



Perspectives des marchés pour 2022

Composer avec la nouvelle normalité

La COVID-19 a été le thème qui s'est imposé à l'échelle mondiale en 2020 et durant la majeure partie de 2021, mais la façon dont les économies du monde entier se remettront de la pandémie et prospéreront dans sa foulée sera le thème dominant en matière de placement en 2022 et par la suite.

Table des matières

Avant-propos	3
Répartition de l'actif	8
Titres à revenu fixe canadiens.....	10
Titres à revenu fixe mondiaux.....	12
Actions canadiennes.....	14
Actions américaines	16
Actions internationales	19
Actions des marchés émergents.....	21
Actions mondiales.....	23
Actions du secteur de l'immobilier : immobilier canadien	25
Actions des sciences et technologies : science et technologie	26
Investissement responsable	27
Investir dans l'avenir	29
Liste de fonds.....	30

Avant-propos

En 2020 et durant la majeure partie de 2021, l'activité économique a été essentiellement dictée par la COVID-19, thème qui a continué de s'imposer à l'échelle mondiale. La façon dont les économies du monde entier se remettront de la pandémie et prospéreront dans sa foulée sera le thème dominant en matière de placement en 2022 et par la suite.

Nous ne connaissons pas encore tous les tenants et aboutissants de cette évolution, mais elle aura des répercussions généralisées sur la façon dont les portefeuilles sont gérés et surveillés.

Il est raisonnable de tirer comme conclusion générale que le puissant redémarrage de l'activité économique qui a suivi le choc induit par la pandémie gagne du terrain. Cependant, un examen plus approfondi des marchés révèle que de nombreux secteurs sont loin d'avoir opéré une reprise complète, et que plusieurs autres ont prospéré dans le contexte de la pandémie.

À l'aube de 2022, certains facteurs clés demeurent au cœur des préoccupations des gestionnaires d'actifs – les pressions inflationnistes mondiales et la réaction des autorités monétaires et budgétaires, ainsi que la trajectoire générale de normalisation des politiques des banques centrales à l'échelle mondiale vers l'élimination des mesures de relance liées à la pandémie. Le moment, la façon et le rythme auxquels les banques centrales commenceront à normaliser leur politique monétaire détermineront si l'économie mondiale évitera la récession ou si elle connaîtra une période beaucoup plus difficile et houleuse.

C'est dans ce contexte de marché vapoureux que nous présentons les Perspectives des marchés pour 2022 de la Canada Vie. Nous espérons que celles-ci serviront à éclairer vos décisions de répartition de l'actif, qu'elles vous aideront à bâtir des portefeuilles plus solides et qu'elles vous permettront d'établir des attentes raisonnables en matière de risque et de rendement avec vos clients. Notre objectif est de vous aider à comprendre ce qui nous attend au-delà de la reprise économique, afin que vous puissiez vous préparer à saisir les occasions de placement et à relever les défis que pourrait réserver cette conjoncture.

Ce présent numéro explore plusieurs sujets clés, dont :

- 1 La question de savoir si la hausse de l'inflation sera passagère ou si elle durera, et son incidence sur les décisions de politique monétaire, la croissance mondiale et le rendement des marchés
- 2 Comment la reprise dans la foulée de la pandémie atténuera-t-elle les contraintes mondiales en matière d'offre, les pressions sur les prix et les pénuries de main-d'œuvre
- 3 Les répercussions potentielles des décisions de politique de la Chine, qui alimente près du tiers de l'épargne et de l'investissement à l'échelle mondiale
- 4 La menace continue de la COVID-19 et pourquoi il ne faut pas baisser la garde pour l'instant

Avant-propos, suite

Pour préparer le présent rapport, nous avons collaboré avec certains des gestionnaires de placements les plus estimés du domaine afin de dresser un portrait exhaustif des perspectives des marchés. Notre vaste gamme de solutions et de sous-conseillers nous permet de formuler ces perspectives véritablement mondiales et grâce à ces capacités diversifiées, nous sommes en mesure d'aider les conseillers à positionner les portefeuilles des clients de façon à tirer le meilleur de l'environnement de placement de demain.

Malgré les défis potentiels soulevés par nos leaders d'opinion, Gestion de placements Canada Vie demeure fermement convaincue qu'avec les bonnes stratégies de placement et une exécution minutieuse, les conseillers peuvent répondre aux attentes des clients. Que les investisseurs recherchent un revenu, une plus-value du capital, une volatilité moindre ou la capacité d'atteindre leurs

objectifs financiers de manière socialement responsable, nous avons élaboré une gamme complète de stratégies de placement gagnantes pour répondre à ces besoins.

Nous nous réjouissons à l'idée de collaborer avec vous afin que vous puissiez tirer le meilleur de ces perspectives mondiales des marchés, établir vos propres perspectives stratégiques et accompagner vos clients au fil de leur parcours de placement. Au nom de Gestion de placements Canada Vie, je vous remercie de votre confiance soutenue. Vos commentaires sont toujours les bienvenus.



Steve Fiorelli

Président et
chef de la direction
Gestion de placements Canada Vie

Facteurs macro- économiques



Même si certains défis macroéconomiques ont commencé à émerger au cours des derniers mois et que le potentiel de surprises positives a diminué par rapport à la dernière année, chez Irish Life Investment Managers, nous nous situons toujours, selon nous, dans la première moitié du cycle économique actuel.

Et même si la croissance est susceptible de ralentir au cours de la prochaine année, nous prévoyons toujours qu'elle demeurera robuste et supérieure à la tendance tout au long de 2022. Ce point de vue est étayé par de nombreux facteurs, y compris la vigueur des bilans des consommateurs, l'ampleur de l'épargne excédentaire accumulée pendant la pandémie, les mesures de relance qui demeurent importantes, la faiblesse des stocks des entreprises et les attentes de réduction des goulots d'étranglement au sein de la chaîne d'approvisionnement.

Nous sommes d'avis que cette toile de fond devrait être favorable aux marchés boursiers et permettre d'autres hausses en 2022, même si le rythme des gains devrait ralentir par rapport à 2021. La faiblesse des taux des obligations nominales et les taux de rendement réels négatifs devraient également soutenir les marchés boursiers. Du côté des titres à revenu fixe, nous nous attendons à ce que la croissance supérieure à la tendance se traduise par d'autres hausses modestes des taux de rendement, bien que l'ampleur de toute augmentation devrait

être limitée par l'atténuation de l'inflation et par le maintien des politiques conciliantes des banques centrales.

Cela dit, parmi les défis que nous réserve l'avenir figurent la possibilité d'une hausse soutenue de l'inflation et la crainte que la situation se transforme en stagflation, où l'inflation élevée s'accompagne de faibles niveaux de croissance. Une telle issue constituerait un risque tant pour les actions que pour les obligations. La persistance d'une inflation élevée donnerait probablement lieu à une politique monétaire plus ferme par rapport aux attentes actuelles, ce qui entraînerait un ralentissement de la croissance, une hausse des taux obligataires et des évaluations relatives moins attrayantes du côté des actions. Cependant, à la lumière de nos perspectives de croissance supérieure à la tendance, nous croyons que les préoccupations au sujet de la stagflation sont exagérées.

Même si les taux d'inflation plus élevés ont duré plus longtemps que prévu, nous pensons toujours que la situation est transitoire. Nous nous attendons à ce que les contraintes qui

Facteurs macroéconomiques, suite

touchent l'offre à l'échelle mondiale s'estompent à mesure que les économies rouvriront complètement et que les niveaux d'activité reviendront à la normale. Les pressions sur les prix ont déjà commencé à s'atténuer dans le cas d'éléments comme le bois d'œuvre, les taux de fret et les prix de l'essence. Comme les forces désinflationnistes à long terme liées à l'automatisation et à la technologie demeurent en place, nous estimons que les pressions inflationnistes commenceront à s'apaiser en 2022. En outre, l'inflation devrait baisser pour s'établir près des cibles des banques centrales d'ici la fin de 2022, ce qui permettrait ainsi d'éviter d'avoir recours à un resserrement de la politique monétaire plus rapide et plus énergique que prévu.

Plusieurs défis ont commencé à émerger depuis le milieu de 2021 et ont freiné le rythme de la croissance. Cela dit, les investisseurs se questionnent désormais sur la vigueur et la durée du cycle économique actuel.

Les perspectives du marché du travail sont importantes à la fois du point de vue de l'inflation et de celui de la croissance. Bien que le vieillissement de la population et les départs à la retraite liés à la pandémie aient eu une incidence sur le taux de participation au marché du travail, le retrait des mesures de soutien du revenu et l'apaisement des préoccupations relatives aux soins et aux problèmes de santé liés à la COVID-19 à mesure que les économies rouvrent devraient se traduire par une amélioration de l'offre de main-d'œuvre. Compte tenu du nombre actuellement élevé de postes vacants, nous prévoyons une croissance de l'emploi plus élevée au cours des prochains mois, ce qui stimulera les dépenses de consommation tout en réduisant une partie des

pressions récentes exercées sur les salaires, ce qui devrait en retour atténuer les pressions sur l'inflation globale.

Les préoccupations récentes concernant la croissance économique mondiale découlent également d'un ralentissement de l'économie chinoise. Cet essoufflement est en partie lié aux éventuelles répercussions de l'effondrement prévu de China Evergrande Group, un important promoteur immobilier, et au resserrement de la réglementation visant à réduire les inégalités financières. Les politiques mises en œuvre et les déclarations du gouvernement chinois témoignent d'une volonté et d'une intention de prévenir les impacts négatifs sur le marché immobilier, et nous nous attendons à ce que ces mesures portent leurs fruits. Même si le soutien offert par les politiques sera inférieur à celui de la dernière décennie, nous nous attendons à ce que des mesures suffisantes soient prises pour que la croissance demeure au-dessus du seuil de 5 %, ce qui serait favorable à l'économie mondiale.

Le soutien des politiques à l'échelle mondiale devrait être moins important en 2022 comparativement aux niveaux observés depuis le début de la pandémie, mais cette éventualité est déjà prise en compte dans les prévisions de ralentissement de la croissance en 2022. Même si les gouvernements réduisent leurs déficits budgétaires, on s'attend à ce que ceux-ci demeurent nettement supérieurs aux niveaux d'avant la pandémie et à ce qu'ils continuent de soutenir l'économie. Dans le même ordre d'idées, même si les banques centrales ont commencé à réduire le niveau de détente monétaire, en l'absence d'une hausse soutenue de l'inflation, les paramètres des politiques devraient rester souples par rapport aux niveaux d'avant la pandémie, ce qui devrait également continuer à favoriser la croissance.

Facteurs macroéconomiques, suite

Néanmoins, la menace de la COVID-19 plane toujours sur l'économie mondiale et l'augmentation récente du nombre de cas et l'apparition du variant Omicron nous rappelle que le virus n'a pas été éradiqué. Cependant, les vaccins s'avèrent efficaces pour réduire le risque de maladie grave, d'hospitalisation et de décès. Au fur et à mesure que les taux de vaccination augmentent et que des campagnes de doses de rappel sont mises en œuvre, le risque d'un retour aux mesures de confinement strictes de 2020 et du début de 2021 s'amenuise. De récentes données d'essais positives sur des traitements antiviraux promettent d'autres outils pour combattre la COVID-19. Les entreprises et les consommateurs ont appris à s'adapter aux circonstances causées par la pandémie, et l'économie semble maintenant plus résiliente devant les augmentations périodiques du nombre de cas et mieux placée pour les gérer.

En ce qui a trait au variant Omicron, nous attendons toujours les résultats quant à sa résistance aux vaccins existants et au niveau de transmission. Les premières données suggèrent que les vaccins existants sont encore très efficaces contre le nouveau variant et que les symptômes qui y sont associés semblent moins graves, ce qui diminue les risques qui s'y rapportent.



Répartition de l'actif



À l'échelle des catégories d'actif, des régions, des secteurs et des stratégies, 2022 se profile comme une année de changement continu où un optimisme prudent à l'égard des marchés sera de mise. Dans un contexte où la COVID-19 passe de pandémie mondiale à maladie endémique, le Groupe de solutions de portefeuille maintient dans les portefeuilles à risque cible une répartition de l'actif neutre par rapport aux pondérations en titres à revenu fixe et en actions des indices de référence. Il s'agit d'une approche prudente dans la mesure où les économies s'adaptent à une diminution des mesures de relance et à une augmentation des échanges.

Groupe de solutions de portefeuille
Une division de Gestion de placements Canada Vie

Titres à revenu fixe canadiens

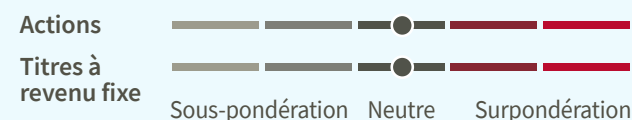
Nous nous attendons à ce que les taux d'intérêt au Canada continuent d'augmenter en 2022 compte tenu des risques d'inflation et du retrait des mesures de relance monétaire. Les obligations d'État devraient demeurer des valeurs refuges, tandis que les obligations de sociétés et les obligations à rendement réel devraient contribuer à stimuler les rendements.

Positionnement des portefeuilles : Durée inférieure à celle de l'indice de référence au Canada et, en guise de couverture contre la hausse de l'inflation, augmentation de la pondération des obligations à rendement réel.

Titres à revenu fixe étrangers

Nous prévoyons une hausse des taux d'intérêt à l'échelle mondiale en raison de la poursuite de l'inflation et du retrait progressif des mesures de relance des banques centrales. Le ton plus ferme des banques centrales et leur volonté de relever les

Composition actuelle de l'actif



F88-2518

taux sont un signe positif qu'une inflation élevée et persistante ne sera pas tolérée. Il est toutefois possible que les banques centrales adoptent des politiques divergentes au début de 2022. Tandis que les États-Unis semblent sur le point d'ouvrir le bal pour ce qui est des hausses de taux, l'Europe, le Japon et la Chine se montrent plus enclins à maintenir leurs politiques conciliantes.

Positionnement des portefeuilles : Durée inférieure à celle de l'indice de référence et augmentation de la pondération des obligations de sociétés.

Répartition de l'actif, suite

Actions étrangères

Les marchés boursiers devraient se concentrer sur la reprise économique dans la foulée de la pandémie et sur la capacité des sociétés à maintenir la croissance des bénéfices après avoir déjà connu une expansion importante au cours de la dernière année. La capacité de répercuter les augmentations de prix sur les clients et l'inflation des prix des intrants seront des éléments d'intérêt importants.

Après trois années de domination des actions de sociétés à grande capitalisation, les actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation pourraient prendre les devants sur les marchés américains. Bien que la progression des bénéfices aux États-Unis demeure solide, un ralentissement de la croissance est fort probable.

Avec la normalisation de l'offre et de la demande à l'échelle mondiale, la possibilité de rendement supérieur refait surface pour les marchés émergents.

Ces marchés sont souvent confrontés à des défis comme l'instabilité politique et la volatilité des monnaies. Au fur et à mesure que ralentit la croissance du produit intérieur brut de la Chine, la situation de la pandémie au pays, le secteur immobilier, les décisions en matière de politiques et l'environnement politique seront surveillés de près.

Positionnement des portefeuilles : Les évaluations exagérées aux États-Unis se traduisent par une légère sous-pondération de cette région au sein des portefeuilles. L'exposition internationale à la région Europe, Australasie et Extrême-Orient (EAEO) a légèrement augmenté et les marchés émergents sont surpondérés par rapport à l'indice de référence. Une exposition neutre aux titres de valeur et de croissance procurera des occasions de rendement pour ces deux styles de placement.

Actions canadiennes

Compte tenu de la vigueur des prix des marchandises, de la solidité du secteur des produits financiers, de l'accélération de la vaccination et des évaluations raisonnables, le marché canadien semble relativement robuste. Tandis que la quête de croissance des investisseurs semble se poursuivre, les actions de valeur pourraient bien se porter avec la levée des règlements limitant les versements de dividendes des banques et le fait que les sociétés énergétiques bénéficient de prix plus élevés.

Positionnement des portefeuilles : Compte tenu des changements imprévisibles en matière de leadership des styles, nous nous attendons à ce qu'une exposition stratégique aux deux styles soit favorable.

Biens immobiliers

Par le passé, l'immobilier a procuré une solide couverture contre l'inflation en raison du pouvoir de fixation des prix des propriétaires et de la constance de la demande. Le taux d'occupation du portefeuille de placements immobiliers est demeuré élevé et continuera de stimuler le rendement issu des revenus. Les marchés industriels et multirésidentiels au Canada continuent d'offrir de solides occasions de croissance. L'avantage de diversification des biens immobiliers devrait se distinguer en 2022.

Positionnement des portefeuilles : L'exposition directe aux biens immobiliers procurera une couverture contre les pressions inflationnistes continues.

Titres à revenu fixe canadiens

À l'aube de 2022, on peine à déterminer si l'inflation est passagère ou si elle prendra racine.



Cela dit, les marchés des titres à revenu fixe sont exposés à un risque important d'erreur de politique de la part de la Banque du Canada (BdC) ou de la Réserve fédérale américaine (Fed), dont la politique a une incidence sur le marché canadien. Ajoutons à cela la nature sans précédent de la récession induite par la pandémie et de la reprise qui a suivi, et les banques centrales se trouvent dans une situation difficile où elles peuvent facilement commettre des erreurs. Les risques semblent pencher en faveur de la possibilité que la BdC adopte une approche trop ferme et étouffe la croissance, ou que la Fed soit trop conciliante, ce qui permettrait à l'inflation de prendre racine.

Compte tenu de l'évolution des taux d'intérêt, on s'attend à une plus grande volatilité de la courbe de rendement et des marchés du crédit.

En ce qui concerne les obligations de sociétés, à mesure que l'impact de la pandémie s'atténue, l'activité économique et la demande globale devraient demeurer robustes jusqu'en 2022, ce qui favoriserait les bilans des entreprises. En revanche, les mesures de relance monétaire et budgétaire sans précédent ont rendu tous les actifs à risque très prisés, entre autres en raison des attentes des investisseurs selon lesquelles, en cas de choc défavorable sur les marchés du crédit, les autorités fiscales et monétaires interviendraient de nouveau pour les aider. Un changement dans ces attentes ou un revirement important de l'appétit pour le risque donnerait probablement lieu à une liquidation sur les marchés du crédit.

Positionnement des portefeuilles : Nous maintiendrons une durée courte et une surpondération des obligations de sociétés. Compte tenu de la surpondération des obligations de sociétés, nous maintiendrons également une certaine sous-pondération des obligations provinciales.

Titres à revenu fixe canadiens, suite

Puisque les consommateurs et les investisseurs se sont pour l'essentiel adaptés à la vie après la pandémie, l'économie devrait continuer de croître.



La grande inconnue à ce stade-ci est le niveau de croissance auquel nous pouvons nous attendre pour l'année à venir. Nous avons probablement dépassé le point culminant de l'expansion et en sommes aux dernières étapes de ce cycle de croissance, bien qu'une quantité importante de mesures de relance demeure dans l'économie.

Obligataires sera la manœuvre du calendrier et de l'ampleur du resserrement opéré par les banques centrales.

Parmi les facteurs qui freinent les prévisions de croissance figure la persistance des pressions inflationnistes de 2021. Nous ne prévoyons pas de retour aux faibles niveaux d'inflation (inférieurs à 2 %) observés avant la pandémie et l'inflation supérieure à la moyenne pourrait persister en 2022. Même une fois la réouverture complétée à l'échelle mondiale, le décalage entre l'offre et la demande ne se résorbera pas du jour au lendemain, ce qui signifie que l'inflation des biens persistera probablement. Pour le moment, les banques centrales semblent privilégier l'hypothèse d'une inflation transitoire, mais elles préparent le terrain pour un cycle de resserrement. Elles réduiront dans un premier temps l'assouplissement quantitatif pour ensuite relever les taux au milieu de 2022. Le rythme et l'ampleur des hausses de taux seront en

partie dictés par l'inflation, mais aussi par le niveau d'emploi aux États-Unis et par l'écart de production au Canada. Nous croyons qu'au bout du compte, le taux se situera vraisemblablement dans une fourchette de 1,75 % à 2 %. Le montant élevé de la dette dans le système pourrait faire qu'il soit difficile d'augmenter les taux d'intérêt de façon importante sans déclencher une récession.

Les marchés du crédit présentent des éléments préoccupants. Le risque de fusions et acquisitions restera élevé, compte tenu de la faiblesse des coûts d'emprunt, conjuguée aux coffres bien garnis des investisseurs sur le marché des placements privés et aux évaluations attrayantes de certaines sociétés à la traîne. De plus, des pressions s'exerceront sur les sociétés pour qu'elles retournent de l'argent aux actionnaires, au moyen de rachats d'actions ou de hausses des dividendes, ce qui pourrait se faire aux dépens du détenteur d'obligations en raison d'un effet de levier accru.

Positionnement des portefeuilles : Contexte de hausse des taux d'intérêt, au moyen d'une sous-pondération des obligations fédérales et provinciales, et d'une surpondération des obligations de sociétés.

Titres à revenu fixe mondiaux

À mesure que la pandémie s'estompera en 2022, nous nous attendons à une normalisation des économies et des marchés mondiaux.

T.RowePrice[®]
INVEST WITH CONFIDENCE

Les gouvernements continueront probablement de mettre en œuvre des programmes de relance budgétaire, quoique dans une mesure moindre qu'au cours des deux dernières années. De nombreuses banques centrales ont commencé à réduire les mesures de relance monétaire extraordinaires, mais elles demeurent conciliantes. Dans un contexte de croissance économique soutenue, nous nous attendons à ce que le taux d'inflation supérieur à la moyenne et les politiques monétaires et budgétaires expansionnistes se traduisent par une hausse des taux d'intérêt et une accentuation des courbes de rendement.

En revanche, si les banques centrales maintiennent les taux directeurs trop bas trop longtemps, les attentes d'inflation à long terme pourraient persister et s'accélérer. Dans un tel scénario, les banques centrales seraient forcées de relever rapidement les taux directeurs pour freiner l'inflation, ce qui risquerait de ralentir la croissance économique. Même si nous pensons qu'il s'agit d'un enjeu à long terme, cette éventualité mérite d'être surveillée, car les marchés obligataires en souffriraient.

À l'échelle des marchés mondiaux des titres de créance, les défauts devraient rester faibles et les révisions à la hausse des notes de crédit devraient surpasser les révisions à la baisse.

En ce qui concerne les marchés émergents, nous prévoyons une croissance plus forte en 2022. En Chine, les mesures réglementaires prises dans de nombreux secteurs devraient se traduire par une progression du marché des obligations de sociétés, sous l'effet de la baisse des niveaux d'endettement et de la prise en compte rationnelle du risque de marché. Parallèlement, les politiques « zéro-COVID » de la Chine présentent un risque et pourraient entraîner un ralentissement de la croissance intérieure. Comme la Chine génère près du tiers de l'épargne et de l'investissement à l'échelle mondiale, soit près du double des États-Unis, cela nuirait à l'économie de la planète.

Positionnement des portefeuilles : Tout au long de 2021, nous avons saisi des occasions et bonifié de plus de 10 % le volet des obligations mondiales indexées sur l'inflation au sein du portefeuille. Nous avons ajouté des prêts à taux variable et des obligations à rendement élevé de durée plus courte pour tirer parti de taux de rendement intéressants et soutenir le portefeuille dans un contexte de taux d'intérêt plus élevés. Afin d'atténuer les effets de la hausse des taux de rendement sur le portefeuille, nous en gérons la durée, que nous maintenons à un niveau nettement inférieur à celui de l'indice de référence.

Titres à revenu fixe mondiaux, suite

Le principal risque qui plane sur les marchés pour 2022 demeure la pandémie et la possibilité de nouvelles mutations.

Cependant l'intensification de la vaccination à l'échelle mondiale est de bon augure pour l'économie mondiale, dont la réouverture n'est pas complétée. Cette évolution permet d'espérer que l'impact de chaque nouvelle vague de la pandémie diminuera à mesure que nous apprenons à vivre avec le virus et mettons au point de nouveaux traitements.

La politique monétaire devrait être resserrée au cours des 12 à 18 prochains mois, à mesure que les banques centrales réduisent leurs programmes d'assouplissement quantitatif et leurs mesures de relance budgétaire.

La combinaison d'un resserrement de la politique conciliante des banques centrales et de la poursuite de l'inflation devrait se traduire par une hausse généralisée des taux des titres souverains, ce qui pourrait également avoir une incidence sur les obligations de sociétés de la catégorie investissement. La persistance d'un taux d'inflation plus élevé pourrait signaler que des occasions tactiques se trouvent dans des secteurs ayant un pouvoir de fixation des prix (p. ex., énergie, marchandises, soins de santé, biens de consommation de base). La vigueur du contexte économique a



également alimenté les estimations selon lesquelles les taux de défaut des titres à rendement élevé pourraient renouer avec les niveaux d'avant la pandémie. Même si l'approche de réduction progressive des mesures de relance de la Fed entraîne de la volatilité à court terme, nous ne percevons aucun facteur évident qui donnerait lieu à une hausse importante des taux de défaut. Une solide protection de fonds propres, laquelle a augmenté de façon importante, et des taux réels relativement plus élevés dans le segment, rendent les obligations à rendement élevé intéressantes aux yeux des investisseurs.

Nous sommes d'avis que les produits de crédit structurés sont meilleur marché que les obligations de sociétés comparables. Certains titres adossés à des créances hypothécaires (TACH) bénéficient toujours d'un marché de l'habitation vigoureux aux États-Unis, tandis que les défauts de paiement continuent de diminuer. Les TACH commerciaux offrent une bonne valeur par rapport aux obligations de sociétés à rendement élevé, et les incertitudes relatives à ce segment sont bien prises en compte.

Positionnement des portefeuilles : Nous croyons que les entreprises des secteurs de l'énergie, des marchandises, des biens de consommation de base et des soins de santé sont mieux placées pour répercuter la hausse des coûts liée à l'inflation sur leurs clients.

Actions canadiennes

À mesure que les banques centrales réduisent leurs programmes d'achats d'actifs, la liquidité pourrait se faire plus rare.



Cependant, l'impact négatif du retrait progressif des mesures de relance devrait à tout le moins être quelque peu compensé par des dépenses budgétaires soutenues, voire accrues. Ces dépenses pourraient avoir un effet positif démesuré sur la capacité d'une économie de croître malgré le resserrement des conditions monétaires, particulièrement en ce qui concerne les dépenses productives comme les investissements dans les infrastructures.

a été positive pour le secteur des matériaux. Nous sommes également rassurés par le fait que « l'inflation des biens » est à l'heure actuelle le catalyseur de la hausse des indices des prix à la consommation. Les gens trouveront des options de remplacement aux produits qui deviennent trop chers ou ils cesseront d'acheter des articles non essentiels, et les prix diminueront.

Tant que le virus demeurera maîtrisé, que les perturbations de la chaîne d'approvisionnement commenceront à se dissiper et que l'inflation ne s'emballera pas, les dépenses des consommateurs devraient rebondir et alimenter la poursuite de la croissance économique en 2022.

Sur le front de la pandémie, à mesure que s'améliore l'accès aux vaccins et que les taux de vaccination augmentent, chaque nouvelle vague devrait être moins dommageable pour l'économie que la précédente, et les nouveaux traitements mis sur le marché seront également utiles.

Positionnement des portefeuilles : Nous continuerons de liquider des placements sur la base de nos processus, de recycler les fonds dans des actions qui, selon nous, présentent un potentiel de rendement supérieur, de céder les positions dans les entreprises dont le cours a atteint sa pleine valeur et d'ajouter de nouvelles positions dans des sociétés lorsque l'action se négocie en fonction d'un escompte important par rapport à ce que nous estimons être sa valeur intrinsèque.

La hausse de l'inflation a soulevé des inquiétudes quant à l'éventualité que les banques centrales doivent relever les taux d'intérêt plus rapidement et plus vigoureusement. Cependant, une augmentation de l'inflation pourrait se révéler positive pour certains secteurs boursiers. Une courbe de rendement plus prononcée pourrait avantager les actions liées au secteur des produits financiers, les prix plus élevés de l'énergie ont stimulé le secteur de l'énergie et la hausse des prix des marchandises

Actions canadiennes, suite



Pour ce qui est de 2022, nous nous attendons à ce que des quantités de capital importantes soient remises aux actionnaires sous forme de dividendes et de rachats d'actions, particulièrement du côté des banques et des sociétés énergétiques canadiennes.



À l'échelle des secteurs, nous sommes d'avis que les entreprises se concentreront de plus en plus sur les objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), en particulier sur leur empreinte carbone. Pour les entreprises énergétiques qui cherchent à réduire leur impact sur l'environnement, cela pourrait freiner la croissance de la production. Toutefois, compte tenu de l'importance que les investisseurs accordent aux facteurs ESG, nous ne nous attendons pas à ce que la croissance soit récompensée par des ratios plus élevés.

obstinément élevée freine la croissance. Dans le même ordre d'idées, afin d'attirer les acheteurs, les entreprises pourraient choisir d'absorber les coûts plus élevés au lieu de les transférer aux consommateurs, ce qui affecterait leurs marges. Bien que la hausse des coûts des intrants soit généralement négative pour les entreprises qui n'ont pas de pouvoir de fixation des prix, le marché boursier canadien penche en faveur des entreprises qui profitent réellement de la hausse des coûts, comme celles des secteurs de l'énergie et des matériaux.

La hausse des prix des marchandises a permis aux entreprises énergétiques de générer des flux de trésorerie suffisants pour redresser leur bilan et financer leur production, mais nous nous demandons à quel moment les investisseurs commenceront à exiger une croissance plus solide.

Positionnement des portefeuilles : En ce qui concerne les sociétés du secteur des produits financiers, nous prévoyons des rendements élevés du capital, une bonne gestion des dépenses et une croissance raisonnable des bénéfices. Nous croyons que les entreprises de biens de consommation de base présentent des évaluations intéressantes et qu'elles ont un pouvoir de fixation des prix plutôt solide qui leur permet de composer avec les pressions inflationnistes. Nous pensons également que les sociétés ferroviaires canadiennes ont un fort pouvoir de fixation des prix et qu'elles ont historiquement été en mesure d'augmenter les prix pour compenser les pressions inflationnistes.

Il ne fait aucun doute que l'inflation est un enjeu clé, à savoir si elle sera de nature transitoire ou si elle durera. Nous craignons qu'à mesure que l'épargne diminue et que les consommateurs mûrissent davantage leurs décisions d'achat, une inflation

Actions américaines

Nous sommes d'avis que les marchés boursiers sont en position de progresser davantage au premier semestre de 2022. À notre avis, les préoccupations relatives aux taux d'intérêt se révéleront temporaires et les taux de rendement devraient se stabiliser dans le bas de la fourchette historique, mais à un niveau supérieur aux creux records observés récemment.

La croissance des bénéfices devrait demeurer robuste et résiliente, en particulier pour les très grandes entreprises américaines et les sociétés de technologies de l'information novatrices qui ont gagné du terrain pendant la pandémie.

Nous croyons également que la pandémie aura un impact moindre sur la confiance des investisseurs dans les mois et les trimestres à venir, à mesure que nous nous rendons à l'évidence que la gestion du virus pourrait devenir un mode de vie dans un avenir prévisible. Cependant, des défis attendent toujours de nombreuses entreprises de l'économie des biens physiques, qui continueront probablement de faire face à des pénuries de pièces et de main-d'œuvre en plus de devoir composer avec des pressions inflationnistes pour ce qui est des matériaux, de l'expédition et de la main-d'œuvre. En tant que gestionnaires actifs, nous avons la capacité de nous réorienter vers des entreprises qui peuvent résister à ces vents contraires ainsi que vers celles qui profiteront du contexte actuel.

À titre de rappel, notre approche thématique est un élément essentiel de notre processus de placement. Notre nouveau thème

de croissance est « l'économie de l'expérience ». Celle-ci repose sur une préférence croissante pour les expériences par rapport aux biens matériels. Nous observons cette tendance chez les jeunes consommateurs depuis de nombreuses années, mais nous croyons que l'attrait des expériences se généralisera après les mesures de confinement et d'isolement mises en place en 2020 pour freiner la pandémie. Cette demande croissante, conjuguée à des niveaux plus élevés d'épargne personnelle, devrait aider un certain nombre d'entreprises de notre portefeuille à connaître une croissance supérieure à celle du marché sur de longues périodes.

Qu'il s'agisse d'événements en direct, de vacances de luxe ou de communautés sociales, une part énorme et croissante de l'économie est de plus en plus axée sur les thèmes des expériences et des voyages.



Équipe croissance

Actions américaines, suite

Nous estimons que les marchés boursiers sont bien placés pour progresser davantage en 2022 et que la croissance des bénéfices devrait demeurer robuste et résiliente.

Nous pensons également que la pandémie de COVID-19 aura un impact moindre sur la confiance des investisseurs dans les mois et les trimestres à venir, à mesure que nous nous rendons à l'évidence que la gestion du virus pourrait devenir un mode de vie dans un avenir prévisible. Cependant, des défis attendent toujours de nombreuses entreprises de l'économie des biens physiques, qui continueront probablement de faire face à des pénuries de pièces et de main-d'œuvre en plus de devoir composer avec des pressions inflationnistes pour ce qui est des matériaux, de l'expédition et de la main-d'œuvre. En tant que gestionnaires actifs, nous avons la capacité de nous réorienter vers des entreprises qui peuvent résister à ces vents contraires ainsi que vers celles qui profiteront du contexte actuel.

Nous sommes d'avis que le contexte actuel de taux d'intérêt bas n'est pas naturel et qu'il est principalement attribuable aux politiques, à l'approche conciliante de la Fed et à la maîtrise des attentes d'inflation. Nous nous attendons à ce que les taux d'intérêt augmentent légèrement en

2022, ce qui devrait favoriser les actions de valeur. Nous croyons également que les investisseurs ratent un écart d'évaluation intéressant. Les actions de valeur demeurent abordables par rapport aux actions de croissance et en fonction de leurs propres paramètres fondamentaux. Les actions de croissance, en revanche, restent chères selon les normes historiques.

Positionnement des portefeuilles : Nous continuons de mettre l'accent sur la valeur relative, en comparant l'évaluation des sociétés avec celle d'autres sociétés du même secteur. Nous cherchons également à gérer le risque lié aux taux d'intérêt en maintenant des placements affichant des degrés variés de sensibilité aux taux d'intérêt.



Actions américaines, suite



Même si la hausse de l'inflation demeure un défi, nous pensons que si le coût de la main-d'œuvre augmente de façon importante, ou si sa disponibilité devient moins certaine, les entreprises trouveront des moyens de réduire leurs besoins en main-d'œuvre.

Par conséquent, les entreprises pourraient être en mesure de compenser les pressions inflationnistes en améliorant la productivité, ce qui permettrait de contenir l'inflation dans ce que nous estimons être une fourchette raisonnable à long terme. Cela vaut pour les fabricants, qui sont déjà quelque peu automatisés, ainsi que pour les fournisseurs de services, qui sont susceptibles d'être perturbés par les innovations en matière de productivité. Par exemple, les entreprises pourraient trouver d'autres intrants pour remplacer les marchandises assujetties à une volatilité soutenue des prix, ou combler le vide laissé par une main-d'œuvre de plus en plus rare en augmentant l'automatisation.

Compte tenu des tendances actuelles en matière de numérisation et de 5G, nous croyons que les secteurs des services de communication et des technologies de l'information recèlent des occasions. Les États-Unis sont quelque peu uniques en ce sens que la majorité des tours de téléphonie cellulaire appartiennent à des tiers, ce qui leur permet d'avoir plusieurs locataires par site. Cela se traduit par des rendements des capitaux nettement plus élevés pour les tours américaines comparativement à celles d'autres pays. De plus, le déploiement continu des services 5G



nécessitera plus de tours et davantage d'équipement par tour. Pour la pénétration à plus haute fréquence, des petites cellules et de la fibre optique seront également nécessaires, ce qui signifiera des occasions pour les entreprises qui exercent leurs activités dans ces segments.

Selon nous, de nombreux utilisateurs de la technologie, s'ils parviennent à effectuer une mise en œuvre plus efficace que leurs pairs, pourraient être avantagés de façon importante au cours des prochaines années. De plus, le déploiement continu des services 5G nécessitera plus de tours et davantage d'équipement par tour.

Actions internationales

Le resserrement de la politique monétaire par les banques centrales devrait entraîner une certaine volatilité sur les marchés des capitaux au cours de la prochaine année. Nous pensons que les décideurs pourraient tolérer des fluctuations modérées des marchés boursiers de l'ordre de 10 % à 15 %.



Étant donné que des fluctuations plus importantes pourraient avoir un effet négatif sur la confiance des consommateurs, nous nous attendons à ce que le resserrement de la politique soit mesuré. Bien que l'inflation soit préoccupante, une hausse n'est pas nécessairement synonyme de marché baissier.

Nous entrevoyons des occasions du côté des entreprises qui desservent des marchés exploitables solides et en croissance, comme celles qui offrent des produits qui profitent de la transition vers la consommation en ligne. Nous voyons également d'un œil favorable les entreprises exposées à de solides tendances générationnelles, comme celles qui devraient bénéficier d'une société de plus en plus axée sur le numérique.

Les entreprises qui ont un pouvoir de fixation des prix pourraient bénéficier d'une inflation modeste, car elles gèrent la hausse des coûts des matières premières et de la production. En revanche, celles qui ne jouissent pas de cet avantage auront du mal à composer avec l'augmentation des prix de l'énergie et des marchandises.

Plus précisément, les entreprises qui créent de nouveaux produits et services liés à la connectivité intelligente et à la technologie habilitante, où d'énormes quantités de données peuvent être transférées instantanément, pourraient nettement dominer.

Sur le plan géographique, nous estimons que l'Inde est la région qui recèle le plus grand potentiel. Le pays pourrait bénéficier de tendances géopolitiques positives et d'investissements directs accrus de la part d'entreprises européennes et américaines qui souhaitent s'établir en Inde plutôt qu'en Chine. Cependant, les pays qui ont les niveaux d'endettement les plus élevés auront le plus à perdre à mesure que les taux d'intérêt augmenteront.

Positionnement des portefeuilles : Notre positionnement privilégie les sociétés de grande qualité qui sont des chefs de file et qui présentent un bilan solide, un modèle d'affaires de longue durée et des perspectives de croissance composée.

Actions internationales, suite

La poursuite de la normalisation des économies internationales dans la foulée de la pandémie demeurera un thème tout au long de 2022. Pour certaines économies, comme celle du Japon et certains marchés émergents, les gouvernements n'ont commencé que récemment à assouplir les restrictions qui pèsent sur l'activité.

Les effets de la pandémie continuent également de se faire sentir du côté de l'offre. Cela est particulièrement vrai pour l'Allemagne, où la faiblesse du secteur automobile, causée par la pénurie de semi-conducteurs, pèse sur la production industrielle. Toutefois, ces pénuries devraient se révéler temporaires et se résorber progressivement au cours des six prochains mois, ce qui stimulera la croissance.

L'amélioration de la résilience de la chaîne d'approvisionnement, les capacités numériques et l'automatisation sont devenues des priorités encore plus importantes pour les entreprises dans la foulée de la pandémie et devraient se traduire par une augmentation des dépenses d'immobilisations. Les secteurs des produits

industriels et des technologies de l'information devraient bénéficier de cette augmentation des dépenses d'immobilisations, ainsi que de la volonté de décarboniser les entreprises.

Nous nous attendons également à ce que les sociétés de biens d'équipement dotées de solides franchises profitent d'un cycle d'investissement renouvelé de leurs clients.

L'inflation et la façon dont les banques centrales y réagiront constitueront probablement le plus grand risque pour les investisseurs boursiers. Toutefois, même si les banques centrales resserrent leur politique monétaire, en réduisant les achats d'actifs et en relevant par la suite les taux directeurs, l'environnement de taux d'intérêt absolu devrait demeurer favorable aux évaluations boursières. Nous voyons des possibilités dans le secteur des produits financiers, qui devrait bénéficier de taux plus élevés et d'un contexte d'inflation accrue.

Positionnement des portefeuilles : Nous avons accru l'exposition aux entreprises des industries sensibles à la conjoncture qui pourraient profiter de la reprise économique et de la normalisation de la demande, comme les sociétés de biens d'équipement.



Parmi les principaux thèmes de croissance que nous surveillons figurent la consommation de luxe, les semi-conducteurs, la technologie médicale et l'espace Internet lié aux consommateurs.

Actions des marchés émergents

Au cours de la prochaine année, nous nous attendons à ce que l'Inde, la Corée du Sud, Taïwan et le Mexique affichent tous de bons résultats.

Dans le cas de l'Inde et du Mexique, les données démographiques intéressantes et le contexte macroéconomique robuste devraient soutenir le rendement lié aux parts de marché. En ce qui concerne les deux marchés d'Asie du Nord que nous voyons d'un bon œil, ils devraient continuer de bénéficier de l'amélioration des normes de gouvernance d'entreprise, de l'augmentation des dépenses d'immobilisations liées aux technologies de l'information à l'échelle mondiale et des évaluations attrayantes.

Les actions chinoises pourraient continuer de connaître des difficultés en raison des niveaux d'endettement excessifs, de la gouvernance inadéquate et des données démographiques défavorables. Des erreurs de politique en Chine pourraient signifier des difficultés économiques et financières plus importantes.

Ce sont selon nous les segments du marché qui présentent des caractéristiques de croissance structurelle, comme les technologies de l'information, certaines entreprises de produits industriels, les soins

On s'attend à ce que la déconnexion géopolitique, économique et financière croissante entre les États-Unis et la Chine profite à d'autres pays, en particulier l'Inde, la Corée du Sud, Taïwan, l'Indonésie, la Thaïlande et la Malaisie, grâce à l'augmentation des flux d'investissement étranger direct et d'investissement de portefeuille.

de santé, les télécommunications, les technologies renouvelables et l'infrastructure, qui recèlent le plus d'occasions. Ces secteurs d'activité ont tendance à croître au rythme du produit intérieur brut sous-jacent ou à un taux plus élevé, mais en fonction d'une volatilité relative plus faible. Nous croyons également que les sociétés liées aux produits financiers de grande qualité et les banques sont bien placées pour profiter du retrait des mesures de confinement et de l'accélération de la vaccination dans les marchés émergents, des développements qui permettent une normalisation de la mobilité. Cela devrait se traduire par une augmentation des volumes de prêts et une baisse des coûts de crédit.

Au bout du compte, ce sont les États-Unis qui dictent l'orientation des taux d'intérêt des marchés émergents. Une forte hausse des taux aux États-Unis pourrait donc provoquer une liquidation des actions, des obligations et des monnaies des marchés émergents, à l'instar de 2013. En 2022, cette préoccupation devrait être atténuée par des déficits du compte courant beaucoup plus faibles et des écarts de taux d'intérêt plus élevés entre les obligations d'État des marchés émergents et celles des marchés développés. Néanmoins, la Turquie, l'Afrique du Sud et le Brésil semblent les plus à risque. Nous nous attendons à ce que les investisseurs qui adoptent une approche très sélective en matière de répartition géographique, qui sont bien positionnés pour composer avec ce risque, comme Northcape, profitent de ce contexte.

Positionnement des portefeuilles : Nous surpondérons globalement les secteurs que nous estimons être de croissance structurelle, tout en tenant compte de notre évaluation des risques géographiques et sectoriels.

Actions des marchés émergents, suite

À l'approche de 2022, nous croyons que la diversification géographique continuera de procurer des avantages, car plusieurs grandes économies émergentes se développent rapidement, un peu comme l'économie américaine s'est développée au fil du temps.

Nous nous attendons à ce que les évaluations sur les marchés émergents demeurent nettement inférieures à celles des marchés développés. Cependant, plusieurs enjeux alimentent l'incertitude.

Un des risques que nous surveillons est le ralentissement potentiel de la croissance économique mondiale causé par la poursuite de vagues de la pandémie. La plupart des économies émergentes connaissent une reprise de l'activité économique, mais à des degrés divers selon le pays.

La durée de la pandémie, l'inégalité de la reprise économique dans les pays émergents et les mesures prises par les banques centrales à l'échelle mondiale constituent nos plus grandes préoccupations pour cette catégorie d'actif.

Nous surveillons également de près la possibilité que la Chine resserre ses mesures de répression réglementaire et les élargisse au-delà des secteurs de la technologie, du numérique et des services éducatifs à but lucratif, et des industries polluantes. Cependant, nous sommes conscients que la Chine pourrait commencer à assouplir sa réglementation si elle croit que les politiques actuelles vont trop loin. De plus, nous sommes à l'affût de tout changement dans la politique commerciale entre la Chine et les États-Unis susceptible d'avoir une incidence généralisée sur les marchés boursiers émergents.

Positionnement des portefeuilles : Dans le cadre d'une approche axée sur les placements de « base », nous cherchons un équilibre entre les caractéristiques de croissance et de valeur et à dégager un rendement supérieur dans divers environnements de marché. Le fonds est positionné et géré selon une politique universelle, c'est-à-dire qu'un accent pour les titres « de base » doit procurer un alpha plus constant qu'un parti pris pour un style donné, lequel a tantôt la cote, tantôt non.

Actions mondiales

Au cours de la prochaine année, nous nous attendons à ce qu'un contexte de croissance robuste, une inflation quelque peu élevée et de faibles taux d'intérêt offrent aux investisseurs un plus grand éventail de possibilités qu'en 2021. Plus particulièrement, nous pensons que les évaluations et les occasions en Europe semblent favorables.



Sur le plan sectoriel, nous en sommes peut-être aux premières étapes d'un cycle de réinvestissement cyclique prolongé dans le secteur des produits industriels au sein duquel les entreprises devront augmenter leurs dépenses d'immobilisations pour répondre à la demande croissante. Après une longue période de déflation des prix des produits industriels, les entreprises pourraient exiger davantage pour leurs biens. Les occasions dans le secteur des produits industriels pourraient se situer du côté des entreprises qui favorisent l'automatisation et l'électrification et des entreprises qui profitent de la délocalisation des chaînes d'approvisionnement. De plus, la pénurie de puces de semi-conducteur persiste, car les besoins des fabricants de produits industriels et d'appareils continuent d'augmenter compte tenu des besoins de production.

Bien que toujours considéré comme cyclique, le segment des semi-conducteurs a fait l'objet d'une forte consolidation, ne laissant que quelques concurrents dominants dans chaque partie de la chaîne d'approvisionnement mondiale.

Les marchés seront également confrontés à un certain nombre de défis après une période prolongée de reprise dans la foulée de la pandémie, ce qui donnera lieu à quelques enjeux que nous surveillerons. Qu'est-ce qui stimulera la croissance économique dans un contexte de retrait progressif des mesures de relance budgétaire et de l'assouplissement quantitatif des banques centrales? Est-ce que l'inflation plus élevée, alimentée par le déséquilibre entre la demande induite par les mesures de relance et l'offre limitée en raison de la pandémie, sera transitoire ou durera plus longtemps que prévu, et quelle en sera l'incidence sur les taux d'intérêt? Enfin, quel impact le ralentissement de l'économie chinoise pourrait-il avoir sur les marchés et les secteurs à l'échelle mondiale?

Positionnement des portefeuilles : Nous surpondérons les titres cycliques, y compris ceux des secteurs des produits industriels et financiers, et le secteur de la consommation discrétionnaire.

Actions mondiales, suite

Les économies poursuivront leur réouverture en 2022, à mesure que progresseront les campagnes de vaccination à l'échelle mondiale.

T.RowePrice
INVEST WITH CONFIDENCE

Toutefois, les variants de la COVID-19 et l'accès inégal au vaccin ont donné lieu à une réouverture asynchrone. Nous nous attendons à ce qu'une certaine volatilité se poursuive et possiblement à des marchés en dents de scie à mesure que le virus passera du statut de pandémie à un contexte endémique.

Même si l'inflation à court terme demeure élevée, nous croyons que l'avenir nous réserve vraisemblablement des politiques monétaires relativement conciliantes à l'échelle mondiale, mais nous surveillons l'évolution de la hausse des coûts des intrants et de la main-d'œuvre. Dans ce contexte, nous pensons que les entreprises ayant un pouvoir de fixation des prix ou un potentiel de gain de parts de marché seront mieux placées pour résister aux pressions exercées sur les marges.

La Chine compose avec un besoin continu de développer son système de soins de santé et d'encourager un avenir à faibles émissions de carbone, pour le bien de son économie et de sa société.

La Chine est une région que nous continuons de surveiller pour ce qui est des risques et des occasions. Les récentes mesures gouvernementales axées sur la lutte à la corruption, la protection de l'environnement et l'égalité sociale ont exercé des pressions sur les titres de tous les secteurs. Bien que ces mesures aient des conséquences importantes, elles ont également créé des occasions d'investir dans des actions chinoises de grande qualité qui, selon nous, se négocient en fonction d'évaluations très attrayantes. Du côté du risque, la relation géopolitique entre les États-Unis et la Chine continue d'alimenter une dynamique complexe pour les sociétés multinationales. Il est devenu évident que les tensions sous-jacentes entre les deux superpuissances sont structurelles et peu susceptibles d'être facilement résolues.

Ailleurs dans les marchés émergents, nous maintenons des perspectives de croissance structurelle favorables à moyen terme à l'égard de l'Inde, de l'Indonésie, des Philippines et du Vietnam.

Positionnement des portefeuilles : Nous cherchons à maintenir un portefeuille équilibré malgré les incertitudes sur les marchés boursiers, en maintenant le bêta global du portefeuille à près de 1,0 – ce qui n'est ni trop offensif ni trop défensif – tout en nous concentrant sur la sélection des actions dans l'ensemble des secteurs et des régions.

Actions du secteur de l'immobilier : immobilier canadien

Le secteur de l'immobilier est bien placé pour agir à titre de pionnier dans la lutte à la crise climatique.



Il a la capacité de cerner et de gérer activement les risques liés au climat et à la transition pour produire divers résultats, y compris l'atténuation des perturbations pour les locataires, la réduction des coûts d'exploitation et des primes d'assurance, et la protection de la valeur. Au bout du compte, cela pourrait produire un rendement rajusté en fonction du risque supérieur.

Les prévisions relatives à l'adoption robuste du commerce électronique et au désir de constituer des stocks localement compte tenu des perturbations de la chaîne d'approvisionnement mondiale continueront de profiter au marché canadien des produits industriels. Conjuguée à la perspective d'une nouvelle offre limitée à l'horizon, compte tenu des défis liés à la construction et à l'offre de terrains, cette situation pourrait entraîner des gains de location et d'évaluation.

Dans un contexte économique expansionniste, le secteur de l'immobilier s'est historiquement révélé résilient en raison de la demande non discrétionnaire à son égard, de son profil de revenu solide et de ses qualités de couverture contre l'inflation.

La rareté de l'offre de logements et l'abordabilité des habitations, qui ont largement dépassé la croissance des taux de location, continueront de soutenir le marché canadien des logements locatifs construits sur mesure. Ensemble, ces facteurs contribuent à alimenter des perspectives favorables à l'égard des immeubles résidentiels à logements multiples.

La santé et la trajectoire générales de l'économie sont des baromètres importants du rendement du secteur de l'immobilier. Les stratégies de baux plus courts des immeubles résidentiels à logements multiples et les actifs industriels de petite envergure peuvent s'avérer particulièrement efficaces dans ces environnements.

Positionnement des portefeuilles : Nous avons délibérément accru l'exposition aux secteurs des produits industriels et des immeubles résidentiels à logements multiples pour établir une surpondération par rapport à l'indice de référence. Nous maintenons une exposition aux projets de construction de nouvelles propriétés dans les secteurs prioritaires afin de participer directement à la création de valeur qui en découle.

Actions des sciences et technologies : science et technologie

Alors que le monde commence à sortir de la pandémie, les possibilités offertes par le secteur des technologies de l'information se multiplient, à mesure que la transition vers le nuage et l'adoption rapide de logiciels améliorent l'efficacité et accélèrent la croissance des affaires.



Les semi-conducteurs sont au cœur de la technologie. À plus long terme, la demande de puces sera robuste compte tenu de la multitude d'utilisations, des serveurs dans les centres de données à l'automatisation des usines, en passant par les véhicules électriques et les maisons connectées. Cela continuera de créer des occasions pour les fabricants de semi-conducteurs qui sont perçus comme des chefs de file dans leurs domaines respectifs. Cependant, bien que la demande de semi-conducteurs demeure forte, la croissance constituera une préoccupation au cours des prochains mois, à mesure que les pénuries d'offre culmineront et que les niveaux de stocks se stabiliseront. Les ratios que les investisseurs sont prêts à payer dépendront de la perception quant au stade du cycle auquel se situe le secteur d'activité.

Deux types d'entreprises de technologies de l'information sont sur le point de croître en 2022 : celles qui sont les plus susceptibles de profiter de la réouverture économique et celles qui appuient les changements structurels comme la numérisation, le commerce en ligne et les logiciels axés sur l'infonuagique.

Un des principaux risques auxquels est confronté le secteur des technologies de l'information dans son ensemble réside dans les données comparatives de croissance difficiles à égaler pour certaines entreprises, en particulier celles qui ont été avantagées par les restrictions imposées pendant la pandémie. Un certain nombre d'entreprises à forte croissance et affichant des ratios élevés pourraient être exposées à un risque de réévaluations importantes si leur croissance ralentissait pour s'établir à des niveaux décevants. Le resserrement des mesures réglementaires représente un autre risque potentiel, en particulier pour les sociétés américaines à mégacapitalisation.

Positionnement des portefeuilles : Nous avons délibérément accru l'exposition aux secteurs des produits industriels et des immeubles résidentiels à logements multiples pour établir une surpondération par rapport à l'indice de référence. Nous maintenons une exposition aux projets de construction de nouvelles propriétés dans les secteurs prioritaires afin de participer directement à la création de valeur qui en découle.

Investissement responsable

Les préoccupations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) ont évolué au cours des dernières décennies, passant de mouvement de protestation et de réaction à mouvement constructif et proactif. Ces développements ont rendu les facteurs ESG plus accessibles aux investisseurs qui ne se considèrent peut-être pas comme politiquement ou socialement actifs. Par conséquent, les facteurs ESG ont permis le placement de liquidités en attente d'être investies, ce qui alimente un espace croissant au sein du segment de la gestion d'actifs. Malgré une forte croissance au cours des dernières années, les placements ESG demeurent pour de nombreuses personnes une ramification non traditionnelle d'un univers de placement beaucoup plus vaste. Pour un certain nombre de raisons, cela est susceptible de changer.

J.P.Morgan
Asset Management

D'abord et avant tout, le mouvement mondial soutenu vers un cadre plus conscient des facteurs ESG. La pandémie de COVID-19, par exemple, a jeté un nouvel éclairage sur l'inégalité des revenus et de la richesse, car une énorme disparité dans le rendement des marchés boursiers et la reprise économique a laissé de nombreuses personnes derrière. Les phénomènes météorologiques mondiaux extrêmes ont fait de la menace des changements climatiques une réalité tangible plutôt qu'un concept abstrait. Partout dans le monde, les gouvernements prennent des mesures pour lutter contre les changements climatiques, dont des cibles d'émissions nettes zéro, des investissements dans l'infrastructure et des cadres réglementaires sensibles à ces enjeux.

L'innovation technologique aura aussi son rôle à jouer. La plus immédiate est la maturation récente des vaccins à base d'ARN, qui sont passés de la théorie médicale marginale à la ligne de front de la pandémie dans une période sans précédent. Les disparités profondes dans les soins médicaux à l'échelle mondiale

peuvent être corrigées grâce à une technologie comme celle-ci en faisant progresser et en élargissant les solutions médicales à un plus grand nombre de personnes, de façon plus efficace. L'innovation va bien sûr au-delà des produits pharmaceutiques. La transition vers les ressources renouvelables, par exemple, est inévitable, car les combustibles fossiles finiront par définition par être épuisés. Les percées technologiques vertes qui en découlent – certaines ayant déjà été déployées et d'autres n'étant qu'une question de temps – représentent une autre occasion intéressante pour les investisseurs qui cherchent à être à l'avant-garde des tendances qui définiront l'avenir.

La force de ces tendances sera amplifiée à mesure que l'investissement ESG deviendra un phénomène plus généralisé. À ce jour, la majeure partie du travail dans le domaine a été effectuée par de grands investisseurs institutionnels. Toutefois, la composante de la vente au détail devrait prendre de l'importance, stimulée en grande partie par la démocratisation

Investissement responsable, suite

de l'investissement. Le temps libre dont ont disposé les gens pendant la pandémie, les mesures de relance des gouvernements et la montée des plateformes de courtage en ligne sans friction ont opéré de concert pour rendre l'investissement facile, bon marché et surtout, accessible. Bien sûr, sans intérêt, l'accessibilité ne veut rien dire, ce qui exercera de nouvelles pressions sur les gestionnaires afin qu'ils renseignent les investisseurs, surtout les jeunes qui sont beaucoup plus engagés politiquement et socialement que leurs parents. Cela pourrait comprendre la dissipation des mythes liés au rendement des facteurs ESG ou au recours à ceux-ci uniquement comme moyen de punir certaines entreprises.

Nous nous attendons à une croissance supérieure à la tendance jusqu'à la fin de 2022 et nous entrevoyons un potentiel accru de hausse des bénéfices des actions à mesure que les économies du monde entier rouvriront complètement dans la foulée de la pandémie de COVID-19 et que la demande accumulée se concrétisera. Même si la dynamique des rendements boursiers ralentit, nous ne prévoyons pas de changement d'orientation au cours des prochains mois. Les décideurs politiques du monde entier restent déterminés à soutenir la croissance nominale, ce qui, à notre avis, procure un contexte favorable aux actifs à risque.

Pendant que la reprise économique est en cours, nous maintenons un équilibre et continuons

de surveiller les risques supplémentaires qui pourraient constituer des défis pour les portefeuilles. Dans le volet actions, nous maintenons l'exposition aux sociétés de qualité, en mettant l'accent sur les actions prometteuses et nous profitons des perturbations du marché pour saisir des occasions de sélection de titres attrayantes. Nous sommes optimistes à l'égard des marchés cycliques comme ceux de l'Europe et du Japon, car ils sont bien positionnés en vue d'une poursuite de la reprise. Du côté des titres à revenu fixe mondiaux, les portefeuilles surpondèrent le risque lié aux écarts des titres de la catégorie investissement et des obligations à rendement élevé, et continuent de sous-pondérer la durée en général.

Nous croyons que les investisseurs se concentreront de plus en plus sur la diversification de leurs placements dans des thèmes liés à l'investissement durable. Ces tendances comprennent l'adaptation des chaînes d'approvisionnement pour réduire la déforestation et l'établissement de partenariats avec les collectivités touchées. Nous pensons également que les investisseurs s'intéresseront davantage à la réduction des émissions de méthane, car les États-Unis et l'Union européenne se sont engagés à réduire les émissions de méthane de 30 % au cours de la prochaine décennie.



Investir dans l'avenir

Malgré l'incertitude de 2020 et 2021, nous avons continué d'investir dans nos activités de gestion de patrimoine, en lançant neuf nouveaux fonds distincts mondiaux et 18 nouveaux fonds communs de placement. Ce faisant, nous nous sommes associés à certains des gestionnaires de portefeuille institutionnels les plus prisés au monde – de véritables experts des catégories d'actif dotés de capacités spécialisées.

Nous avons également lancé une nouvelle gamme de solutions gérées sophistiquées – les Portefeuilles gérés en fonction du risque Canada Vie^{MC} – qui regroupent des placements traditionnels et alternatifs et offrent aux conseillers des solutions pour aider les clients à composer avec la volatilité accrue.

Étant donné que les défis environnementaux, sociaux et de gouvernance se multiplient chaque jour, nous avons également constaté un besoin croissant de répondre aux préoccupations des clients en matière de développement durable et d'aborder les risques que posent ces enjeux pour les portefeuilles de placement. C'est pourquoi nous avons lancé une nouvelle gamme de solutions de placements durables, les Portefeuilles durables Canada Vie^{MC}. Ces portefeuilles d'actifs multiples diversifiés à l'échelle mondiale aident les clients à investir d'une manière qui cadre avec leurs valeurs sans sacrifier le rendement.

Consultez placementscanadavie.ca pour en savoir plus.

Liste de fonds associée à la perspective des marchés pour 2022 de la Canada Vie

Gestionnaires de placements	Fonds communs de placement	Fonds distincts
Aristotle	Fonds concentré d'actions américaines Parcours Canada Vie	Concentré d'actions américaines Parcours
Beutel Goodman	Fonds équilibré de valeur canadienne Canada Vie	Équilibré de valeur canadienne
Brandywine Global	Fonds d'obligations mondiales multisectorielles Parcours Canada Vie	Obligations mondiales multisectorielles Parcours
C Worldwide Asset Management	Fonds concentré d'actions internationales Parcours Canada Vie	Concentré d'actions internationales Parcours
Capital Group	S. O.	Actions mondiales
Conseillers immobiliers GWL (CIGWL)	S. O.	Immobilier
Irish Life Investment Managers	Portefeuille de revenu prudent géré en fonction du risque Canada Vie	Portefeuille de revenu prudent géré en fonction du risque
	Portefeuille équilibré géré en fonction du risque Canada Vie	Portefeuille équilibré géré en fonction du risque
	Portefeuille de croissance géré en fonction du risque Canada Vie	Portefeuille de croissance géré en fonction du risque
J.P. Morgan Asset Management	Fonds d'actions internationales Canada Vie	Actions internationales
	Fonds de croissance internationale Canada Vie	Croissance internationale
	Portefeuille durable prudent Canada Vie	Portefeuille durable prudent
	Portefeuille durable équilibré Canada Vie	Portefeuille durable équilibré
	Portefeuille durable de croissance Canada Vie	Portefeuille durable de croissance

Liste de fonds associée à la perspective des marchés pour 2022 de la Canada Vie, suite

Gestionnaires de placements	Fonds communs de placement	Fonds distincts
Mackenzie Investments	Fonds d'obligations tactiques canadiennes Canada Vie	Obligations tactiques canadiennes
	Fonds de revenu à taux variable Canada Vie	Revenu à taux variable
	Fonds de revenu fixe nord-américain à rendement élevé Canada Vie	Revenu fixe nord-américain à rendement élevé
	Fonds de revenu fixe sans contraintes Canada Vie	Revenu fixe sans contraintes
	Fonds d'actions canadiennes Canada Vie	Actions canadiennes
	Fonds de dividendes canadiens Canada Vie	Dividendes canadiens
	Fonds de croissance principalement canadienne Canada Vie	Croissance principalement canadienne
	Fonds d'actions canadiennes à faible volatilité Canada Vie	Actions canadiennes à faible volatilité
Portfolio Solutions Group	Fonds d'actions à grande capitalisation de marchés émergents Parcours Canada Vie	Actions à grande capitalisation de marchés émergents Parcours
	Fonds science et technologie Canada Vie	Science et technologie
	Portefeuille prudent Canada Vie	Répartition prudent
	Portefeuille modéré Canada Vie	Répartition modéré
	Portefeuille équilibré Canada Vie	Répartition équilibré
Putnam Investments	Portefeuille accéléré Canada Vie	Répartition accéléré
	Portefeuille énergétique Canada Vie	Répartition énergétique
	S. O.	Actions américaines Parcours
	Fonds de croissance toutes capitalisations américaines Canada Vie	Croissance toutes capitalisations américaines
Northcape Capital	Fonds de valeur américaine Canada Vie	S. O.
	Fonds d'actions de marchés émergents Parcours Canada Vie	Actions de marchés émergents Parcours
T. Rowe Price	Fonds équilibré mondial de croissance Canada Vie	Équilibré mondial de croissance
	Fonds de revenu fixe multisectoriel mondial Canada Vie	Revenu fixe multisectoriel mondial

Explorez notre liste de fonds complète

Solutions de placements		
Revenu fixe	Fonds communs de placement	Fonds distincts
Actions canadiennes	Fonds communs de placement	Fonds distincts
Actions américaines	Fonds communs de placement	Fonds distincts
Actions mondiales	Fonds communs de placement	Fonds distincts
Spécialisés et alternatifs étrangers	Fonds communs de placement	Fonds distincts
Équilibrés	Fonds communs de placement	Fonds distincts



Perspectives des marchés pour 2022

Le contenu de ce document est réservé aux conseillers et aux représentants des ventes aux intermédiaires. Ce document n'est pas destiné aux clients.

Les opinions exprimées dans le présent commentaire n'engagent que les gestionnaires de fonds concernés et peuvent changer sans préavis. Ce document représente une source d'information d'ordre général et n'a pas pour but d'inciter le lecteur à acheter ou à vendre des placements spécifiques ni de fournir des conseils juridiques ou fiscaux.

Les fonds de la Canada Vie sont offerts par l'intermédiaire d'une police de fonds distincts établie par la Canada Vie^{MC} ou en tant que fonds commun de placement géré par Gestion de placements Canada Vie limitée et distribué exclusivement par l'entremise des Services d'investissement Quadrus Ltée. Les placements dans des fonds communs de placement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif du rendement dans l'avenir. Une description des principales caractéristiques de la police de fonds distincts est présentée dans la notice explicative. Tout montant affecté à un fonds distinct est investi aux risques du propriétaire de la police et sa valeur peut augmenter ou diminuer.

Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. L'information prospective est, de par sa nature, assujettie, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante des résultats réels qui ont été énoncés aux présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Le lecteur est incité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, et à ne pas se fier indûment à l'information prospective. Toute information prospective contenue aux présentes n'est valable qu'au 1^{er} décembre 2021. On ne devrait pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autre.

Canada Vie et le symbole social, les Portefeuilles gérés en fonction du risque Canada Vie et les Portefeuilles durables Canada Vie sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie. Les marques de commerce de tiers sont utilisées avec autorisation ou sous licence.



Consultez placementscanadavie.ca

Partagez sur [LinkedIn](#)

Inscrivez-vous afin de recevoir des [commentaires sur le marché](#) sur une base hebdomadaire ou mensuelle