

Le début d'une grande rotation

REBOND DU STYLE VALEUR

Le vent a tourné sur les marchés au cours des six derniers mois. Ainsi, depuis le 1er octobre 2020, globalement les indices mondiaux d'actions de style valeur ont mieux fait que ceux de titres croissance (19,3 % vs. 6,1 % en CAD). Nos stratégies ont su profiter de ce revirement et ont fortement surperformé au cours de la dernière demi-année.

Rendements 6 mois au 31 mars 2021	AA&A	Indice	Écart
Actions canadiennes	39,0 %	17,8 %	21,2 %
Actions mondiales	28,7 %	13,0 %	15,7 %
Revenu fixe	3,7 %	-5,7 %	9,4 %

LES VENTS DEMEURENT FAVORABLES À L'APPROCHE VALEUR

Après un tel rebond, il est naturel de se demander à quoi on doit s'attendre pour la suite.

Historiquement, après les récessions, le style valeur connaît une période de surperformance. Ceci s'explique par une meilleure profitabilité des entreprises qui après avoir rationalisé leurs coûts voient leur marge bénéficiaire augmenter et par les investisseurs qui, suite à une période d'insouciance et d'allégresse, recommencent à mettre l'accent sur les résultats financiers et sur les multiples d'évaluation.

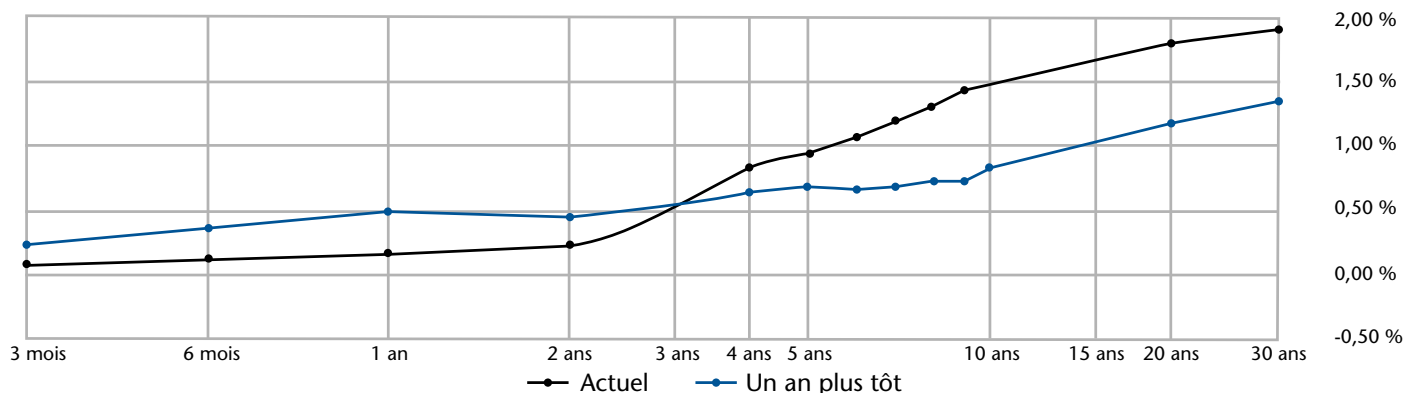
Voici les principaux vents de poupe qui devraient favoriser notre stratégie à moyen terme :

Taux d'intérêt : Les taux d'intérêt ont entrepris une tendance haussière. Les taux sur les obligations Canada

30 ans sont passés de 1,25 % à 1,95 % une hausse de plus de 50 % alors que les taux sur les obligations 10 ans ont plus que doublé. Cette hausse de taux favorise notamment les titres financiers tels les banques et les assureurs et défavorise les entreprises pour lesquelles les profits attendus sont plus lointains ce qui est typique des entreprises en croissance.

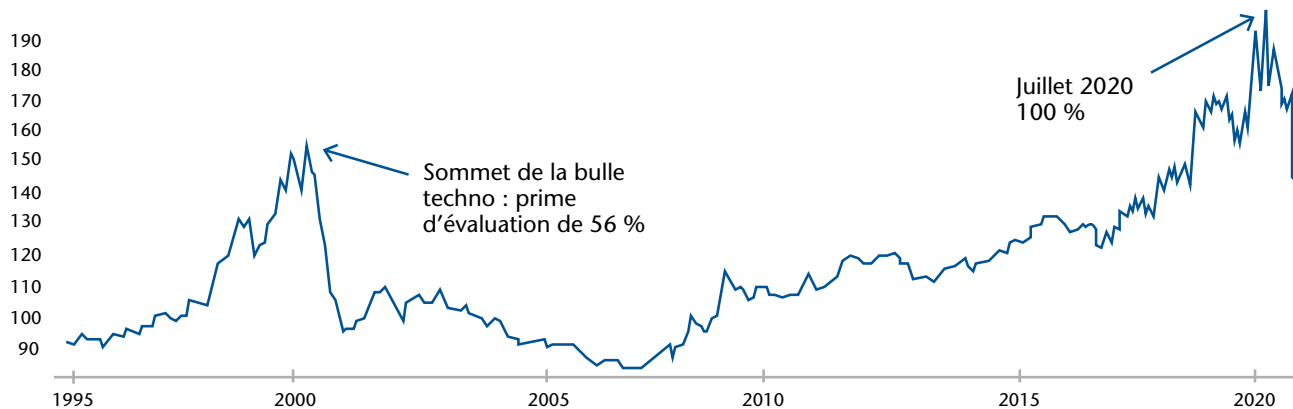
Plus les taux sont élevés, moins chers valent les dollars du futur en dollars d'aujourd'hui. D'où l'impact défavorable d'une hausse de taux pour les titres croissances qui promettent de forts profits futurs tels les titres de nouvelles technologies. Les titres valeurs sont donc mieux positionnés pour performer dans un contexte de hausse de taux.

ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR 12 MOIS AU CANADA



Source : Allard, Allard & Associés, CapIQ

P/E S&P 500 CROISSANCE / P/E S&P 500 VALEUR



Source : Allard, Allard & Associés, CapIQ

Commodités/infrastructures : La reprise économique coïncide avec une demande accrue de ressources naturelles moussée notamment par une reprise des activités commerciales et par de grands projets d'infrastructure tel celui annoncé par le président Biden. Ceci favorisera notamment les entreprises industrielles, de matières premières et d'énergie.

Réouverture : Le thème de la réouverture post-Covid-19 devrait continuer de prendre le dessus sur celui du travail à domicile. Avec la campagne de vaccination et l'immunité collective qui devrait ultimement en découler, la vie reprendra son cours

et les titres liés à la consommation malmenés par la pandémie amélioreront leur rentabilité et attireront davantage les investisseurs.

Normalisation des écarts d'évaluation : Bien que les écarts d'évaluation entre les titres croissance et les titres valeur se soient rétrécis au cours des derniers mois, ils demeurent ultimement élevés par rapport à leur moyenne historique. La normalisation en cours devrait s'accroître au rythme de l'enthousiasme grandissant pour les titres valeurs (du fait de leur bonne tenue récente) qui sera soutenu par les thèmes des points précédents (voir graphique ci-dessus).

SAVIEZ-VOUS QUE ?

Depuis leur lancement en octobre 2019, les fonds AA&A ont tous surperformé leurs indices de référence.

Rendements annualisés depuis le lancement des fonds série O au 31 mars 2021	AA&A	Indice	Écart	Date de début
Fonds AA&A Actions canadiennes valeur	15,8 %	13,3 %	2,5 %	08-10-2019
Fonds AA&A Actions mondiales valeur enregistré	19,2 %	16,9 %	2,3 %	15-10-2019
Fonds AA&A Revenu fixe canadien	4,9 %	1,4 %	3,5 %	02-10-2019

N'hésitez pas à nous contacter pour en apprendre davantage sur nos fonds communs et pour savoir si cette solution est appropriée pour votre situation.

Gestionnaires de portefeuille

9001, boulevard de l'Acadie, bureau 401
Montréal (Québec) H4N 3H5

T 514 385-9001 | F 514 385-9002

www.allard-allard.ca

