



ASHLEY MISQUITTA
Gestionnaire principal de
portefeuille,
Actions américaines
Placements Empire Vie Inc.

NOUVELLE RÉALITÉ, DÉFIS MONDIAUX ET OCCASIONS DE CROISSANCE

Décembre 2021

La transition a été un thème nettement dominant au cours de la dernière année. Après les confinements sans précédent liés à la COVID-19 de 2020 et du début de 2021, les économies mondiales ont commencé à assouplir les restrictions à mesure que les vaccins ont été administrés au printemps dernier, soutenant ainsi une activité économique accrue dans de nombreux secteurs. Nous avons également constaté d'autres importantes transitions.

Revue de l'année

Les cryptomonnaies, avec Bitcoin en avant-plan, ont atteint des sommets record en 2021, alors que des investisseurs institutionnels ont adopté les monnaies numériques à plus grande échelle. La montée drastique du prix des actions de GameStop et d'AMC au début de l'année, portée par les groupes de discussion sur les forums en ligne comme Reddit, s'est avérée être une nouvelle source importante de volatilité et de perturbation pour les marchés boursiers.

Bien que l'année ait commencé avec une nouvelle administration américaine populaire, la cote de confiance du président américain Joe Biden a baissé de façon constante au cours de l'année, malgré l'adoption d'un plan de relance et d'un projet de loi bipartisan sur les infrastructures. Cette baisse rend les élections de mi-mandat de l'année prochaine et les perspectives politiques globales des États-Unis d'autant plus intéressantes.

Au début de l'année, la secrétaire au Trésor des États-Unis Janet Yellen et plusieurs banques centrales mondiales ont considéré que l'inflation était un phénomène transitoire. À mesure que l'année progressait, l'inflation s'est révélée être plus persistante. Vers la fin de l'année, le taux d'inflation du Canada a atteint 4,7 %, un sommet depuis 2003. Le taux d'inflation des États-Unis a atteint 6,8 % en novembre dernier, la hausse la plus élevée depuis 1982. Le président de la Réserve fédérale américaine (Fed) Jerome Powell a déclaré que le moment était venu d'abandonner le terme « transitoire ». Comme dans d'autres pays, plusieurs problèmes croissants ont alimenté l'inflation, notamment les problèmes d'approvisionnement.

Les chaînes d'approvisionnement mondiales se sont resserrées au début de l'année. Cependant, vers le milieu de l'année, des pénuries pour un éventail de matières premières ont affecté l'économie mondiale. En conséquence, le secteur manufacturier a éprouvé des difficultés à répondre à la demande croissante puisqu'une fois les confinements levés, les consommateurs ont recherché plus de produits que de services.

De plus, de nouveaux confinements et des fermetures d'usines dans des marchés émergents ont exercé d'importantes pressions sur le secteur de la fabrication de semi-conducteurs. Les consommateurs de ces semi-conducteurs, allant des constructeurs d'automobiles aux fabricants de matériel électronique, ont ressenti les contrecoups de ces pénuries. Les problèmes de logistique liés au transport et aux opérations portuaires ont accentué ces difficultés.

Inflation persistante alimentée par les pénuries mondiales et la montée en flèche des prix du pétrole

Bien que le prix du pétrole ait souffert d'une saturation des réserves et d'une diminution de la demande en 2020, les contrats à terme sur le pétrole brut américain West Texas Intermediate ont connu une forte reprise, en hausse à 84,65 USD le baril au quatrième trimestre de 2021, un sommet depuis octobre 2014. Après la levée des confinements liés à la COVID-19, une hausse de la consommation a eu pour effet d'accroître l'utilisation du pétrole, ce qui a poussé l'Organisation des pays exportateurs de pétrole et la Russie à augmenter la production à 400 000 barils par jour à compter d'août dernier, jusqu'à ce qu'elles en décident autrement.

Comme on pouvait s'y attendre, les banques centrales mondiales ont réagi à l'inflation croissante et aux perspectives de leurs économies respectives. Après avoir annoncé au deuxième trimestre qu'elle maintiendrait son taux directeur à près de zéro pendant les deux prochaines années, la Fed a changé de ton et pourrait bien accélérer le rythme de ses réductions et potentiellement augmenter ses taux d'intérêt. En octobre dernier, la Banque du Canada (BdC) a également affirmé qu'elle augmenterait son taux directeur plus tôt que prévu, possiblement au deuxième ou au troisième trimestre de 2022.

Année relativement solide pour les actions et l'investissement axé sur la valeur

Les marchés boursiers mondiaux ont progressé en 2021 malgré les inquiétudes concernant l'inflation et les indications de ralentissement de la croissance économique dans la dernière partie de l'année. Au Canada, l'indice composé S&P/TSX a atteint un nouveau sommet en novembre dernier. L'indice S&P 500 a clôturé à un sommet record en décembre, alors que l'indice Dow Jones des valeurs industrielles et l'indice composé NASDAQ ont atteint des niveaux record en novembre dernier. La croissance économique aux États-Unis et en Chine a ralenti au troisième trimestre, freinée par les problèmes d'approvisionnement mondiaux et par le variant Delta de la COVID-19. Les rendements ont grimpé, en partie en réponse à l'amélioration de l'économie, ainsi qu'à la hausse de l'inflation et aux prévisions d'augmentations des taux d'intérêt par les banques centrales.

Le dollar canadien a enregistré de fortes reprises après que la BdC a annoncé en avril qu'elle réduirait ses achats d'actifs. La BdC a été la première des principales banques centrales à entamer la réduction de ses achats d'actifs après la flambée du prix du pétrole en octobre. Le dollar canadien s'est apprécié par rapport à l'euro et au yen, mais a connu des résultats modestes par rapport au dollar américain.

Dans un contexte de reprise économique mondiale, en particulier au début de l'année, les actions axées sur la valeur ont rebondi et ont surpassé les actions axées sur la croissance. Cependant, ces dernières ont rapidement rebondi au second semestre de l'année. En tant qu'investisseurs disciplinés à la recherche de sociétés de grande qualité dont les titres s'échangent à des prix inférieurs à ce que nous estimons être leur valeur intrinsèque, nous avons cherché à tirer parti de ce contexte du marché.

Garder un œil attentif sur les principales tendances et s'attendre à l'inattendu

L'évolution rapide des difficultés du marché et les tendances de 2021 nous ont montré que nous devrions effectivement nous attendre à l'inattendu en 2022 et par la suite. Nous comptons garder une longueur d'avance sur les défis à venir et rester vivement concentrés sur les divers thèmes de 2022. Ces thèmes comprennent les décisions relatives au positionnement et aux politiques des banques centrales, la gravité croissante et les causes de l'inflation, les risques géopolitiques et leurs effets sur la stabilité des marchés et l'évolution de la situation entourant la COVID-19, notamment au sujet du variant Omicron.

Au cours des 24 derniers mois, l'économie mondiale est essentiellement passée d'une importante récession à une économie qui parvient difficilement à répondre à la demande des consommateurs en raison des contraintes extraordinaires de la chaîne d'approvisionnement. Le secteur des services financiers n'a jamais connu un renversement de situation aussi dramatique et il est assez difficile d'anticiper les défis qui nous attendent à court terme sur le marché. C'est pourquoi nous pensons que, plus que jamais, notre accent sur les éléments fondamentaux est essentiel. Notre stratégie sélective à long terme est conçue spécifiquement afin de capitaliser sur les sociétés solides dotées d'une valorisation attrayante : cette stratégie servira bien nos investisseurs tandis que nous relevons les défis à venir.

Comme toujours, je vous remercie de votre soutien continu et vous souhaite une heureuse année en toute sécurité!

Ashley Misquitta

Ce document comprend de l'information prospective fondée sur le point de vue de Placements Empire Vie Inc. à la date indiquée et peut changer sans préavis. Cette information ne doit pas être considérée comme une recommandation d'acheter ou de vendre ni comme un avis en matière de placements ou des conseils fiscaux ou juridiques. L'information contenue dans le présent rapport a été obtenue auprès de sources tierces jugées fiables, mais la société ne peut en garantir l'exactitude. Placements Empire Vie Inc. et ses sociétés affiliées ne donnent aucune garantie ni ne font aucune représentation quant à l'utilisation ou aux résultats de l'utilisation de l'information contenue dans le présent document en matière de justesse, de précision, d'actualité, de fiabilité ou autres, et décline toute responsabilité en cas de perte ou de dommages découlant de son utilisation.

Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

Placements Empire Vie Inc., une filiale en propriété exclusive de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, est le gestionnaire des fonds communs de placement Empire Vie et le gestionnaire de portefeuille des fonds distincts de l'Empire Vie. Les parts des fonds ne sont offertes que dans les provinces ou les territoires où elles pourraient être légalement mises en vente et seulement par les personnes autorisées à vendre de telles parts. Les placements dans les fonds communs de placement et les fonds distincts peuvent donner lieu à des frais de courtage, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. **Tout montant affecté à un fonds distinct est placé aux risques du titulaire du contrat, et la valeur du placement peut augmenter ou diminuer.** La brochure documentaire du produit considéré décrit les principales caractéristiques de chaque contrat individuel à capital variable. Les polices de fonds distincts sont établies par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.



Visitez empire.ca pour obtenir plus d'information sur nos produits.

^{MD} Marque déposée de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie. Les polices sont établies par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.

L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie

259, rue King Est, Kingston, ON K7L 3A8

Assurance et placements – Avec simplicité, rapidité et facilité^{MD}

empire.ca placement@empire.ca 1 877 548-1881

INV-2297-FR-12/21

