

# Perspectives de mi-année 2023

JUIN 2023



## Auteur



**ROBERT  
M. ALMEIDA, JR.**

Gestionnaire  
de portefeuille  
et stratège  
en placements  
mondiaux



## ACTIONS

- L'inflation s'atténue, mais la diminution du pouvoir de fixation des prix et la baisse de la demande pèsent sur les revenus.
- Les coûts demeurent élevés en raison de la hausse des salaires et des frais d'intérêt.
- Il faut éviter les sociétés dont les coûts fixes sont élevés et dont les produits ne se démarquent pas.
- Les sociétés dont les flux de trésorerie sont durables profitent de la valeur de rareté accrue.
- La qualité et les flux de trésorerie éclipsent les facteurs macroéconomiques et de style.
- Les actions non américaines sont privilégiées par rapport aux actions américaines, car leurs bénéfices sont moins vulnérables et leurs évaluations sont plus intéressantes.
- Les sociétés à petite capitalisation sont privilégiées par rapport aux sociétés à grande capitalisation, car elles profitent de la hausse des dépenses en immobilisations.



## OBLIGATIONS

- Compte tenu de l'atténuation de l'inflation, les banques centrales à l'échelle mondiale approchent de la fin de leur cycle de resserrement.
- La probabilité élevée d'une récession favorise les titres à revenu fixe de qualité supérieure et de longue durée.
- La qualité de crédit élevée et les évaluations attrayantes favorisent les obligations municipales américaines.
- Les titres de catégorie investissement sont vulnérables en raison des risques de récession et des bénéfices décevants, mais certains titres de créance sont intéressants.
- L'augmentation du nombre de faillites et des tensions financières aux États-Unis accroît le risque de défaillance des titres à rendement élevé; les prêts bancaires sont les plus vulnérables.



## ESTIMATION DES TAUX DE RENDEMENT SUR 10 ANS\*

- **Obligations du Trésor américain** : 3,00 % – 4,00 %
- **Obligations allemandes** : 1,75 % – 2,75 %
- **Obligations d'État japonaises** : 0,50 % – 1,00 %

\* Les estimations sont fondées sur les marchés boursiers et obligataires décrits ci-dessus. Ces estimations peuvent changer et ne sont pas garanties.

# Perspectives de mi-année 2023

JUIN 2023



Les points de vue exprimés sont ceux du ou des auteurs et peuvent changer sans préavis. Ils sont fournis à titre indicatif seulement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat d'un titre, une sollicitation ou un conseil en placement. Les prévisions ne sont pas garanties.

Sauf indication contraire, les logos ainsi que les noms des produits et services sont des marques de commerce de MFS<sup>MD</sup> et de ses sociétés affiliées, qui peuvent être déposées dans certains pays.

Distribué par : **États-Unis** – MFS Investment Management; **Amérique latine** – MFS International Ltd.; **Canada** – MFS Gestion de Placements Canada Limitée. Aucune commission des valeurs mobilières ni aucun organisme de réglementation analogue au Canada n'ont passé en revue le présent document.

**Veillez noter qu'en Europe et dans la région Asie-Pacifique, le présent document est réservé aux professionnels en placement et aux clients institutionnels.**

**Note à l'intention des lecteurs du Royaume-Uni et de la Suisse** : Publié au Royaume-Uni et en Suisse par MFS International (UK) Limited (« MIL UK »), une société privée à responsabilité limitée inscrite en Angleterre et au pays de Galles sous le numéro 03062718, dont les activités de placement sont autorisées et réglementées par la UK Financial Conduct Authority. Le siège social de MIL UK, filiale indirecte de MFS<sup>MD</sup>, se trouve au One Carter Lane, Londres (EC4V 5ER), au Royaume-Uni.  
**Note à l'intention des lecteurs européens (hors Royaume-Uni et Suisse)** : Publié en Europe par MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux), une entreprise autorisée en vertu des lois du Luxembourg en tant que société de gestion pour les fonds domiciliés au Luxembourg, qui offre des produits et des services de placement aux investisseurs institutionnels et qui est inscrite comme entreprise à responsabilité limitée et située au 4, rue Albert Borschette, Luxembourg L-1246. Tél. : 352 2826 12800. Le présent document est réservé aux investisseurs professionnels (dans la mesure où les organismes de réglementation locaux le permettent). On ne doit pas s'y fier et il ne doit pas être distribué si cela contrevient à la réglementation locale;  
**Singapour** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australie/Nouvelle-Zélande** – MFS International Australia Pty Ltd (« MFS Australia ») détient le permis numéro 485343 pour la prestation de services financiers en Australie. MFS Australia est régie par l'Australian Securities and Investments Commission; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited (« MIL HK »), société privée à responsabilité limitée inscrite auprès de la Hong Kong Securities and Futures Commission (« SFC ») et réglementée par celle-ci. MIL HK est autorisée à exercer des activités réglementées de négociation de titres et de gestion d'actifs, et peut fournir certains services de placement à des « investisseurs professionnels » au sens de la **Securities and Futures Ordinance** (« SFO »); **pour les investisseurs professionnels en Chine** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Chine, une entreprise chinoise à responsabilité limitée réglementée pour fournir des services-conseils en gestion financière; **Japon** – MFS Investment Management K.K. est inscrite à titre d'opérateur d'instruments financiers, Kanto Local Finance Bureau (FIBO) No. 312, membre de l'Investment Trust Association du Japon et de la Japan Investment Advisers Association. Comme les frais assumés par les investisseurs varient selon les circonstances (produits, services, période de placement, conditions du marché, etc.), le montant total et les méthodes de calcul ne peuvent être indiqués à l'avance. Tous les placements comportent des risques, y compris les fluctuations de marché, et les investisseurs peuvent perdre le capital investi. Avant de faire des placements, les investisseurs devraient obtenir et lire attentivement le prospectus et les documents indiqués dans l'article 37-3 de la **Financial Instruments and Exchange Act**.