

Perspectives des évaluations pour 2021

La réouverture rapide

Philip Petursson

**Stratège en chef des placements et chef, Recherche de placements, Marchés des capitaux
juin 2021**

00:00:13 De nombreux investisseurs sont préoccupés par les évaluations actuelles et craignent qu'elles laissent présager une correction du marché. 00:00:23 Nous soutenons qu'à long terme, bien qu'elles soient importantes à court terme, les évaluations ne révèlent rien sur les rendements du marché pour la prochaine année, voire les cinq prochaines années. 00:00:36

Quand nous comparons l'historique des évaluations de l'indice S&P 500 aux rendements futurs sur un an, comme vous pouvez le voir, les rendements sont très diversifiés. 00:00:48 La prévisibilité des rendements sur un an fondée sur les évaluations est donc en fait très peu fiable malgré le fait que, si nous considérons les évaluations en fonction du ratio cours/bénéfice de l'indice S&P 500 ou des ratios cours/flux de trésorerie, cours/chiffre d'affaires ou cours/valeur comptable, des mesures très populaires, nous constatons effectivement que les évaluations sont beaucoup plus élevées qu'au cours des 20 dernières années, mais cette donnée à elle seule ne prédit en rien les rendements du marché. 00:01:18 Nous devons en fait examiner les évaluations dans le contexte de ce qui stimule les rendements du marché à long terme, donc non seulement dans le contexte des évaluations, mais de la croissance des bénéfices. 00:01:30 Ces deux données combinées dressent un portrait beaucoup plus complet. 00:01:36

Les comparaisons entre les niveaux du marché boursier, le niveau actuel de l'indice S&P 500 et son niveau au début des années 2000, ont en fait peu de valeur. Rappelez-vous qu'une récession, le 11 septembre et une baisse généralisée des bénéfices ont suivi la débâcle technologique qui a commencé en mars 2000. 00:01:58 En ce sens, les évaluations n'ont pas été soutenues par une croissance plus forte des bénéfices. 00:02:04 Le contexte dans lequel nous nous trouvons aujourd'hui ressemble beaucoup plus à celui du début des années 90, au sortir de la récession et du marché baissier de 1990. 00:02:13 Les évaluations ont alors grimpé à des niveaux très élevés par rapport à la norme historique, mais cela a-t-il prédit une baisse des rendements, des rendements négatifs du marché au cours des années subséquentes? 00:02:25 Non. 00:02:26 Pourquoi le contexte actuel ressemble-t-il beaucoup à celui du début des années 90? Parce qu'en 1992, 1993 et 1994, à la suite d'une très forte période d'expansion des évaluations, les bénéfices ont considérablement augmenté. Ainsi, la croissance des bénéfices a soutenu la hausse des évaluations et, en fait, ce que nous avons vu entre 1992 et 1994, ce sont des évaluations au niveau du marché boursier, mesurées par le ratio cours/bénéfice, revenir à leur niveau historique. 00:02:58 Maintenant, quand nous examinons le contexte actuel, en 2021 et en 2022, nous voyons du soutien pour les évaluations dans un contexte de bénéfices très solides. 00:03:11 Un certain nombre de données économiques sur lesquelles reposent nos

hypothèses de bénéfices nous portent à croire que nous pourrions voir une croissance des bénéfices de l'ordre de 30 à 45 % en 2021 par rapport à 2020. 00:03:24

Cela nous ramènerait non seulement aux niveaux de 2019, mais au-delà. 00:03:29 Nous ne pensons pas que les marchés dégageront des rendements de 30 à 45 %, mais plutôt que les évaluations seront modérées par la croissance des bénéfices et, comme nous l'avons vu de 1992 à 1994, le marché boursier a le potentiel de générer des rendements positifs au cours des prochaines années. 00:03:49 Lorsque nous examinons les évaluations, nous devons le faire dans le contexte global du marché, pas seulement par rapport à leurs propres mesures historiques, mais aussi par rapport au contexte des bénéfices dans lequel nous nous trouvons et nous trouverons au cours des prochaines années. 00:04:04

© Manuvie. Les opinions exprimées sont celles de Gestion de placements Manuvie au moment de leur publication et elles pourraient changer en fonction de la conjoncture du marché et d'autres conditions. Bien que les analyses et renseignements présentés dans le présent document aient été compilés ou formulés à l'aide de sources jugées fiables, Gestion de placements Manuvie ne donne aucune garantie quant à leur précision, à leur exactitude, à leur utilité ou à leur exhaustivité, et n'accepte aucune responsabilité pour toute perte découlant de l'utilisation du présent document ou des renseignements et analyses qu'il contient. Gestion de placements Manuvie n'est nullement tenue de mettre à jour ces renseignements. Ni Gestion de placements Manuvie, ni ses sociétés affiliées, ni leurs administrateurs, dirigeants et employés n'assument de responsabilité pour quelque perte ou dommage direct ou indirect, ou quelque autre conséquence que pourrait subir quiconque agit sur la foi des renseignements du présent document.

Tous les aperçus et les commentaires sont de nature générale et ponctuelle. Les renseignements fournis reflètent l'opinion de l'auteur et ne doivent pas être interprétés comme des conseils en matière de placement. Quoiqu'utiles, ces aperçus ne remplacent pas les conseils d'un spécialiste en fiscalité, en placement ou en droit. Il est recommandé aux clients de consulter un spécialiste qui évaluera leur situation personnelle. Ni Manuvie, ni Gestion de placements Manuvie limitée, ni Gestion de placements Manuvie, ni leurs sociétés affiliées, ni leurs représentants ne fournissent de conseils dans le domaine de la fiscalité, des placements ou du droit. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Le présent document a été préparé à titre indicatif seulement et ne constitue ni une offre ni une invitation à quiconque, de la part de Gestion de placements Manuvie, à acheter ou à vendre un titre, non plus qu'il indique une intention d'effectuer une opération dans un fonds ou un compte géré par Gestion de placements Manuvie. Aucune stratégie de placement ni aucune technique de gestion des risques ne peuvent garantir le rendement ni éliminer les risques. À moins d'indication contraire, toutes les données proviennent de Gestion de placements Manuvie.

Ces renseignements ne remplacent pas le processus « Bien connaître son client », l'analyse de la pertinence d'un produit pour un client donné et de ses besoins ni aucune autre exigence réglementaire dans tout territoire.

Manuvie, le M stylisé et Gestion de placements Manuvie sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers et sont utilisées par elle, ainsi que par ses sociétés affiliées sous licence.