

ÉCONOMIE ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

**PERSPECTIVES
4^E TRIMESTRE 2022**

page 2

**UNE BULLE PRÊTE
À ÉCLATER ?**

page 3

LA PRIME AU COURAGE

page 4

**LES CINQ PRINCIPAUX RISQUES
QUI MENACENT LA SÉCURITÉ
FINANCIÈRE À LA RETRAITE**

page 5

**HISTORIQUE DES MARCHÉS
HAUSSIERS ET BAISSIERS**

page 6

**ACHETER À BAS PRIX,
VENDRE À PRIX FORT**

page 7

L'INSTANT iA

page 8



PERSPECTIVES 2023

L'ANNÉE 2022 A ÉTÉ ÉPROUVANTE POUR LES MARCHÉS FINANCIERS. LES ACTIONS ET LES OBLIGATIONS ONT FORTEMENT CHUTÉ, CAR LES BANQUES CENTRALES RESSERRENT ÉNERGIQUEMENT LEUR POLITIQUE MONÉTAIRE DANS LE BUT DE CONTENIR L'INFLATION. CETTE CONJONCTURE MACROÉCONOMIQUE DIFFICILE RISQUE D'EMPIRER, CE QUE LES MARCHÉS N'ONT PAS PLEINEMENT PRIS EN COMPTE.

L'arrivée à maturité du cycle économique, occasionnée par les taux directeurs de plus en plus restrictifs, est la principale motivation de leur positionnement défensif.

Même si nous nous attendons, tout comme le marché, à ce que l'inflation globale diminue au cours des prochains mois, nous sommes moins optimistes à l'égard de l'inflation de base.

Cette lutte est très susceptible de provoquer une récession dans de nombreuses économies (l'ampleur et la durée du repli sont des données variables et incertaines).

Les paramètres fondamentaux solides des sociétés offrent un certain soutien.

- De façon générale, les sociétés ne sont pas encore confrontées à d'importantes difficultés économiques, principalement parce qu'elles ont réussi à transférer les hausses de prix aux consommateurs.
- Dans certains cas, les entreprises ont renoncé aux embauches prévues, mais la demande de mains-d'œuvre demeure élevée et les pressions liées aux salaires continuent d'augmenter.
- Les sociétés ont pleinement profité des taux d'intérêt très bas des dernières années pour restructurer leur dette.
- Le resserrement des banques centrales annoncé bien à l'avance leur a permis d'élaborer des plans d'urgence pour faire face au ralentissement inévitable de la croissance économique.
- Nous nous attendons à ce que les paramètres fondamentaux des sociétés s'affaiblissent à mesure que l'économie générale ralentira.
- Les actions sont plus abordables, leurs valorisations se rapprochent des justes valeurs historiques et ils tiennent compte d'un ralentissement potentiel de l'économie.

Les investisseurs sont démoralisés.

- La confiance des investisseurs à l'égard de nombreuses catégories d'actifs est exceptionnellement faible. Ces dispositions très marquées provoquent fréquemment des revirements (parfois brutaux) qui mènent à des reprises temporaires du marché.
- Les changements d'humeurs extrêmes des investisseurs peuvent également mener à un redressement du marché, unes possibilités à considérer.
- L'humeur des investisseurs est un élément important, car elle les aide à investir de façon anticonformiste.
- Si les marchés connaissent un regain de confiance sans que les perspectives s'améliorent fondamentalement, ils saisiront l'occasion pour réduire davantage le risque.

NOS GESTIONNAIRES ADOPTENT UNE STRATÉGIE DÉFENSIVE DANS UN CONTEXTE OÙ LES PERSPECTIVES MACROÉCONOMIQUES SONT INCERTAINES.

En revanche, les paramètres fondamentaux des sociétés, les valorisations moins couteuses et le pessimisme des investisseurs offrent un certain soutien.

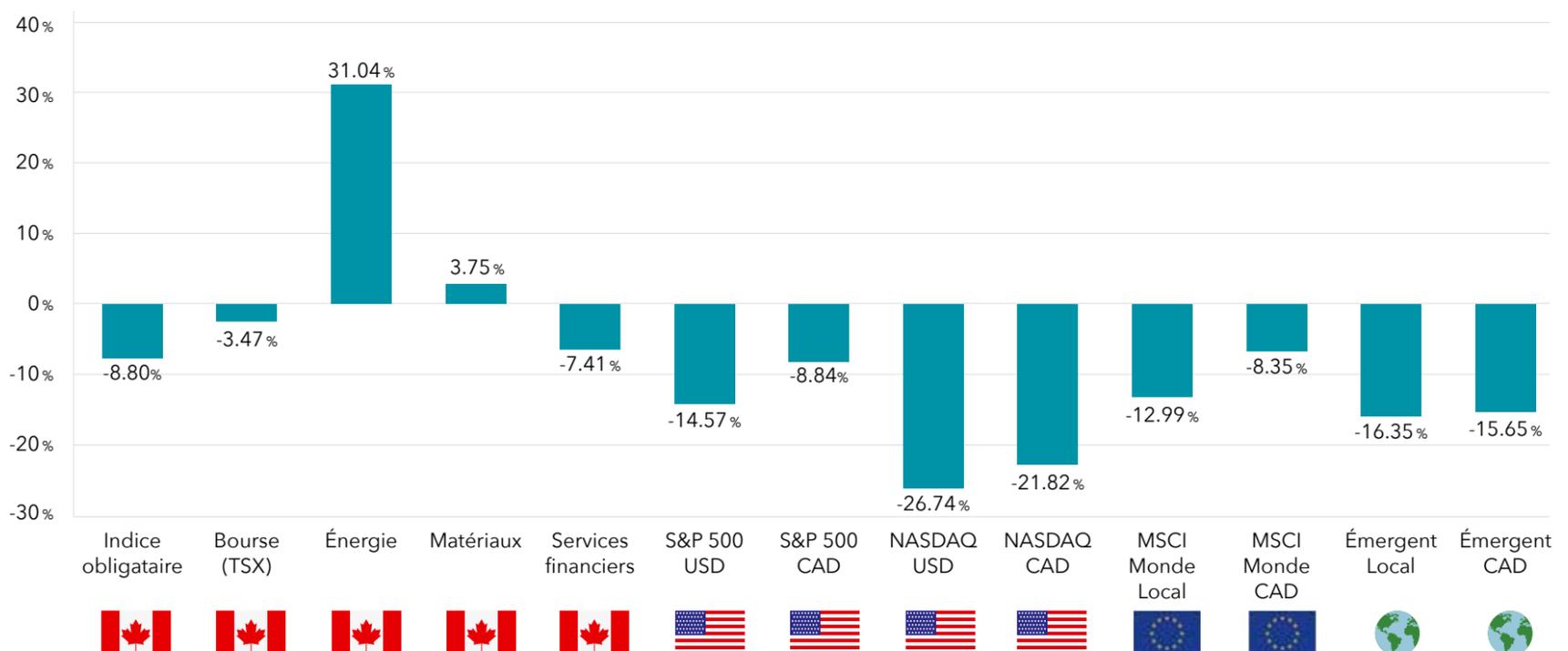
Commentaire de l'équipe de répartition mondiale de l'actif de Fidelity :

Trois piliers solides dans un contexte d'effondrement de la conjoncture macroéconomique.

Revue des marchés

PERFORMANCE PAR CLASSE D'ACTIF DDA

au 2 décembre 2022



UNE BULLE PRÊTE À ÉCLATER?

Perspectives sur le marché immobilier au Canada Où nous dirigeons-nous maintenant?

En conclusion de notre analyse, les prix immobiliers sont certainement élevés à l'heure actuelle, mais le risque d'éclatement d'une bulle immobilière est très faible. Voici nos scénarios les plus probables pour les 2 à 3 prochaines années.



SCÉNARIO 1

Stagflation

Dans ce cas, l'inflation reste élevée et ne descend pas sous les 3% avant le premier semestre de 2024.

La Banque du Canada est contrainte de relever son taux à un jour entre 4 et 4,5% en 2023, ce qui a pour effet de freiner l'économie et la croissance.

Nous traversons alors une période de stagflation, qui durera de 12 à 18 mois. Les ménages et les entreprises perdent confiance, mais nous n'assistons pas à des licenciements massifs.

Un effondrement du marché immobilier est évité. En revanche, les prix subissent d'importantes pressions baissières et reculent de 20 à 30%, ce qui représente une chute significative, mais pas suffisante pour annuler les gains enregistrés depuis 2019.

Il s'agit de notre scénario de base avec une probabilité de 40%.



PROBABILITÉ
40%

SCÉNARIO 2

Inflation persistante et atterrissage brutal

L'inflation reste plus persistante que prévue.

Le taux d'inflation global demeure supérieur à la fourchette de 1 à 3% de la Banque du Canada jusqu'en 2025, d'où un resserrement additionnel de sa politique monétaire à 5% d'ici la fin 2023.

Dans ce contexte, l'économie plonge en récession, le taux de chômage augmente, le revenu des ménages diminue et les consommateurs perdent confiance.

Les prix immobiliers chutent de 30 à 40%, effaçant du coup la grande majorité des gains enregistrés depuis 2019.

À notre avis, ce scénario secondaire a une probabilité d'environ 25%.



PROBABILITÉ
25%

SCÉNARIO 3

Diminution de l'inflation et atterrissage en douceur

Dans ce scénario, l'inflation globale atteint les sommets de juin 2022, pour ensuite redescendre près du taux cible de la Banque du Canada, et franchissant la barre des 3% à la fin 2023.

La banque centrale canadienne réussit un atterrissage en douceur et met fin au processus de resserrement monétaire l'année prochaine. Elle relève le taux à un jour à 4,0% et le conserve à ce niveau en 2023.

Les prix immobiliers se stabilisent à des niveaux de 10 à 15% inférieurs au sommet de 2022, ce qui permet de cristalliser une partie des gains inscrits depuis la fin 2019.

Nous attribuons une probabilité de 20% à ce scénario secondaire.



PROBABILITÉ
20%

SCÉNARIO ALTERNATIF 4

L'augmentation des prix se poursuit

Les perspectives des prix immobiliers sur un horizon de 2 à 3 ans demeurent nettement à la baisse, mais certaines pressions inflationnistes restent omniprésentes.

La croissance démographique, par exemple, pourrait s'accélérer au cours des prochaines années dans l'éventualité d'une révision à la politique d'immigration ou de perturbations dans l'économie mondiale (nouvelle pandémie, accroissement des tensions géopolitiques, conflits armés, entre autres), contraignant ainsi les banques centrales à changer rapidement leur fusil d'épaule et à abaisser leur taux directeur, d'où un vecteur favorable à l'augmentation des prix immobiliers.



PROBABILITÉ
15%

NOUS ESTIMONS LA PROBABILITÉ COMBINÉE DE CES SCÉNARIOS À 15%.

La prime au courage

Lorsque nous sommes dans une situation précaire ou nous nous sentons en danger, plusieurs doivent faire preuve de courage pour affronter la situation. **Les courageux sortent souvent gagnant de ces expériences et ces situations.**

REBOND DU MARCHÉ

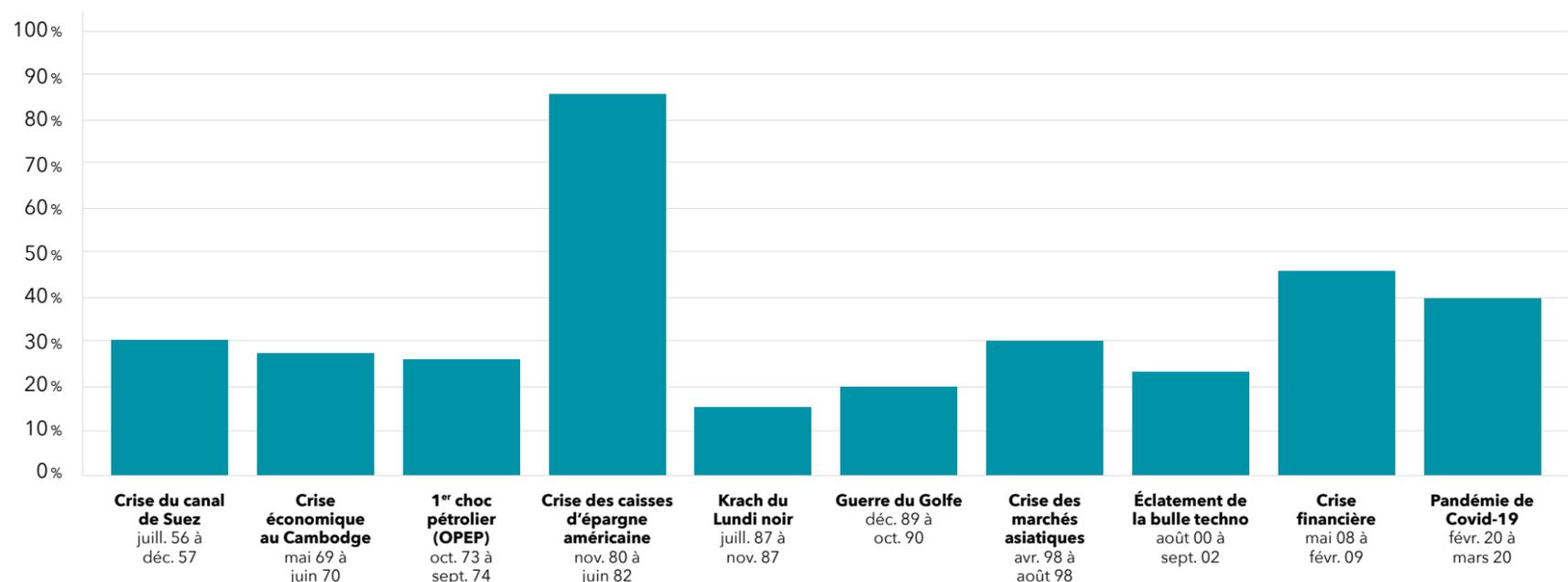
Quand le marché chute, notre instinct peut nous pousser à vouloir vendre immédiatement. Mais c'est souvent le pire moment de le faire.

En fait, quand vous commencez à ressentir un sentiment d'urgence pour vendre, il est déjà probablement trop tard pour limiter les pertes. Pourtant, la période qui suit juste après la chute boursière s'avère souvent la plus rentable. C'est à ce moment-là que les gestionnaires de portefeuille achètent habituellement davantage d'actions de sociétés dans lesquelles ils ont confiance, parce que ces actions se négocient désormais avec une décote.

Enfin, quand la reprise du marché se manifeste, elle est souvent robuste, comme l'illustre le graphique suivant.

UN AN APRÈS UNE CRISE, LE MARCHÉ REMONTE DE 33 % EN MOYENNE.

Rendement total de l'indice composé S&P/TSX 12 mois après que le marché a atteint un creux.



Source : Bloomberg, au 31 décembre 2021.

SI VOUS VENDEZ VOS PLACEMENTS QUAND LEUR VALEUR DIMINUE, VOUS RÉALISEREZ PROBABLEMENT UNE PERTE ET RATEREZ LA PROCHAINE HAUSSE LORSQUE LE PRIX DE L'ACTION GRIMPERA DE NOUVEAU AU NIVEAU D'AVANT LA BAISSÉ OU À UN NIVEAU PLUS ÉLEVÉ.



Les cinq principaux risques qui menacent la **sécurité financière** à la retraite

Inflation



LE RISQUE QUE L'INFLATION RÉDUISE VOTRE POUVOIR D'ACHAT ET NUISE À VOTRE NIVEAU DE VIE.

Coût des soins de santé



LE RISQUE QUE DES DÉPENSES DE SOINS DE SANTÉ IMPRÉVUES ÉPUISENT VOTRE ÉPARGNE-RETRAITE ET RÉDUISENT VOTRE NIVEAU DE VIE.

Taux de retrait



LE RISQUE QUE VOUS RETIRIEZ UNE TROP GRANDE PARTIE DE VOTRE ÉPARGNE TROP RAPIDEMENT AU DÉBUT DE VOTRE RETRAITE.

Longévité



LE RISQUE QUE L'ARGENT QUE VOUS AVEZ ÉPARGNÉ POUR LA RETRAITE S'ÉPUISE TROP VITE.

Répartition de l'actif



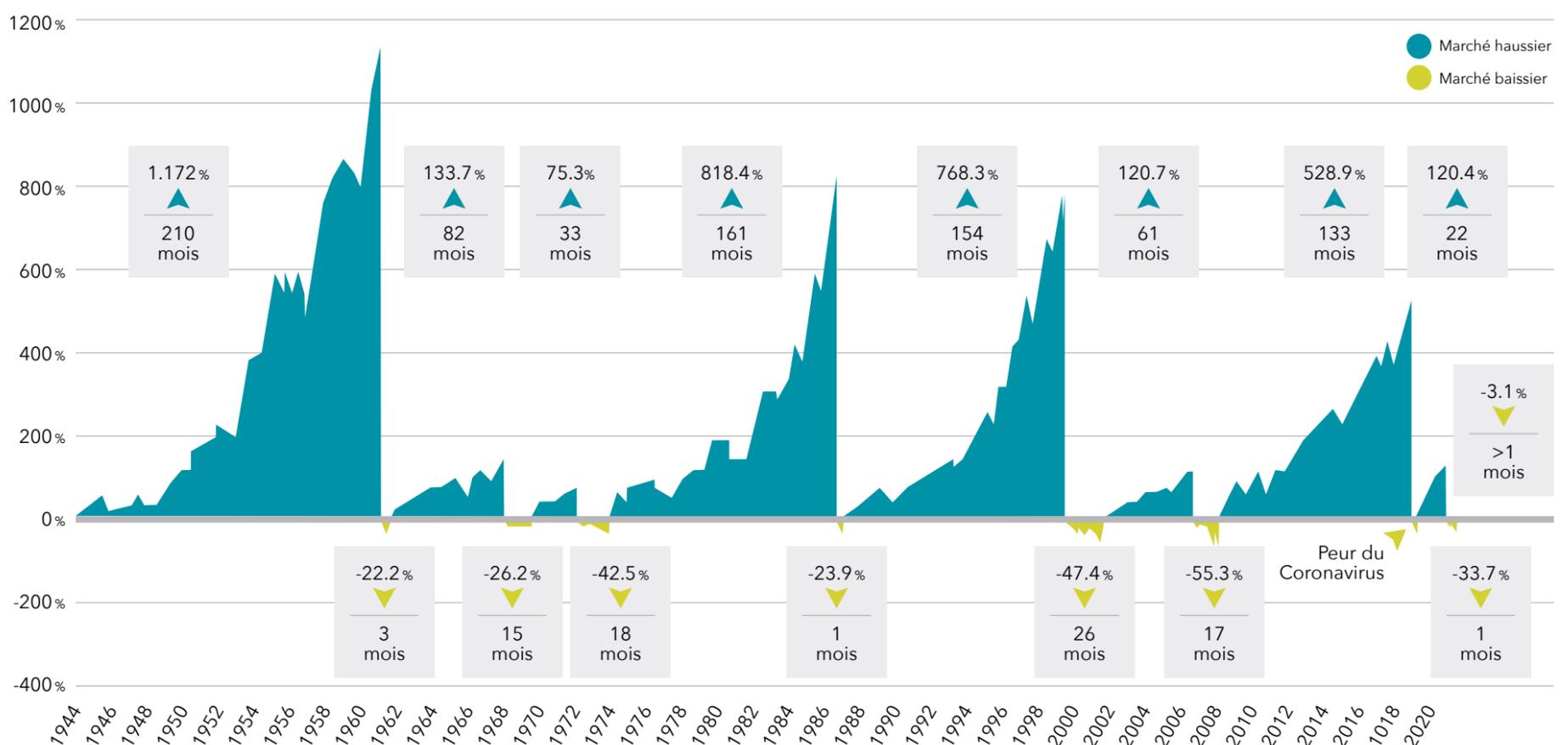
LE RISQUE QUE LE TYPE DE PLACEMENTS QUE VOUS DÉTENEZ SOIT TROP RISQUÉ OU TROP PRUDENT POUR SATISFAIRE VOS BESOINS DE REVENUS À LA RETRAITE.

Historique des marchés haussiers et des marchés baissiers

Plus de 75 ans de hausses et de baisses de l'indice S&P 500

Un marché baissier est défini comme une baisse de 20% ou plus. Au cours des 75 dernières années, les marchés haussiers ont duré plus longtemps (8,6 ans en moyenne) que les marchés baissiers (1 an en moyenne) et ont plus que compensé la baisse périodique du marché. Des récessions se produisent, elles sont une partie normale du cycle économique, mais le marché boursier et l'économie se rétabliront. La meilleure stratégie consiste à s'engager et à maintenir l'investissement sur une longue période afin de profiter pleinement de la hausse du marché. Tenter d'anticiper le marché expose les investisseurs au risque de manquer les reprises du marché sur le long terme.

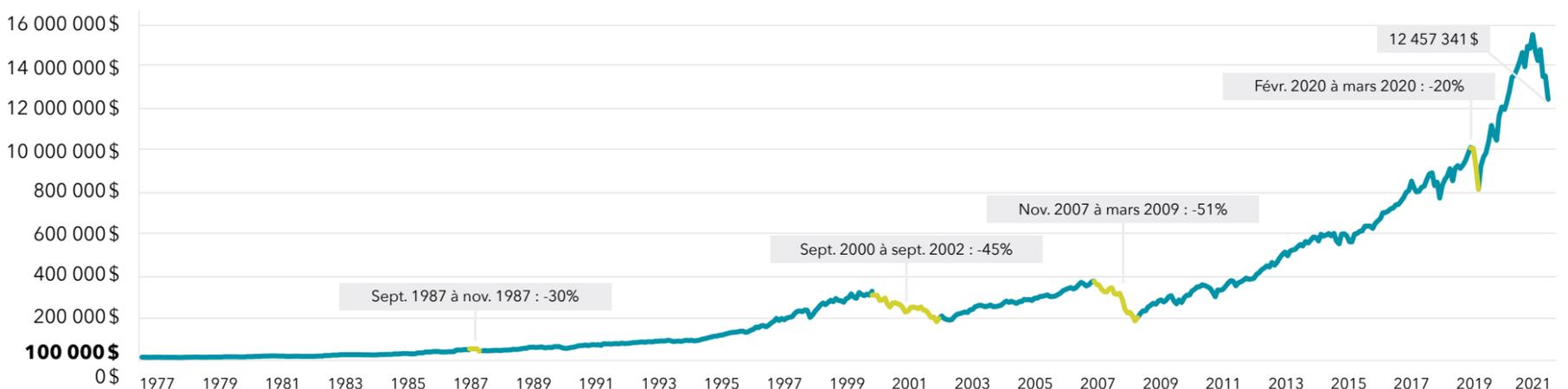
EXPANSIONS ET PÉRIODES DE RALENTISSEMENT DE L'INDICE S&P 500 (DEPUIS 1945)



Source : Morningstar Research inc., Gestion mondiale d'actifs CI. S&P 500 RG (\$ US) au 30 juin 2022.

LA VOLATILITÉ EST NORMALE | INVESTISSEZ À LONG TERME

Là encore, le graphique ci-dessous montre que la meilleure stratégie consiste à s'engager et à maintenir l'investissement sur une longue période afin de profiter pleinement de la hausse du marché. Tenter d'anticiper le marché expose les investisseurs au risque de manquer la plupart des reprises du marché sur le long terme. Ce graphique illustre la croissance cumulative de 100 000\$. Si vous restez investi, vous connaîtrez la volatilité, mais vous récolterez les fruits de la croissance à long terme.



Source : Morningstar Research inc., Gestion mondiale d'actifs CI. S&P 500 RG (\$ US) au 30 juin 2022.

● Indice S&P 500 RG (\$ US)
● Contraction de 20% ou plus

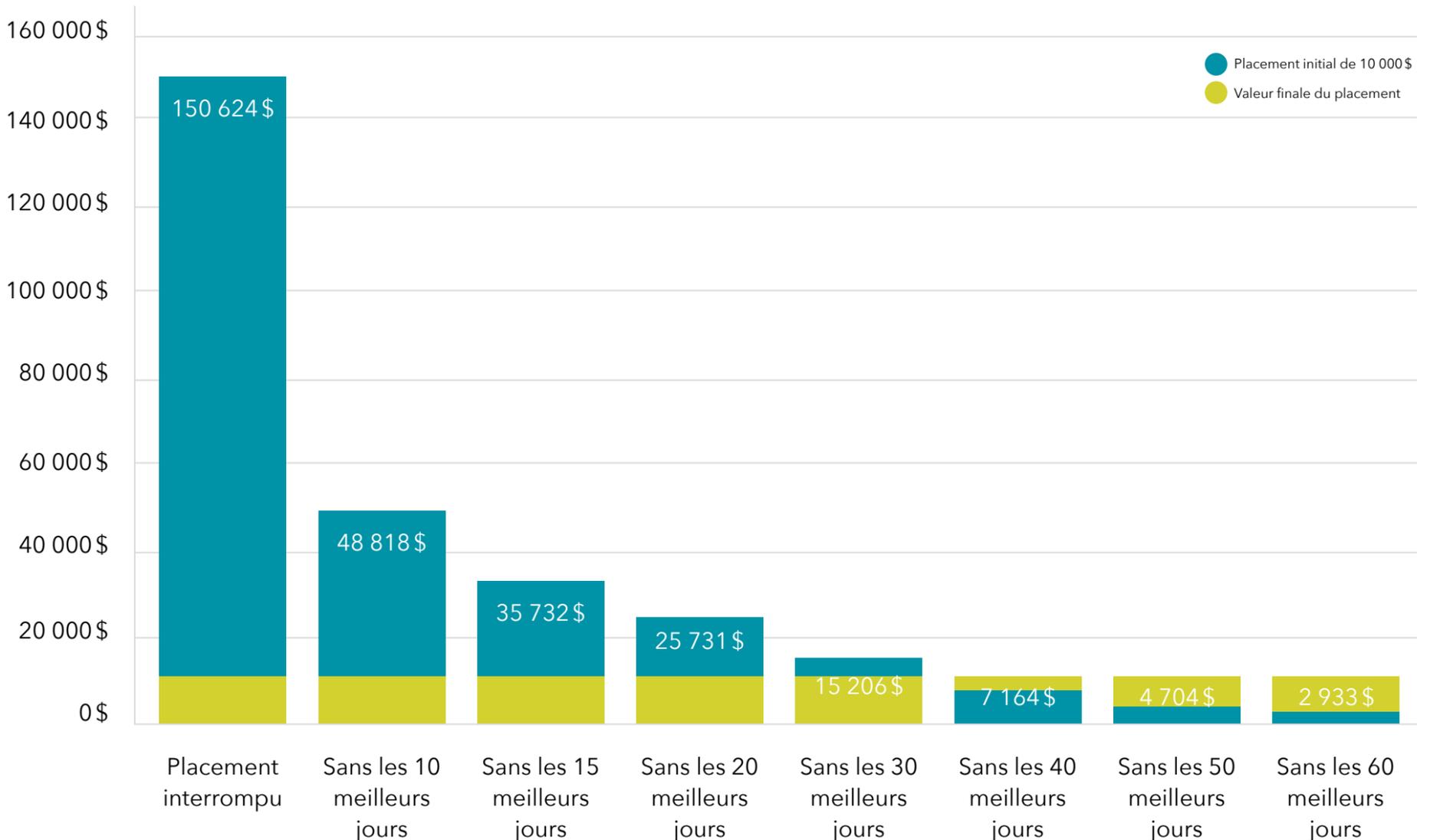
Des occasions
à ne pas manquer

« Acheter à bas prix, vendre à prix fort. »

Voilà la stratégie idéale à long terme. Or, sans boule de cristal, on peut facilement se tromper. Et les erreurs coûtent cher. Vous engagez des frais additionnels chaque fois que vous achetez ou vendez des titres, sans compter que vous risquez de rater les meilleurs moments des marchés. Une stratégie plus intéressante consiste à conserver ses placements.

UN AN APRÈS UNE CRISE, LE MARCHÉ REMONTE DE 33 % EN MOYENNE.

Rendement total de l'indice composé S&P/TSX 12 mois après que le marché a atteint un creux.



Source : Refinitiv. Rendements totaux de l'indice composé S&P/TSX du 1^{er} janvier 1986 au 31 décembre 2020. Le rendement passé n'est pas garanti des résultats futurs. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.

L'INSTANT iA

VOTRE SOURCE D'INFORMATIONS EN CONTINU



iA Mobile

Pour accéder directement aux rendements et aux détails de vos contrats

Outil de contribution

Pour augmenter vos contributions REER ou CELI ou programmer des contributions périodiques

L'Espace client

Pour accéder à vos comptes et documents

Ma-retraite.ia.ca

Pour tout savoir sur la planification de la retraite

Infolettre iA

Pour obtenir des conseils et des offres en assurance et en épargne

Zone conseils ia.ca

Pour profiter de conseils pratiques liés à des événements de vie