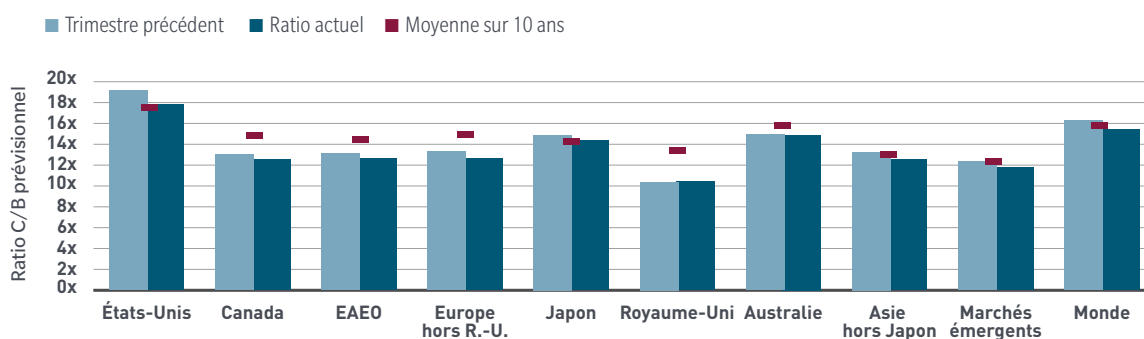


## SURVOL DES ACTIONS MONDIALES

Les espoirs d'un atterrissage en douceur aux États-Unis demeurent intacts et les marchés développés se sont révélés moins sensibles aux taux d'intérêt que prévu, tandis que l'inflation continue de ralentir, mais à un rythme plus lent que le souhaiteraient les banques centrales. Cependant, après avoir amorcé l'année en force, les actions ont connu une période plus difficile au troisième trimestre, dans un contexte de domination du marché par un nombre très restreint de titres à mégacapitalisation exposés à l'intelligence artificielle. En monnaie locale, le Japon demeure le marché développé le plus performant au monde, progressant de plus de 23 % pendant le troisième trimestre, tandis que les États-Unis ont grimpé d'un peu moins de 12 % et l'Europe hors Royaume-Uni, d'environ 7 %. Les actions britanniques restent bon marché. Les cours dans les marchés émergents ont reculé alors que le fardeau de la dette de la Chine semble lui peser, en particulier du côté du secteur immobilier, qui revêt une importance cruciale. Nous craignons encore que les pressions sur les marges continuent de s'accroître sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt et des coûts de la main-d'œuvre. Après trois trimestres de diminution des bénéfices, les analystes s'attendent à ce que l'indice S&P 500 enregistre des gains très modestes au troisième trimestre. À ce stade-ci, nous préférons davantage les actions de sociétés autres qu'américaines. Nous privilégions les titres de valeur aux titres de croissance, étant donné leurs évaluations intéressantes, mais préférons les titres défensifs aux titres cycliques.

Ratio cours/bénéfice prévisionnel



Source : FactSet, au 30 septembre 2023. États-Unis = S&P 500; Canada = MSCI Canada; Royaume-Uni = MSCI Royaume-Uni; Japon = MSCI Japon; Australie = MSCI Australie; monde = MSCI Monde tous pays; Europe hors R.-U. = MSCI Europe hors R.-U.; EAEO = MSCI EAEO; Asie hors Japon = MSCI Asie hors Japon; marchés émergents = MSCI Marchés émergents.

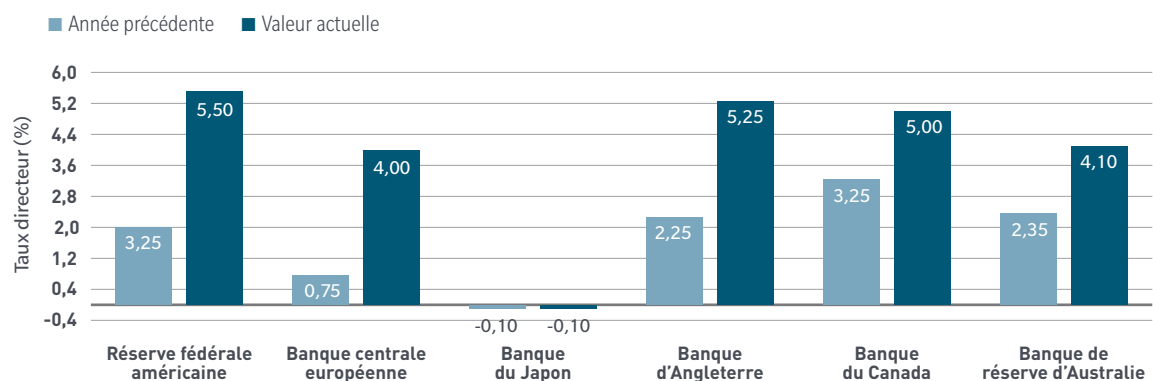
	CROISSANCE DES VENTES (% SUR 12 MOIS)		MARGE BÉNÉFICIAIRE NETTE (%)		RENDEMENT EN DIVIDENDES (%)	
	Valeur actuelle	Moyenne sur 10 ans	Valeur actuelle	Moyenne sur 10 ans	Valeur actuelle	Moyenne sur 10 ans
États-Unis	4,5	4,5	12,3	11,2	1,6	1,9
Canada	3,3	5,9	14,1	11,2	3,5	3,0
EAEO	4,4	2,6	9,6	7,7	3,4	3,2
Europe hors R.-U.	3,2	2,7	9,9	7,8	3,4	3,2
Japon	6,5	3,0	6,6	5,6	2,3	2,2
Royaume-Uni	2,5	2,2	11,2	8,5	4,1	4,2
Australie	4,3	2,2	16,1	14,8	4,4	4,5
Asie hors Japon	5,3	6,7	9,0	9,6	2,6	2,5
Marchés émergents	4,9	7,2	9,8	9,7	3,0	2,8
Monde	4,4	4,2	11,0	9,5	2,2	2,4

Source : FactSet, au 30 septembre 2023. Les données indiquées portent sur les 12 derniers mois. États-Unis = S&P 500; Canada = MSCI Canada; Royaume-Uni = MSCI Royaume-Uni; Japon = MSCI Japon; Australie = MSCI Australie; monde = MSCI Monde tous pays; Europe hors R.-U. = MSCI Europe hors R.-U.; EAEO = MSCI EAEO; Asie hors Japon = MSCI Asie hors Japon; marchés émergents = MSCI Marchés émergents.

## SURVOL DES TITRES À REVENU FIXE MONDIAUX

Même si un consensus se forme voulant que les grandes banques centrales soient à la fin de leur cycle de resserrement, il est beaucoup trop tôt pour affirmer que la lutte contre l'inflation a été gagnée. Par conséquent, l'attention du marché est passée du sommet de la hausse des taux à la durée pendant laquelle ils demeureront élevés. La perspective que les taux demeurent élevés pendant une bonne partie de 2024 a contribué à la hausse des taux à long terme, tout comme l'émission massive d'obligations du Trésor américain. La volatilité des taux d'intérêt demeure élevée, mais inférieure aux sommets atteints ce printemps dans le contexte de la mini-crise bancaire américaine. La prime liée à l'échéance, soit le rendement supplémentaire que les investisseurs exigent pour assumer le risque que les taux d'intérêt changent pendant la durée de vie d'une obligation, a augmenté, ce qui s'est ajouté à la hausse des taux. L'économie américaine est demeurée remarquablement résiliente, absorbant jusqu'à présent 525 points de base de resserrement du taux directeur, et s'est révélée moins sensible aux taux d'intérêt que ce à quoi beaucoup s'attendaient, en partie grâce à la vague de refinancement des ménages et des sociétés américaines qui s'est déroulée pendant la pandémie. D'autres économies, comme celles du Royaume-Uni, du Canada et de l'Australie, ont connu une croissance inférieure à la tendance, en raison de leur propension aux prêts hypothécaires assortis de taux variables. La morosité de l'économie chinoise a eu des répercussions, en particulier en Europe, où la demande de produits de luxe, d'automobiles et de machines-outils a diminué. La Chine a réduit les taux d'intérêt, contrairement au reste des pays développés. Le Japon a assoupli les paramètres de son régime de contrôle de la courbe des taux et pourrait commencer à resserrer sa politique monétaire au début de 2024, à mesure que l'inflation se normalise enfin. Les écarts de taux des obligations américaines de catégorie investissement sont demeurés inchangés par rapport au trimestre précédent, tandis que ceux des obligations à rendement élevé se sont élargis pour s'établir à environ 400 points de base, soit près de leur moyenne sur cinq ans.

## Taux directeurs des banques centrales



Source : FactSet, au 30 septembre 2023.

	RENDEMENT À L'ÉCHÉANCE (%)		DURÉE (ANNÉES)	
	Valeur actuelle	Moyenne sur 10 ans	Valeur actuelle	Moyenne sur 10 ans
Obligations du Trésor américain	4,9	1,9	5,9	6,2
Obligations souveraines mondiales hors É.-U.	3,5	1,4	6,8	7,5
Titres de créance de marchés émergents	8,4	6,0	6,6	7,3
Obligations mondiales de catégorie investissement	5,7	2,8	5,9	6,6
Obligations mondiales à rendement élevé	9,5	6,8	3,8	4,2
Obligations municipales américaines*	4,3	2,3	6,4	6,1

Source : FactSet, au 30 septembre 2023. Titres du Trésor américain = Bloomberg Barclays US Aggregate Government Treasury Index; obligations souveraines mondiales hors É.-U. = Bloomberg Barclays Global Aggregate ex US; obligations des marchés émergents = JP Morgan EMBI Global; obligations mondiales agrégées de sociétés = Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate; obligations mondiales à rendement élevé = Bloomberg Barclays Global High Yield; obligations municipales = Bloomberg Barclays US Municipal.

\* Comme le rendement à l'échéance des obligations municipales est inconnu, le rendement le plus défavorable est indiqué.

Les professionnels des placements qui souhaitent consulter le texte intégral de l'aperçu des marchés financiers peuvent communiquer avec leur directeur, Gestion des relations de MFS.

## Définitions

Le **rendement en dividendes** est le montant que verse une société à ses actionnaires sous la forme de dividendes. Il s'agit du quotient obtenu en divisant le montant des dividendes versés par action sur un an par le cours de l'action.

Le **rendement à l'échéance** est le taux de rendement moyen (avant les frais de gestion) prévu d'un portefeuille d'obligations si tous les titres sont détenus jusqu'à leur échéance. Le calcul du rendement à l'échéance tient compte du cours du marché actuel des obligations, de leur valeur nominale, de leur taux d'intérêt nominal et de leur échéance. Il suppose également que tous les coupons sont réinvestis au même taux.

Le **rendement le plus défavorable moyen pondéré** de tous les titres détenus dans le portefeuille repose sur le pire rendement établi en fonction du rendement à l'échéance ou du rendement au remboursement anticipé à toute date possible de celui-ci, selon le moins élevé des deux. Essentiellement, le rendement le plus défavorable est le rendement à l'échéance d'une obligation selon le scénario de remboursement le moins favorable et selon l'hypothèse que les rendements obligataires sont inchangés.

La **durée** est une mesure permettant de déterminer la fluctuation probable du cours d'une obligation en fonction des variations générales des taux d'intérêt; p. ex., si les taux augmentent de 1,00 %, une obligation à 5 ans devrait perdre environ 5,00 % de sa valeur.

**Ratio cours/bénéfice moyen pondéré (12 prochains mois)** : Le ratio cours/bénéfice est le cours de l'action divisé par le bénéfice par action.

Source : Bloomberg Index Services Limited. BLOOMBERG<sup>MD</sup> est une marque de commerce et de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées (collectivement « Bloomberg »). BARCLAYS<sup>MD</sup> est une marque de commerce et de service de Barclays Bank PLC (collectivement avec ses sociétés affiliées, « Barclays »), utilisée sous licence. Bloomberg ou les concédants de licence de Bloomberg, y compris Barclays, détiennent tous les droits patrimoniaux des indices Bloomberg Barclays. Ni Bloomberg ni Barclays n'approuve ni n'endosse ce document, n'offre de garantie quant à l'exactitude ou l'exhaustivité des renseignements qu'il contient ou n'offre de garantie, expresse ou implicite, relativement aux résultats pouvant être obtenus par suite de leur utilisation et, dans toute la mesure où cela est permis par la loi, ne saurait être tenue responsable des préjudices ou dommages pouvant en découler.

Les renseignements proviennent de sources jugées fiables, mais J.P. Morgan ne garantit pas leur exhaustivité ni leur exactitude. L'indice est utilisé avec permission. On ne peut copier, utiliser ou distribuer l'indice sans obtenir au préalable le consentement écrit de J.P. Morgan. © J.P. Morgan Chase & Co., 2019. Tous droits réservés.

MSCI ne donne aucune garantie ni ne fait aucune déclaration, explicite ou implicite, et ne peut être tenue responsable quant aux données présentées dans le présent document. Il est interdit de diffuser les données de MSCI ou de les utiliser comme base pour d'autres indices, valeurs mobilières ou produits financiers. MSCI n'a pas approuvé, revu ou produit le présent document.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles du Groupe des solutions de placement de MFS au sein de l'unité de distribution de MFS et peuvent différer de celles des gestionnaires de portefeuille ainsi que des analystes de recherche de MFS. Ces opinions peuvent changer sans préavis et ne doivent pas être interprétées comme des conseils de placement, des recommandations de titres ou une indication d'intention de placement du conseiller au nom de MFS.

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) – société autorisée en vertu des lois du Luxembourg en tant que société de gestion pour les fonds domiciliés au Luxembourg – les deux offrent des produits et des services de placement aux investisseurs institutionnels. Le siège social se situe au S.à r.l. 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 »), une 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*.