

# Prévisions pour les marchés et résolutions de placement pour 2022

**Kristina Hooper**, stratégeste en chef sur les marchés mondiaux, nous fait part de 10 prévisions pour les marchés au cours de la nouvelle année, ainsi que de son point de vue selon lequel les actions des marchés émergents pourraient prendre le dessus sur les actions américaines.

Quelle année ce fut. Nous avions fondé de grands espoirs au début de l'année dernière, étant donné le développement rapide des vaccins, et nos espoirs se sont concrétisés. Plusieurs puissants moteurs (notamment les mesures de relance monétaires et budgétaires et la distribution de vaccins efficaces) ont fait bondir les cours des actions mondiales, en particulier celles des marchés développés. De plus, la croissance des bénéfices mondiaux a été forte en 2021.

L'inflation a été un enjeu de taille en 2021. La réouverture des économies a entraîné une augmentation des dépenses, compte tenu de la demande refoulée et du taux élevé d'épargne des ménages. Les vagues de COVID-19 qui se sont succédées ont perturbé les chaînes d'approvisionnement, ce qui a exacerbé les problèmes d'inflation. Cependant, cela n'a pas eu une grande incidence sur les marchés.

## Survol des marchés en 2021

**Actions.** Les marchés boursiers mondiaux ont affiché des gains à deux chiffres pour l'année.<sup>1</sup> Les actions américaines ont surclassé les actions internationales.<sup>2</sup> Les actions des marchés émergents ont obtenu de moins bons rendements, surtout en raison des actions chinoises.<sup>3</sup> L'indice Hang Seng a été le grand indice qui a dégagé le pire rendement, parce que les mesures réglementaires adoptées en vue de réaliser la vision de « prospérité commune » de la Chine ont provoqué un repli marqué de ces titres.<sup>4</sup>

**Obligations.** Les obligations de base ont enregistré des résultats inférieurs aux autres titres à revenu fixe, comme les obligations à rendement élevé et convertibles.<sup>5</sup>

**Placements alternatifs.** Les fiducies de placement immobilier et les produits de base ont connu une bonne année.<sup>6</sup> Du côté des produits de base, l'énergie et les métaux précieux ont enregistré des gains appréciables, tandis que l'or et l'argent se sont repliés.<sup>6</sup>

## Dix principales prévisions pour 2022

Voici dix situations auxquelles je m'attends au cours de la prochaine année :

1. Le variant Omicron aura une incidence négative à court terme et va exacerber les perturbations des chaînes d'approvisionnement et accentuer l'inflation. Par contre, dans quelques mois, Omicron aura probablement un impact positif s'il reste aussi bénin que jusqu'à présent. Parce qu'il est très contagieux, il semble évincer le variant Delta, qui lui est plus dangereux. Même si je ne suis pas épidémiologiste, je crois que le variant Omicron va se propager rapidement aux quatre coins du monde, servant « de facto » de vaccin (agissant beaucoup plus rapidement que n'importe

quelle campagne de vaccination), ce qui pourrait signifier la fin de la pandémie d'ici la fin de la première moitié de 2022.

2. Je m'attends à ce que les actions des marchés émergents connaissent un début d'année très chaotique, compte tenu de la propagation du variant Omicron. Cependant, je pense que pour l'ensemble de l'année, les actions des marchés émergents vont surclasser celles des marchés développés, y compris les actions américaines. Je m'attends à ce que la croissance des marchés émergents s'accélère tandis que la croissance économique américaine et européenne décélère pour revenir à des taux plus normaux. Contrairement à 2021, les actions chinoises devraient contribuer à l'élan des actions des marchés émergents en 2022, grâce à la réaccélération de la croissance économique de la Chine, compte tenu des mesures de relance monétaires et budgétaires adoptées.
3. J'anticipe au moins une crise géopolitique majeure en 2022 (l'invasion de l'Ukraine par la Russie arrivant en tête de liste des possibilités), mais je crois qu'après quelques jours, les marchés vont passer à autre chose. Au cours des dernières années, seuls les enjeux commerciaux ont eu un impact plus durable sur les marchés et, même là, les retombées ont été de relativement courte durée.
4. Nous assisterons probablement à une correction du marché boursier américain pendant la première moitié de 2022, mais je m'attends à une reprise relativement rapide. Cela fait tellement longtemps qu'il n'y a pas eu de correction majeure que les probabilités ont augmenté, notamment parce que la Réserve fédérale américaine (Fed) va amorcer un retour à la normale de sa politique monétaire pendant la première moitié de 2022 et pourrait commencer à relever les taux.
5. La volatilité des marchés boursiers et obligataires mondiaux devrait augmenter alors que la Fed commence à normaliser sa politique monétaire. Cependant, je pense que la Fed pourrait surprendre agréablement les marchés en resserrant sa politique monétaire moins que ce à quoi ils s'attendent.
6. Je ne crois pas que la Fed va relever ses taux en mars. À mon avis, il est encore trop tôt pour le dire, compte tenu de la propagation du variant Omicron. Cependant, la Fed semble impatiente de commencer à réduire son bilan.
7. Je m'attends à ce que les actions cycliques surclassent les actions défensives et de croissance séculaire aux États-Unis au début de 2022 en prévision d'une reprise post-Omicron, mais pour l'ensemble de l'année, les titres de croissance devraient obtenir les meilleurs rendements.
8. L'inflation aux États-Unis risque de continuer d'augmenter, notamment en raison de la propagation du variant Omicron et de l'impact qu'il pourrait avoir sur les chaînes d'approvisionnement et la main-d'œuvre, mais elle devrait culminer d'ici le milieu de 2022, pour ensuite diminuer lentement.
9. Je crois que le taux des bons du Trésor américain à 10 ans va terminer l'année 2022 plus haut qu'il ne l'est actuellement, étant donné que la Fed amorce un retour à la normale de sa politique monétaire.
10. Enfin, je m'attends à ce que les placements selon les pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) suscitent encore plus d'intérêt en 2022, grâce entre autres à une accélération spectaculaire

de l'adoption des véhicules électriques aux États-Unis, en Europe et en Chine.

## Résolutions de placement pour la nouvelle année

Voici quatre résolutions de placement à envisager pour 2022 :

1. **Laissez votre énoncé de politique de placement être votre étoile du Nord.** Pour certains, cela signifie formuler un énoncé de politique de placement. Pour d'autres, cela pourrait signifier le revoir au début de l'année pour s'assurer qu'il correspond toujours à leurs objectifs et à leurs besoins. (Par exemple, un collègue pourrait devoir porter le montant annuel qu'il prélève de son fonds de dotation pour régler ses dépenses de 4 à 5 %, compte tenu des besoins accrus d'aide financière aux étudiants.) Dans tous les cas, l'important est de faire cet exercice « hors de tout contexte », plutôt qu'en réaction à un événement de marché. Cela aide à mettre de côté ses émotions au moment de la prise de décisions. Après tout, certains des investisseurs qui ont été le plus durement touchés par la crise financière mondiale et la pandémie sont ceux qui se sont retirés des marchés lorsque les actions ont commencé à baisser, pour ensuite rater des rebonds substantiels. Les énoncés de politique de placement aident les investisseurs, tant institutionnels que particuliers, à garder le cap et à rester concentrés sur leurs objectifs à long terme.
2. **Maintenez un portefeuille bien diversifié.** Pour de nombreux investisseurs, les placements dans les actions et les obligations ne suffisent pas, car ils se privent des avantages potentiels des placements alternatifs. Et, au sein des trois grandes catégories d'actifs, il est important de bien diversifier son portefeuille. Par exemple, tant du côté des actions que des titres à revenu fixe, de nombreux investisseurs sont sous-exposés aux marchés émergents et auraient peut-être intérêt à y investir davantage.
3. **Rééquilibrez votre portefeuille.** Prenez la peine de rééquilibrer votre portefeuille au moins une fois par année. Cela vous permet de procéder à des prises de bénéfices et de vous assurer que vous respectez les paramètres de votre énoncé de politique de placement.
4. **Gardez un peu de liquidités en réserve.** Cela vous donne des « munitions » pour profiter des baisses substantielles du marché boursier. Vous souhaiterez peut-être vous prévaloir des achats périodiques par sommes fixes afin de tirer parti des corrections boursières, mais comme les récentes baisses ont été de très courte durée, vous n'aurez peut-être pas beaucoup de temps pour déployer une telle stratégie.

## Un souhait pour 2022

L'année 2021 s'est terminée sur une triste note avec le décès de l'actrice Betty White, icône de la comédie depuis de nombreuses décennies, à quelques semaines de son 100<sup>e</sup> anniversaire de naissance. Cependant, nous pouvons tirer beaucoup de leçons de la vie qu'elle a menée. Espérons qu'en 2022, nous canaliserons tous notre Betty White intérieure et profiterons pleinement de la vie. Nous finirons tous l'année plus vieux qu'aujourd'hui, mais comme Betty le disait souvent, tout s'améliore avec l'âge, sauf une banane. Je lève mon verre à une année 2022 sous le signe de la sagesse et de la joie.

1 Source : MSCI. L'indice MSCI Monde tous pays a progressé de 17,04 % (en dollars américains) en 2021. L'indice MSCI Monde tous pays est un indice non géré considéré comme étant représentatif des actions des sociétés à grande et à moyenne capitalisations des pays développés et émergents.

2 Sources : S&P et MSCI. Selon le rendement de l'indice S&P 500 par rapport à celui de l'indice MSCI Monde tous pays, sauf les États-Unis. L'indice S&P 500® est un indice non géré considéré comme étant représentatif du marché boursier américain. L'indice MSCI Monde tous pays est un indice non géré que l'on considère comme étant représentatif des actions des sociétés à grande et à moyenne capitalisations des marchés développés et émergents, excluant les États-Unis.

3 Source : MSCI. L'indice MSCI Marchés émergents a dégagé un rendement de -5,68 %, tandis que l'indice MSCI Marchés émergents excluant la Chine a clôturé en hausse de 7,01 %. L'indice MSCI Marchés émergents mesure le rendement des sociétés à grande et à moyenne capitalisations de 26 pays des marchés émergents (ME).

4 L'indice Hang Seng est un indice non géré que l'on considère comme étant représentatif du marché boursier de Hong Kong, qui comprend les actions des plus grandes sociétés négociées à la Bourse de Hong Kong.

5 Les obligations de base sont représentées par l'indice Bloomberg Global Aggregate Corporate, mesure phare des obligations de sociétés mondiales de qualité supérieure à taux fixe. Les obligations convertibles sont représentées par l'indice Bloomberg Global Convertibles, qui combine les trois indices Bloomberg Convertibles régionaux, en l'occurrence ceux des États-Unis, de l'EMOA et de l'APAC en un seul indice de référence mondial représentatif des titres convertibles. Les obligations à rendement élevé sont représentées par l'indice Bloomberg U.S. Corporate High Yield et l'indice Bloomberg European Corporate High Yield, qui sont des indices non gérés représentatifs des marchés des obligations de sociétés à rendement élevé aux États-Unis et en Europe, respectivement.

6 Source : S&P. Selon l'indice S&P des FPI mondiales, indice de référence complet des FPI cotées sur les marchés développés et émergents, et l'indice S&P GSCI, indice non géré pondéré en fonction de la production mondiale composé des principaux produits de base physiques qui sont négociés sur les marchés à terme liquides.

## **Avertissements concernant les risques**

La valeur des investissements et les revenus vont fluctuer, ce qui peut en partie être le résultat des fluctuations de taux de change et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant total de leurs investissements initiaux.

## **Informations importantes**

Ce document de marketing contient des informations communiquées à des fins d'illustration uniquement. Il est réservé aux investisseurs en France. Les prévisions ne sont pas des indicateurs fiables des performances futures. Données au 31 décembre 2021, sauf indication contraire.

Le présent document constitue une information promotionnelle et ne peut être considéré comme une recommandation d'acheter ou vendre une quelconque classe d'actif, valeur ou stratégie. Les dispositions réglementaires portant sur l'impartialité des recommandations d'investissement et des recommandations de stratégies d'investissement ne sont donc pas applicables et il en va de même des interdictions de négocier l'instrument avant publication.

Lorsqu'un professionnel de la gestion ou un centre d'investissement a exprimé ses opinions, celles-ci sont basées sur les conditions de marché actuelles; elles peuvent différer de celles des autres centres d'investissement et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Cet article est publié en France par Invesco Management S.A., President Building, 37A Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, régulé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier,