

Les grandes espérances

Auteur



Robert M. Almeida Jr.
Gestionnaire de portefeuille et
stratège en placements mondiaux

En résumé

- Les marchés financiers sont optimistes en ce début d'année.
- À l'heure actuelle, les investisseurs croient que l'inflation ralentira, que les taux baisseront et que les bénéfices augmenteront.
- Selon nous, ces opinions sont contradictoires.

Résolutions du Nouvel An

Une nouvelle année suscite un regain d'enthousiasme et d'optimisme. Pour plusieurs, la nouvelle année s'accompagne de résolutions ambitieuses axées sur l'amélioration de soi : manger plus sainement, faire plus d'exercice, dépenser moins.

Il y a plus de 3 000 ans, le poète grec Archiloque écrivait : « Nous n'atteignons pas le niveau de nos attentes, nous retombons au niveau de notre formation. » J'ai toujours trouvé cette citation profonde et évidente en même temps. Si notre changement de comportement ne devient pas une habitude durable, la résolution sera éphémère et nous reprendrons nos vieilles habitudes. Je m'identifie personnellement à cette situation, car j'ai déjà abandonné une de mes résolutions du Nouvel An. J'ai bon espoir pour les deux autres!

Attentes des investisseurs pour 2024

Les marchés financiers sont très optimistes ces jours-ci. Les évaluations boursières et les prévisions des analystes pour 2024 laissent entendre que, dans l'ensemble, les sociétés faisant partie de l'indice S&P 500 augmenteront leurs marges bénéficiaires et leurs bénéfices de plus de 10 %. Même si ces prévisions sont généreuses dans n'importe quel contexte, elles supposent que l'économie parvienne non seulement à éviter une récession, mais aussi à favoriser une augmentation des ventes de beaucoup supérieure à la moyenne du cycle économique qui a suivi la crise de 2008. Si cela se produit, il sera important de se rappeler que la croissance des ventes est une combinaison de volume et de prix. Le volume est fonction de la croissance économique, tandis que les prix sont ce que paient les consommateurs et bien sûr, quand on combine les deux, on obtient les importantes données sur l'inflation auxquelles s'attachent les banques centrales et les participants aux marchés. Ainsi, pendant que les investisseurs en actions et en titres de créance tiennent compte d'une croissance supérieure à zéro et des prix élevés et soutenus des biens et des services, les investisseurs en obligations comptent sur un taux d'inflation avoisinant les 2 % et sur une baisse des taux directeurs des banques centrales. Non seulement les attentes sont grandes, mais elles sont peut-être aussi contradictoires.



La volatilité, c'est le marché qui s'ajuste aux hypothèses erronées

Dans l'un de mes romans préférés, *Les grandes espérances* de Charles Dickens, on voit comment les études et la formation de Pip sont censées lui permettre d'accéder à la richesse et à la prospérité. Toutefois, les apparences sont trompeuses, car la plupart de ses convictions et de ses hypothèses se révèlent fausses. Même si les choses finissent par s'arranger, le parcours de Pip est violent et inattendu. Le livre se veut le reflet de la vie; les résultats inattendus sont la norme et les résultats attendus l'exception.

Les prix des actifs financiers partagent une certaine similitude et simplicité puisqu'ils reflètent les attentes globales des investisseurs à l'égard des flux de trésorerie futurs, mais ils sont évidemment complexes, car l'avenir est imprévisible et difficile à prévoir. Ainsi, les prix des actifs deviennent volatils lorsque les investisseurs prennent connaissance de nouvelles données allant à l'encontre des hypothèses antérieures.

Si les prix des biens et des services diminuent et que l'inflation atteint les cibles des banques centrales, les sociétés seront-elles en mesure de concrétiser les attentes d'une hausse des bénéfices de plus de 10 %? Les banques centrales réduiront-elles les taux directeurs pendant que la pénurie de main-d'œuvre se poursuit et que l'économie évite une récession? Peut-être. Sinon, les prix des actifs s'ajusteront à mesure que les hypothèses et les attentes changent.

Conclusion

Comme beaucoup, je commence la nouvelle année en me fixant des objectifs en vue d'améliorer ma vie et celle des personnes qui m'entourent. Sachant que ce qui peut être mesuré peut être géré, j'ai récemment acheté une montre intelligente pour aider mes deux derniers changements de comportement à devenir permanents. Seul l'avenir nous dira si, selon Archiloque, mes attentes et ma formation se rejoignent.

La question la plus importante, c'est de savoir si l'économie et les bénéfices répondront aux attentes actuelles des investisseurs ou si une correction des prix des actifs sera nécessaire. Comme c'est le cas pour bien des résolutions, nous croyons que la deuxième option est la plus probable et que les investisseurs peuvent profiter d'une gestion active judicieuse. ▲

L'**indice S&P 500** mesure l'ensemble du marché boursier américain.



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^{MD} et de ses sociétés affiliées, qui peuvent être déposées dans certains pays.

Distribué par : **États-Unis** – MFS Investment Management; **Amérique latine** – MFS International Ltd.

Veillez noter qu'en Europe et dans la région Asie-Pacifique, le présent document est réservé aux professionnels en placement et est destiné à un usage institutionnel seulement. Au Canada, le présent document est réservé aux clients institutionnels.

Note à l'intention des lecteurs du Canada : Publié au Canada par MFS Gestion de Placements Canada Limitée. **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^{MD}, 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 de cette société à responsabilité limitée se situe 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 ») (ABN 68 607 579 537) 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; **Bahreïn** – Ce document n'a pas été approuvé par la Central Bank of Bahrain, qui n'assume aucune responsabilité à l'égard de son contenu. Il n'y aura aucune offre publique dans le royaume de Bahreïn et le présent document ne doit être lu que par le destinataire et ne doit pas être transmis, fourni ou montré au public en général. La Central Bank of Bahrain n'assume aucune responsabilité quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des déclarations et des renseignements contenus dans le présent document et se dégage expressément de toute responsabilité à l'égard de toute perte consécutive à la fiabilité accordée à la totalité ou à une partie du contenu du présent document. Le conseil d'administration et la direction de l'émetteur acceptent la responsabilité des renseignements contenus dans le présent document. Au meilleur des connaissances et des convictions du conseil d'administration et de la direction, qui ont tous pris toutes les précautions raisonnables pour s'assurer qu'il en soit ainsi, les renseignements contenus dans le présent document sont conformes aux faits et n'omettent rien qui soit à même d'avoir une incidence sur la fiabilité de ces renseignements; **Koweït** – Ce document ne doit pas être largement diffusé au public au Koweït. Les renseignements n'ont pas été autorisés à des fins d'offre par la Kuwait Capital Markets Authority ou tout autre organisme gouvernemental pertinent du Koweït. Aucune offre privée ou publique à l'égard des renseignements n'est présentée au Koweït, et aucune entente relative aux renseignements ne sera conclue au Koweït. Aucune activité de marketing, de sollicitation ou d'incitation n'est utilisée pour offrir ou commercialiser les renseignements au Koweït; **Oman** – Pour les résidents du Sultanat d'Oman : Les renseignements contenus dans le présent document ne constituent pas une offre publique de titres dans le Sultanat d'Oman, comme le prévoient la Commercial Companies Law of Oman (décret royal 4/74) ou la Capital Market Law of Oman (décret royal 80/98). Ces renseignements sont diffusés de façon limitée strictement aux entités constituées en personne morale qui correspondent à la description des investisseurs avertis (article 139 des dispositions réglementaires de la Capital Market Law). Le destinataire reconnaît être un investisseur averti qui possède de l'expérience en affaires et en finances et qui est en mesure d'évaluer les avantages et les risques d'un placement; **Afrique du Sud** – Le présent document n'a pas été approuvé par le Financial Services Board et ni MFS International (U.K.) Limited ni ses fonds ne sont enregistrés à des fins de vente publique en Afrique du Sud; **Émirats arabes unis** – Le présent document et les renseignements qu'il contient ne constituent pas et ne visent aucunement à constituer une offre publique de titres aux Émirats arabes unis et, par conséquent, ne doivent pas être interprétés comme tels. Les renseignements ne sont offerts qu'à un nombre limité d'investisseurs exemptés des Émirats arabes unis qui appartiennent à l'une des catégories suivantes d'investisseurs qualifiés non physiques : (1) un investisseur capable de gérer ses placements lui-même, notamment : a) le gouvernement fédéral, les gouvernements locaux, les entités gouvernementales et les autorités ou les sociétés détenues en propriété exclusive par ces entités; b) les entités et organisations internationales; ou c) une personne autorisée à exercer une activité commerciale dans les Émirats arabes unis; à condition que le placement soit l'un des objets de cette personne; ou (2) un investisseur représenté par un gestionnaire de placement inscrit auprès de la Securities and Commodities Authority (individuellement un « investisseur qualifié non physique »). Les renseignements et les données n'ont pas été approuvés, autorisés ou enregistrés auprès de la Central Bank of the UAE, la Securities and Commodities Authority, la Dubai Financial Services Authority, la Financial Services Regulatory Authority ou toute autre autorité compétente en matière d'octroi de permis ou tout autre organisme gouvernemental des Émirats arabes unis (les « autorités »). Les autorités n'assument aucune responsabilité à l'égard des placements que le destinataire désigné effectue à titre d'investisseur qualifié non physique en fonction de l'exactitude des renseignements portant sur les titres. Si vous ne comprenez pas le contenu du présent document, vous devriez consulter un conseiller financier autorisé; **Arabie saoudite** – Le présent document ne peut être distribué dans le royaume sauf aux personnes autorisées en vertu des Investment Funds Regulations publiés par la Capital Market Authority. La Capital Market Authority ne fait aucune déclaration quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité du présent document et se dégage expressément de toute responsabilité à l'égard de toute perte consécutive, ou découlant de la fiabilité accordée, à toute partie du présent document. Les acheteurs éventuels des titres offerts aux présentes doivent effectuer leur propre contrôle diligent pour vérifier l'exactitude des renseignements portant sur les titres. Si vous ne comprenez pas le contenu du présent document, vous devriez consulter un conseiller financier autorisé; **Qatar** – Ce document/fonds n'est offert qu'à un nombre limité d'investisseurs qui sont disposés et aptes à mener une enquête indépendante sur les risques associés à un placement au titre de ce document/fonds. Le document ne constitue pas une offre publique et est réservé à l'usage du destinataire désigné; il ne doit pas être remis ou montré à toute autre personne (mis à part les employés, les agents ou les consultants dans le cadre de l'examen du destinataire). Le fonds n'a pas été et ne sera pas enregistré auprès de la Qatar Central Bank ni en vertu des lois de l'État du Qatar. Aucune opération ne sera conclue dans votre territoire et toute demande de renseignements concernant le document/fonds doit être adressée à votre personne-ressource à l'extérieur du Qatar.