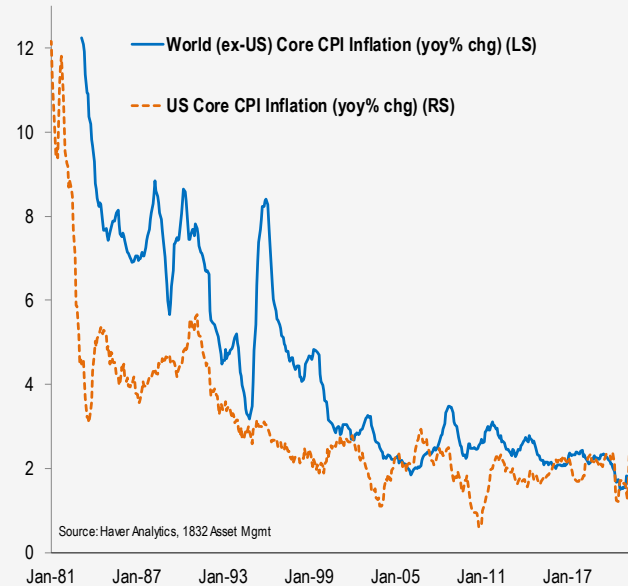
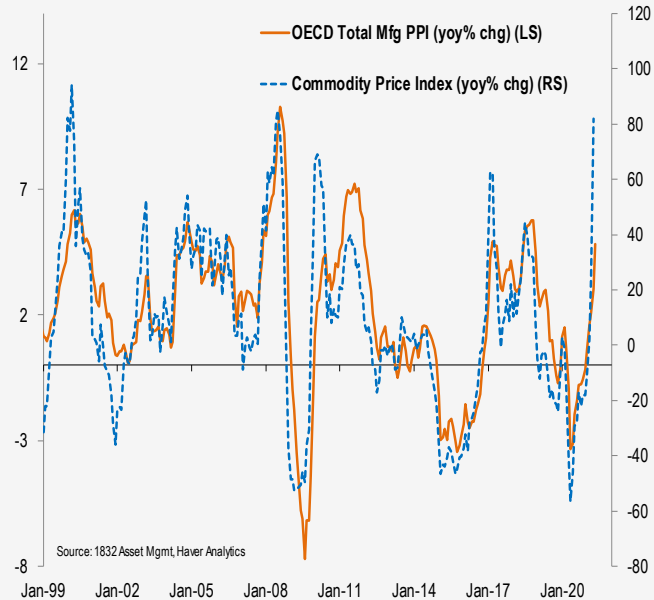
- Même après l'essor de 2021, il restera une forte capacité excédentaire à l'échelle mondiale.

Niveau élevé des liquidités en veilleuse



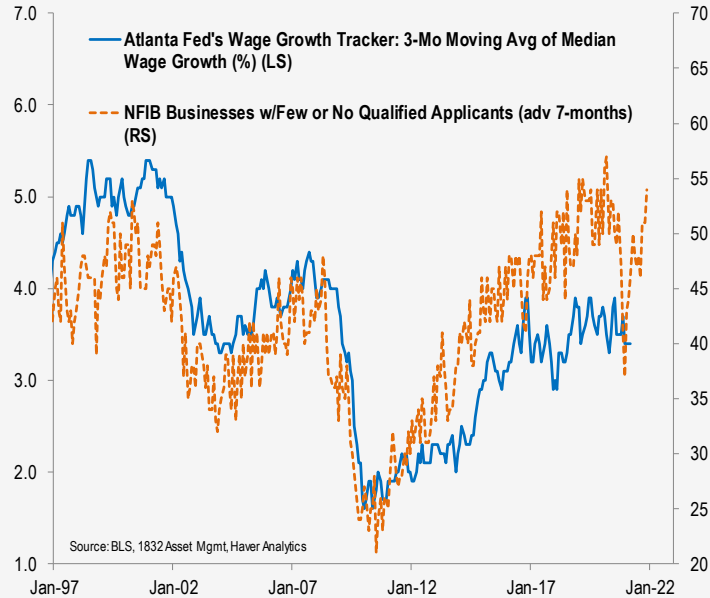
- La demande comprimée se reflète également dans l'épargne excédentaire des particuliers et des ménages aux quatre coins du globe.

Situation transitoire



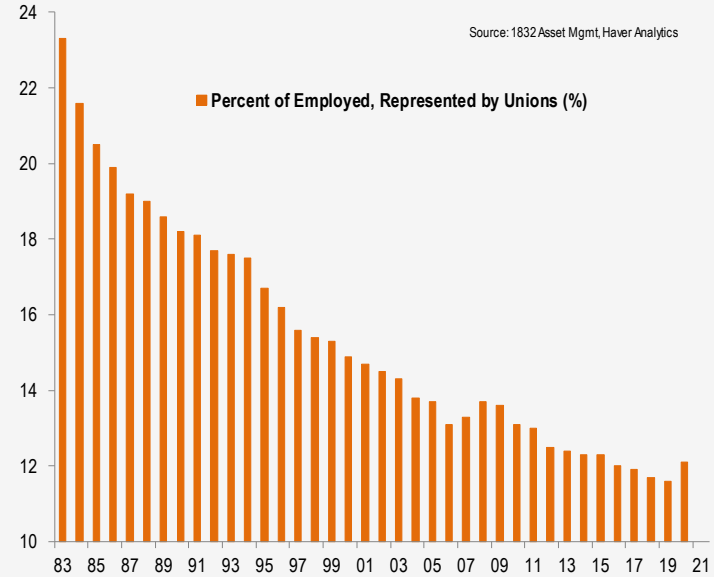
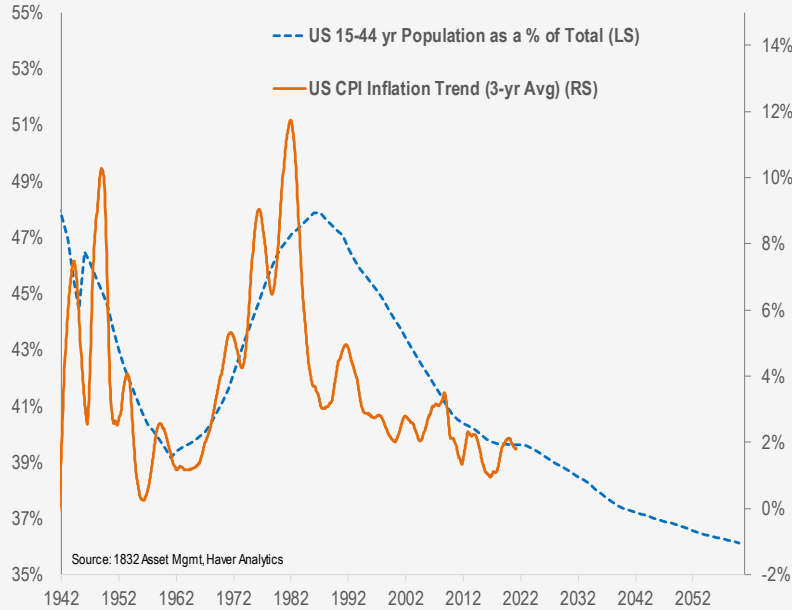
- De nombreuses banques centrales d'importance estiment que les pressions inflationnistes sont de nature transitoire.
- L'inflation sous-jacente, mesure qui exclut les aliments et l'énergie sur laquelle les grands argentiers concentrent leur attention, demeure tranquille sur le plan historique.

Inflation encore plus inquiétante à venir?



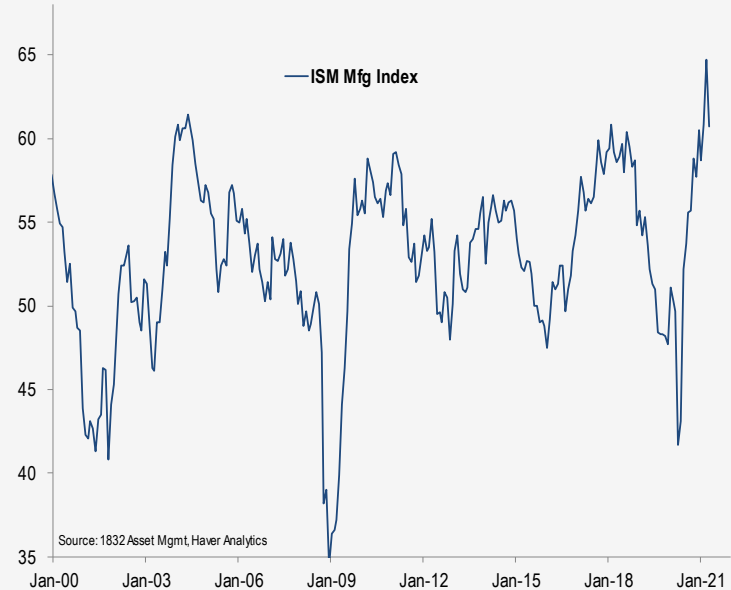
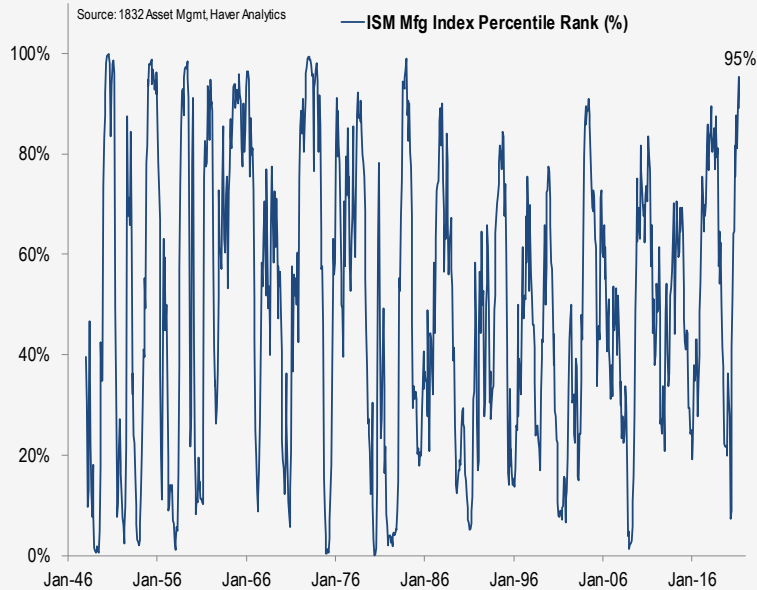
- Pour que les pressions cycliques à la hausse persistent, il faudra probablement que les salaires augmentent considérablement.
- Des signes montrent que la pénurie de main-d'œuvre devient un problème.

Inflation générationnelle?



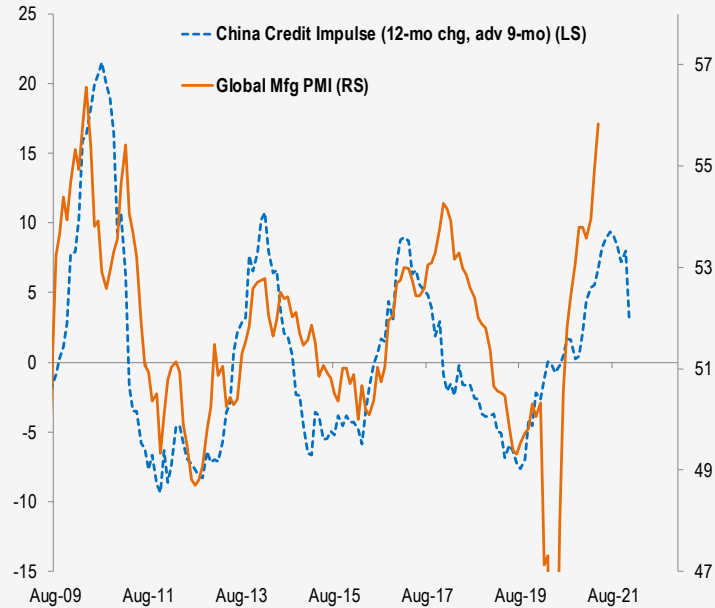
- De nombreux facteurs, comme l'innovation, la structure du marché du travail et la démographie, ont exercé des pressions à la baisse sur les prix ces 30 à 40 dernières années.

Croissance : rythme moins effréné



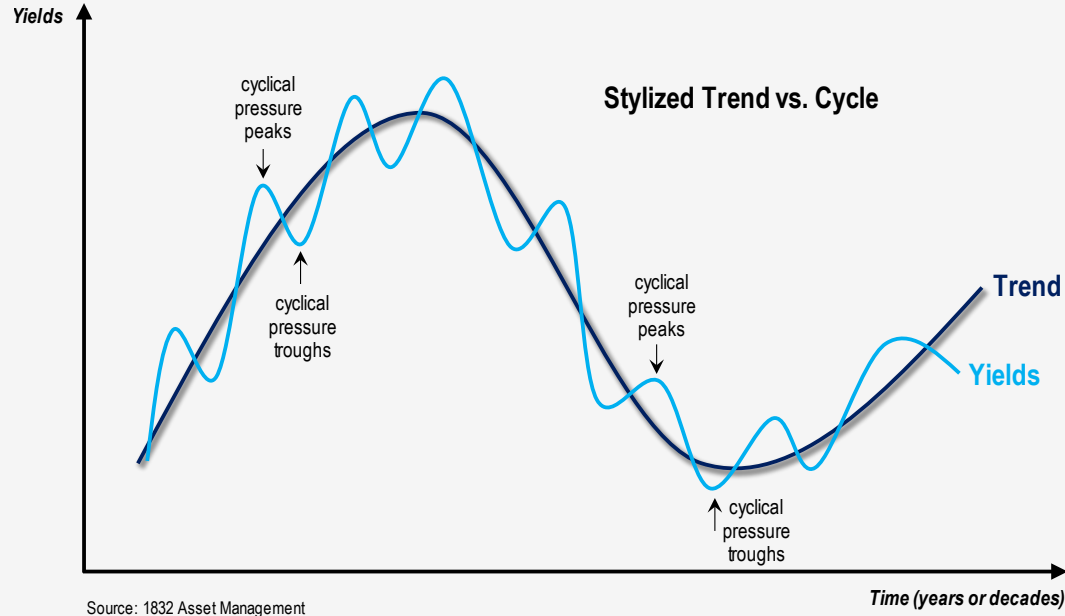
- À 64,7, l'indice de l'ISM se situait à un niveau élevé le mois dernier, soit au 95^e percentile de la fourchette où il oscille depuis les années 1940.
- Il a fléchi pour s'établir à 60,7, niveau qui se traduit généralement par une croissance du PIB de plus de 5 %.

Chine : premier pays susceptible de ralentir la cadence

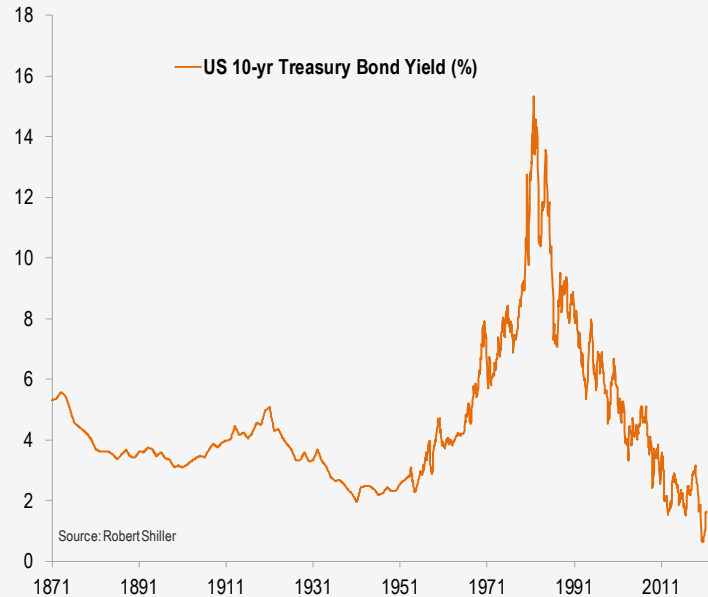


- D'importants indicateurs avancés chinois semblent sur le point de plafonner. Leurs homologues mondiaux les imitent souvent.

Représentation stylisée des cycles et des tendances des rendements obligataires

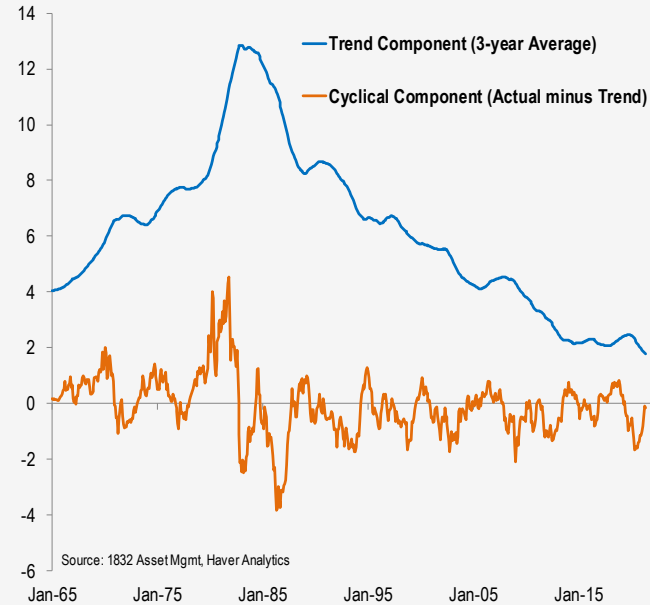
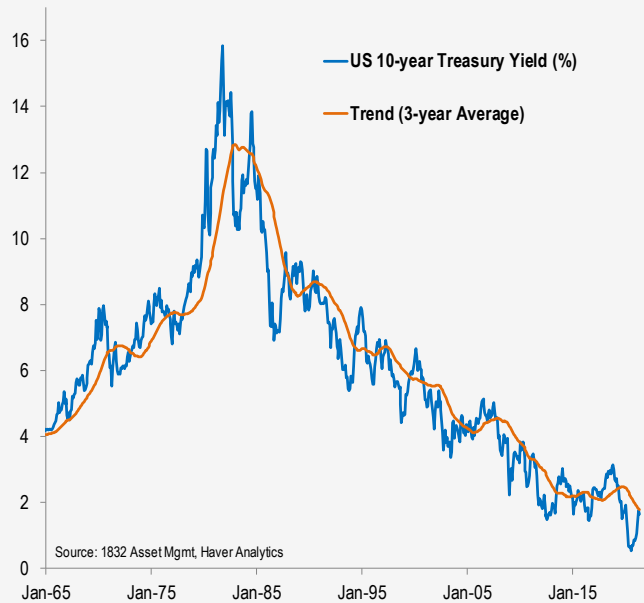


Fin du marché haussier des obligations qui dure depuis plusieurs décennies?



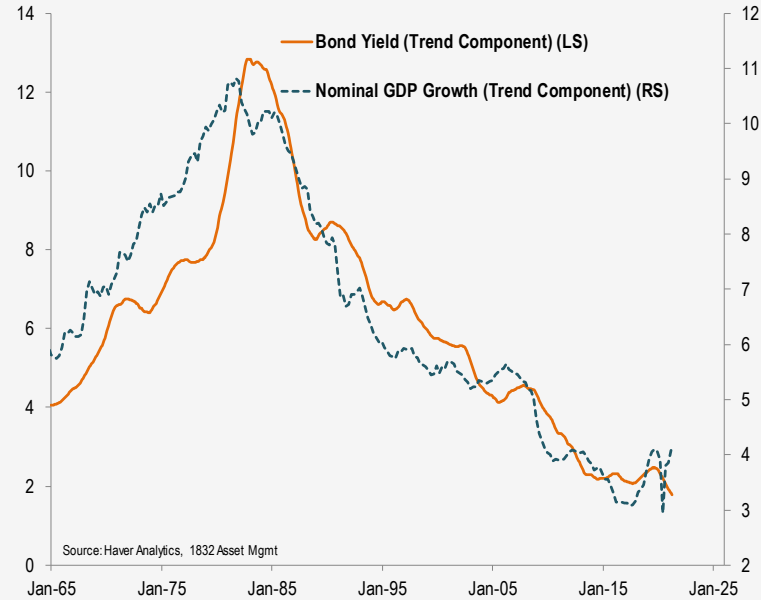
- Les rendements des obligations du Trésor américain à 10 ans ont monté de plus de 100 points de base au cours de la dernière année.
- Il est encore trop tôt pour déterminer s'ils poursuivront leur ascension à long terme.

Différence entre tendance et cycle des rendements



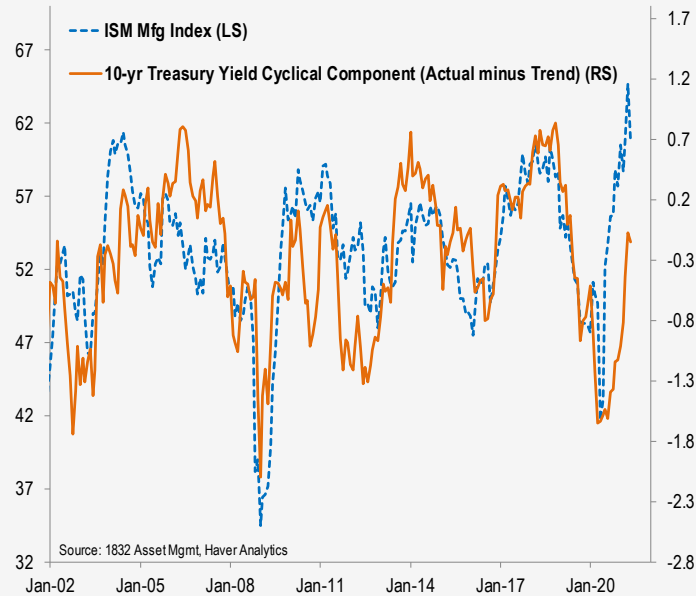
- Le rendement de l'obligation se décompose en deux éléments :
 1. une portion tendancielle, qui se base sur la moyenne mobile du rendement;
 2. une portion cyclique, ou la différence entre les rendements effectif et tendanciel.

Portion tendancielle du rendement



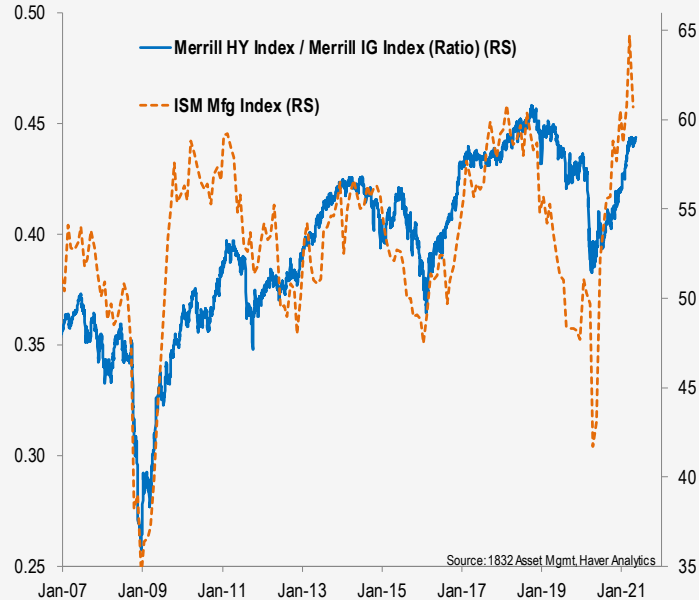
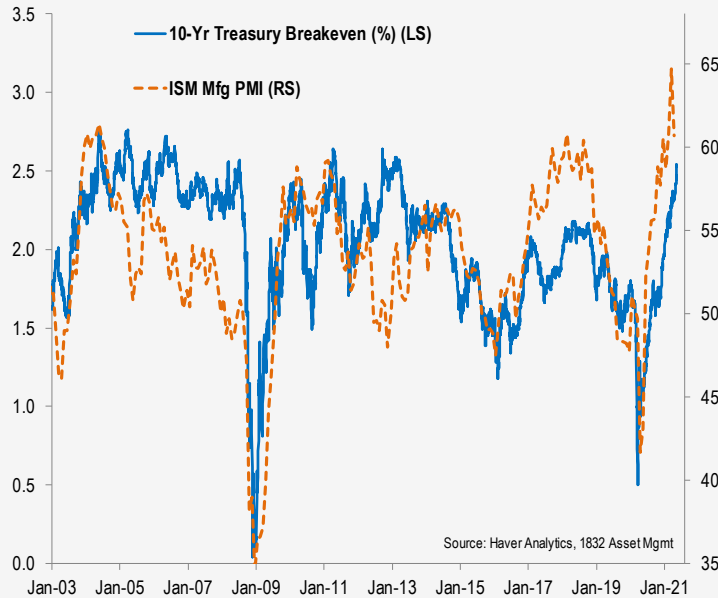
- L'évolution des rendements dépend de la tendance sous-jacente de l'activité économique nominale.

Composante cyclique des rendements obligataires



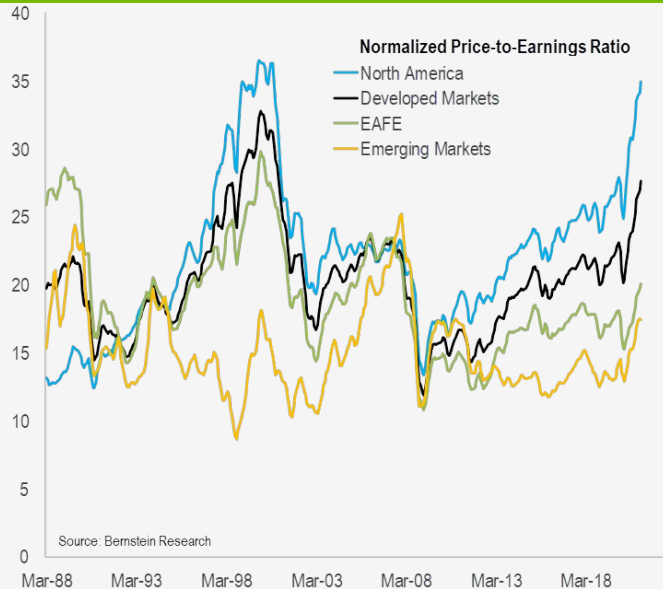
- Les mouvements cycliques des rendements se rapprochent sensiblement de ceux du cycle conjoncturel.

Pause des titres à revenu fixe plus risqués qui menaient le bal?



- Si l'expansion macroéconomique plafonnait, cela réduirait non seulement les anticipations inflationnistes, mais favoriserait aussi un retour aux obligations de grande qualité.

Actions : pas bon marché



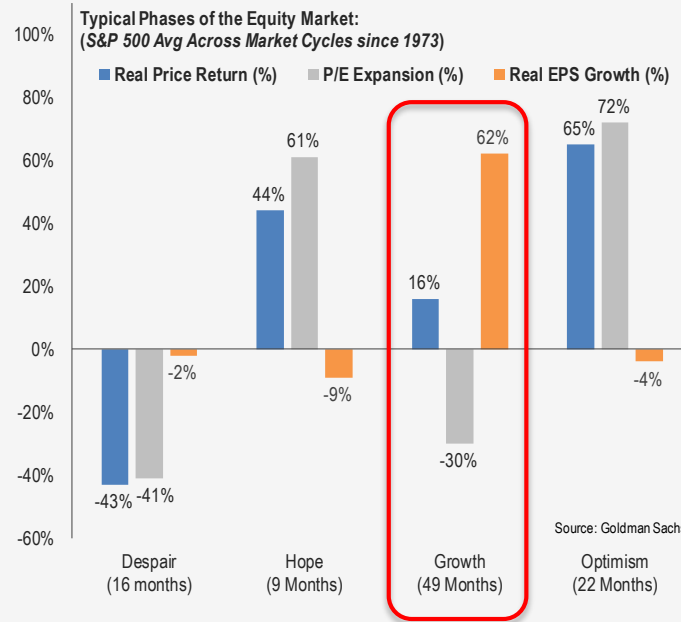
Normalized Price-to-Earnings Ratio

	Current	Long-Term Average (Since 1988)
North America	34.9x	22.1x
Developed Markets	27.6x	20.4x
EAFE	20.1x	19.0x
Emerging Markets	17.4x	15.1x

Source: Bernstein Research

- Les actions sont plutôt chères. Sur une base relative, les marchés d'Europe, d'Australasie et d'Extrême-Orient (EAFE) ainsi que les nations émergentes présentent une meilleure valeur que leurs homologues nord-américains.

Entrée dans la phase de « croissance »



- Nous nous trouvons dans la phase de « croissance » du cycle boursier, qui se caractérise généralement par des rendements positifs, mais plus modérés. La croissance des bénéfices fait largement contrepoids à la contraction des ratios cours-bénéfice.

Solides bénéfiques attendus

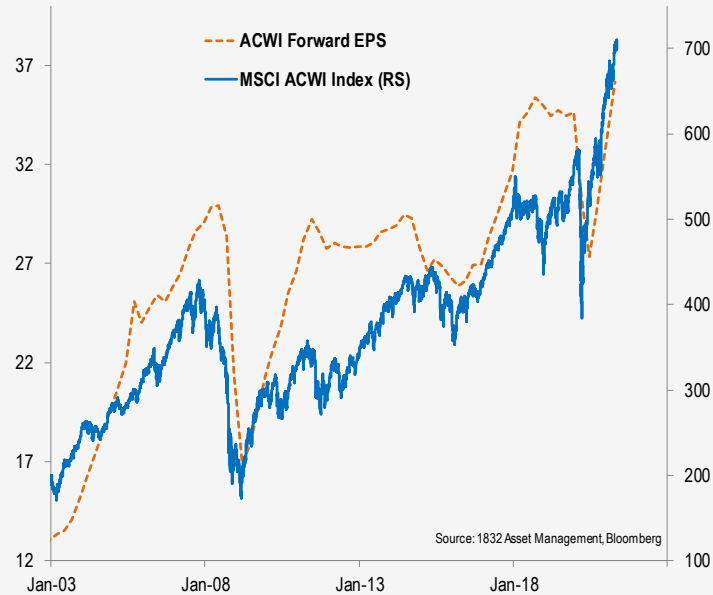
Earnings Growth (%)	2018	2019	2020 Est	2021 Est	2022 Est
World	13.3	0.1	-17.5	51.8	14.1
Emerging Markets	16.4	4.1	-5.6	53.5	14.1
United States	21.9	0.0	-15.6	46.1	13.9
Japan	4.7	-9.2	-8.9	28.0	15.5
Europe	8.7	1.5	-35.9	68.4	14.6
Canada	12.1	6.3	-41.2	86.0	11.6

Source: FactSet

As of May 10, 2021

- La forte reprise de l'économie devrait imprimer un bel élan à la croissance des bénéfices des sociétés au cours des deux prochaines années.

Bénéfices et cours boursiers

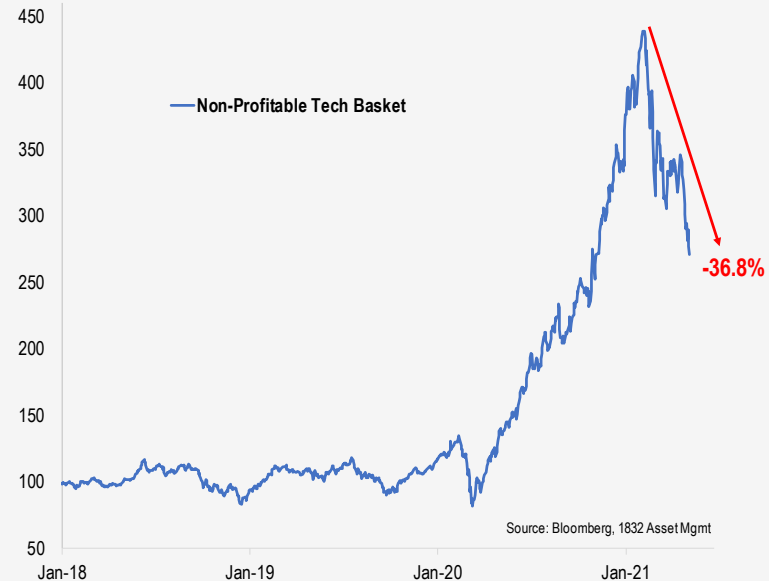


- La tendance à la hausse persistante des bénéfices fournit un soutien important aux cours des actions mondiales.

Retard des titres de « faible qualité » à partir de maintenant

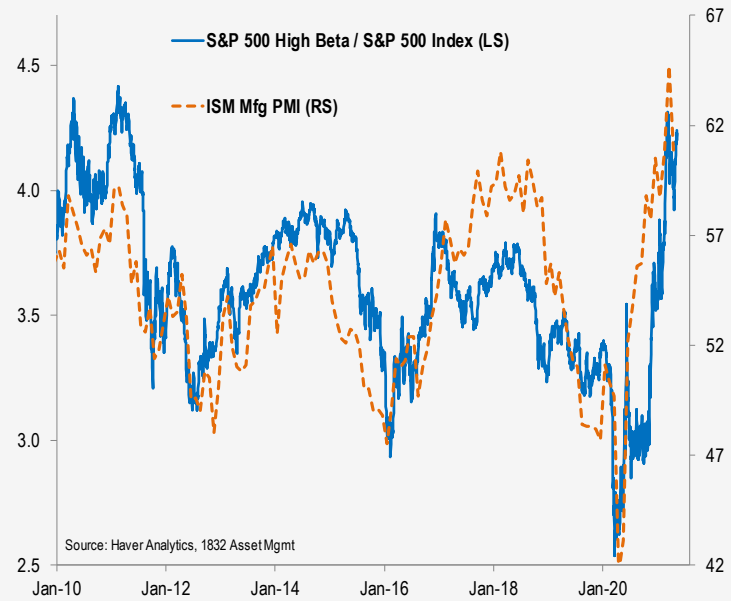
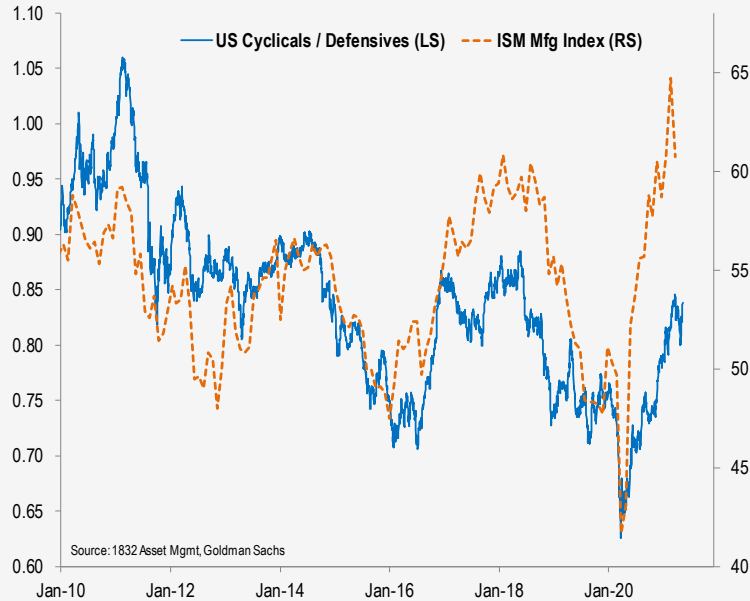
Performance of Equity Styles	% chg from Mar 23 2020	March 15 2021 to
	to Mar 15 2021	present
High Beta ETF (SPHB)	289.0%	1.8%
Russell 2000 ETF (IWM)	234.7%	-7.2%
Pure Value ETF (RPV)	226.3%	3.5%
Pure Growth ETF (RPG)	190.6%	-0.2%
High Dividend Yield ETF (SPYD)	189.9%	3.2%
S&P 500 ETF (SPY)	177.8%	3.9%
High quality ETF (SPHQ)	170.4%	3.6%
Momentum ETF (SPMO)	169.0%	2.3%
Low Volatility ETF (USMV)	147.2%	5.1%

Source: Bloomberg, 1832 Asset Mgmt



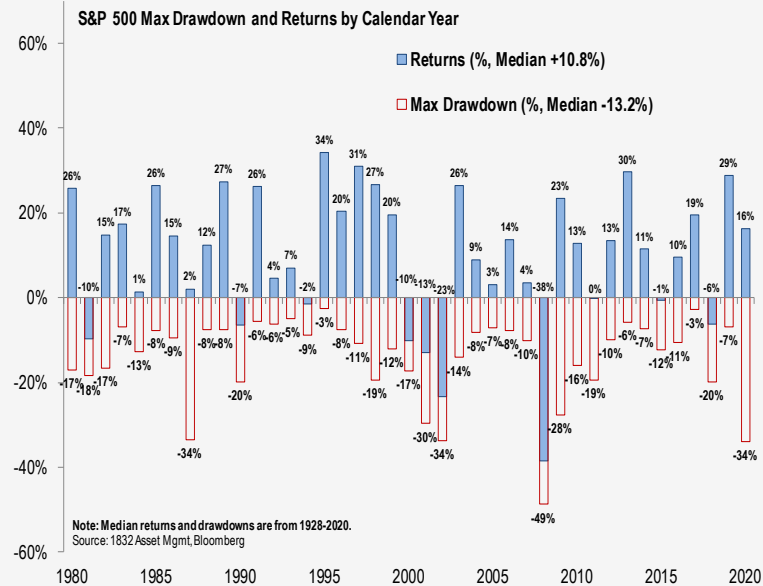
- Certains meneurs du présent cycle se sont transformés en traînants. Peu importe le secteur, les actions de qualité supérieure devançant généralement celles à thème à mesure que la reprise évolue.

Meilleur équilibre entre les meneurs



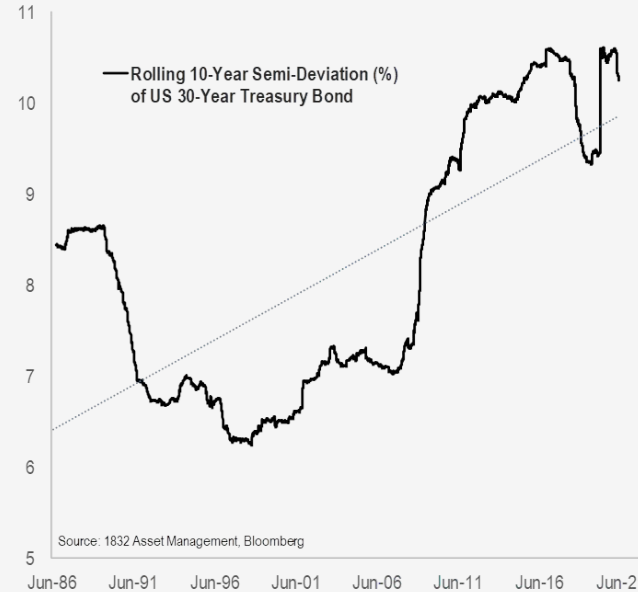
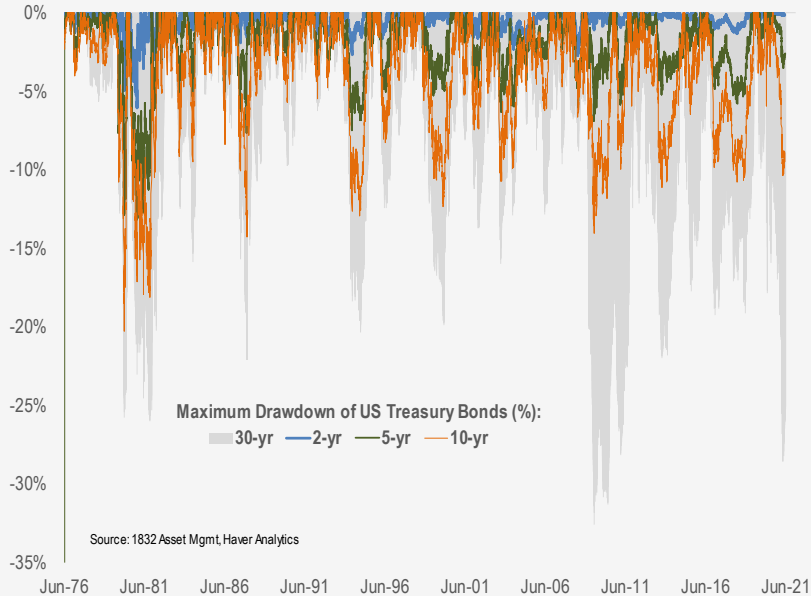
- Quand la croissance économique atteindra son apogée, le palmarès des rendements devrait comporter un mélange plus équilibré d'actions cycliques et défensives ou d'actions à bêta élevé et à faible volatilité.

Volatilité des actions



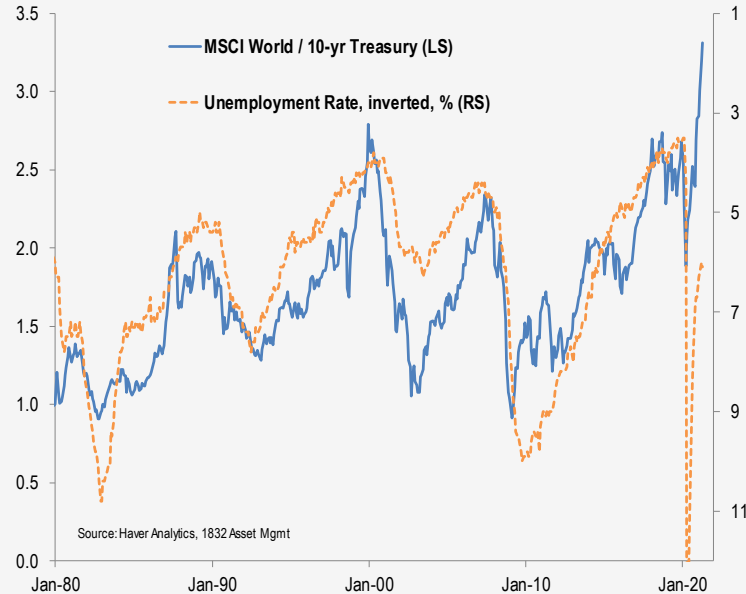
- Pendant que 2021 se poursuit, n'oublions pas que la baisse médiane annuelle se chiffre à 13,2 %.

Volatilité également possible des obligations



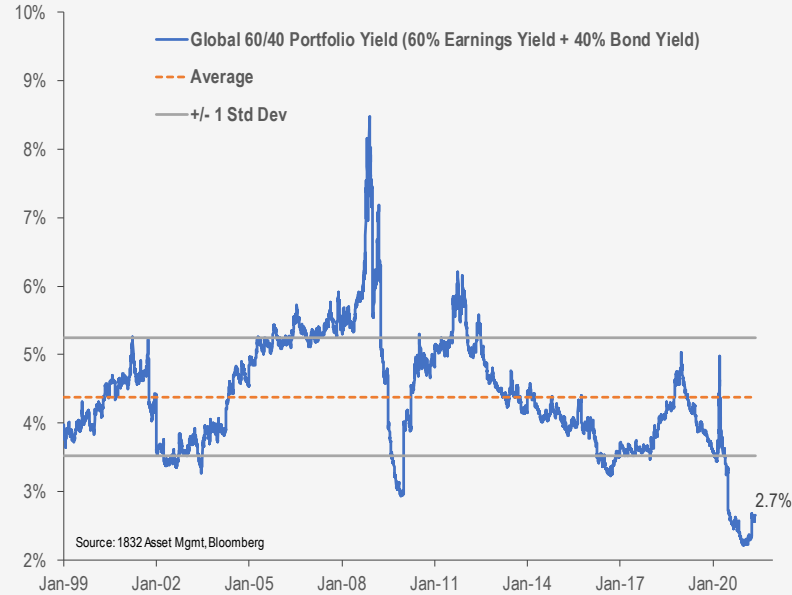
- Les obligations du Trésor américain à 10 ans et à 30 ans ont récemment enregistré des baisses allant jusqu'à 10 et 29 %, dans l'ordre.

Surpondération des actions au détriment des obligations dans un portefeuille équilibré traditionnel



- La reprise mondiale incite à favoriser les actions plutôt que les obligations au sein d'un portefeuille traditionnel.

Fonds équilibré traditionnel : solution suffisante?



- Vu leurs évaluations élevées, les catégories d'actif traditionnelles risquent de dégager des rendements plus faibles et plus volatils dans les années à venir.

Sommaire de la répartition de l'actif

	Underweight	Neutral	Overweight
EQUITIES			X
N.A.			X
EAFE		X	
E.M.		X	
FIXED INCOME	X		
IG	X		
HY	X		
SOV	X		
CASH		X	
ALTERNATIVES		X	

- Vu sa forte teneur boursière, le portefeuille demeure positionné pour tirer parti de la reprise en cours, qui nous incite aussi à privilégier les obligations de sociétés au détriment de celles d'État dans le cadre du volet à revenu fixe.
- La part des placements spécialisés devrait nous permettre d'accroître la stabilité du portefeuille si les catégories d'actif traditionnelles subissent un choc imprévu (comme l'inflation ou un resserrement des politiques).

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS – Préparé par Gestion d'actifs 1832 S.E.C., le présent document est fourni à titre indicatif seulement.

Les points de vue exprimés au sujet d'un placement, d'une économie, d'une industrie ou d'un secteur du marché en particulier ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente ni comme des conseils en placements. Ils ne dénotent par ailleurs aucune intention d'achat ou de vente des gestionnaires de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. 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 d'actifs 1832 S.E.C. 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 d'actifs 1832 S.E.C., 2021. Fonds Dynamique^{MD} est une marque déposée de son propriétaire, utilisée sous licence, et une division de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. ^{MC} Marque de commerce de son propriétaire, utilisée sous licence

Les titres de série A sont offerts à tous les épargnants, tandis que ceux de série F ne sont généralement offerts qu'aux épargnants 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 à taux fixe. Les rendements des titres 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 placements dans les fonds communs peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi ainsi que 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 titres et le réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des commissions de souscription et de rachat, des frais de placement, des frais optionnels ni des impôts payables par un porteur de titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les titres de fonds communs ne sont pas garantis; leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur est susceptible de ne pas se répéter.

*Fonds **Dynamique***^{MD}

Investissez dans les bons conseils.