

PERSPECTIVES DU MARCHÉ MONDIAL EN 2023

Les bénéfiques, l'activité économique et l'emploi n'ont pas encore été affectés par les hausses de taux d'intérêt des banques centrales¹



Dennis Mitchell,
MBA, CFA, CBV
Directeur général et
chef des placements

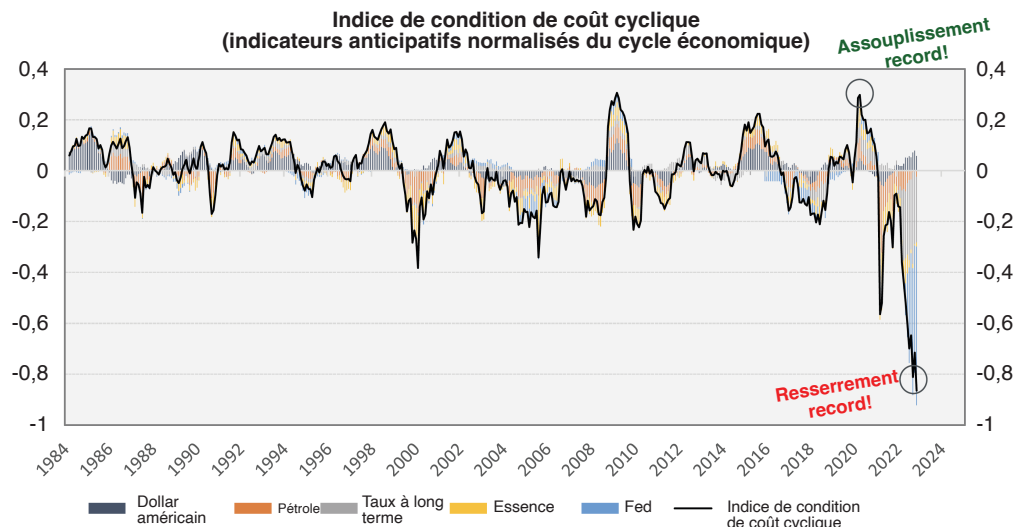


Michael Kantrowitz,
CFA
Stratège en chef des investissements et
responsable des stratégies de portefeuille

Lors de notre conférence Perspectives du marché des actions 2023, nous avons accueilli Michael Kantrowitz, stratège en chef des investissements et responsable des stratégies de portefeuille chez Piper Sandler. L'expertise de M. Kantrowitz comprend le repérage des tendances changeantes qui influencent les cycles économiques, tout en fournissant des recommandations d'investissement prospectives sur la répartition d'actifs globale, le positionnement sectoriel, la sélection de titres et l'élaboration de portefeuille. Les investisseurs du côté acheteur ont classé M. Kantrowitz parmi les trois meilleurs stratèges de portefeuille dans le sondage du magazine Institutional Investor All Americas Research en 2020.

Que se passe-t-il sur les marchés des actions?

Les marchés mondiaux font face à de nombreux défis, notamment la vigueur du dollar américain et la hausse des prix des matières premières et des taux d'intérêt à long terme. Parallèlement, les marchés mondiaux connaissent des niveaux élevés d'inflation, ce qui oblige les banques centrales à relever leurs taux directeurs de manière dynamique.



Source : Piper Sandler, novembre 2022

Cette combinaison de facteurs a entraîné une contraction significative des multiples de marché au cours de l'année 2022. Cependant, il est important de noter que les bénéfiques, l'activité économique et l'emploi n'ont pas encore été affectés par les hausses de taux des banques centrales. Le fait que les taux soient plus élevés a été pris en compte dans les marchés, mais l'impact réel des hausses de taux n'a pas encore été pris en compte dans le marché.

Piper Sandler	Indice S&P 500				Variation pendant l'année			% de la répartition	
	Année	Cours	BPA 12 prochains mois	C/B	Rendement annuel	ΔBPA 12 prochains mois	ΔC/B (pts)	BPA (%)	C/B (%)
Indice S&P 500	2022	4 036 \$	227,25	17,8	(15,3 %)	2,9 %	-3,8	2,9 %	(18,2 %)
Énergie	2022	690 \$	71,54	9,6	63,3 %	84,6 %	-1,3	84,6 %	(21,3 %)
Biens de consommation de base	2022	798 \$	37,17	21,5	(0,8 %)	1,1 %	-0,4	1,1 %	(1,9 %)
Services aux collectivités	2022	356 \$	19,01	18,7	(2,1 %)	8,4 %	-2,0	8,4 %	(10,5 %)
Santé	2022	1 621 \$	91,83	17,6	(1,9 %)	(3,2 %)	0,2	(3,2 %)	1,3 %
Industries	2022	851 \$	45,31	18,8	(4,9 %)	5,0 %	-1,9	5,0 %	(9,9 %)
Finance	2022	592 \$	46,30	12,8	(8,9 %)	4,7 %	-1,9	4,7 %	(13,6 %)
Matériaux	2022	517 \$	31,00	16,7	(9,2 %)	(7,0 %)	-0,4	(7,0 %)	(2,1 %)
Technologie de l'information	2022	2 334 \$	107,90	21,6	(23,6 %)	(0,6 %)	-6,5	(0,6 %)	(23,0 %)
Immobilier	2022	242 \$	6,59	36,8	(25,4 %)	8,2 %	-16,6	11,8 %	(48,0 %)
Consommation discrétionnaire	2022	1 123 \$	47,85	23,5	(30,3 %)	(7,4 %)	-7,7	(7,4 %)	(22,9 %)
Services de communication	2022	172 \$	11,24	15,3	(35,8 %)	(13,2 %)	-5,4	(13,2 %)	(22,5 %)

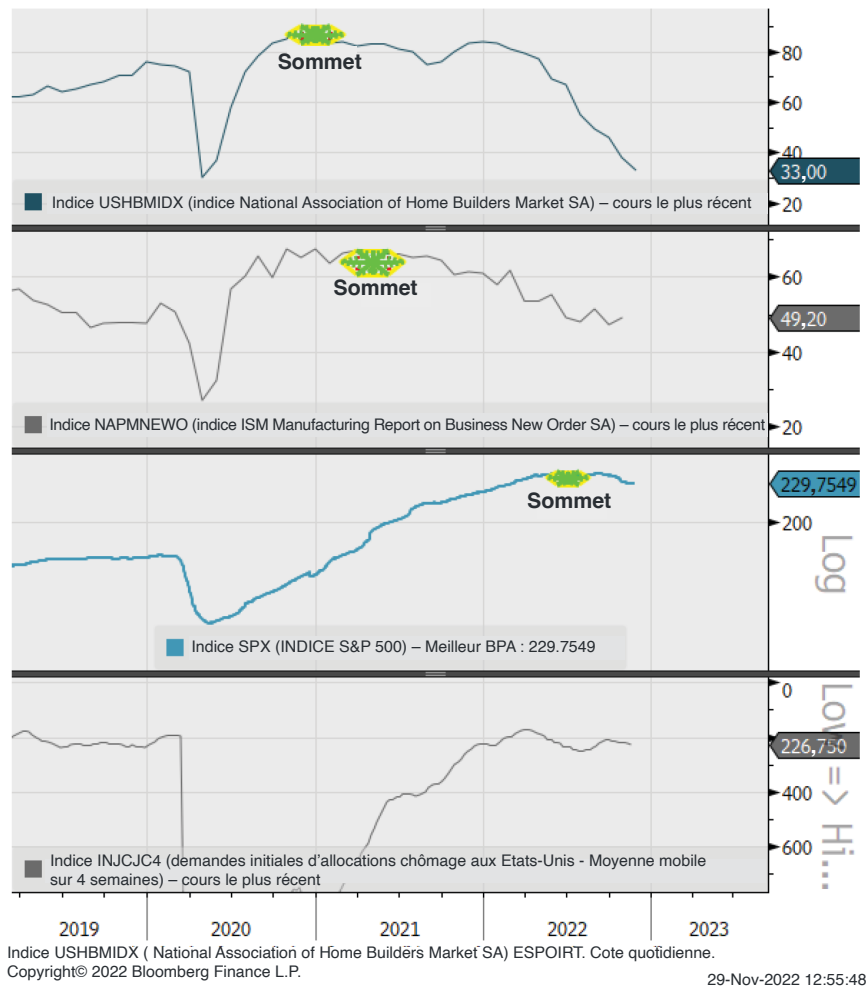
Source : Piper Sandler, novembre 2022

¹Source : Piper Sandler. Conférence Perspectives du marché mondial 2023 Starlight Capital mettant en vedette Michael Kantrowitz.

Quand les marchés des actions atteindront-ils leur creux?

Kantrowitz évalue les marchés à l'aide d'un cadre qui se concentre sur le logement, les commandes, les bénéfices et l'emploi. Le logement constitue l'indicateur principal de l'activité économique et le marché du logement américain a atteint un sommet en 2021 et est en déclin depuis. L'indice ISM des nouvelles commandes manufacturières a atteint un pic fin 2021 et continue de baisser. Les bénéfices des entreprises sont actuellement sous la pression de la hausse des taux d'intérêt, de la hausse des prix des matières premières et de l'inflation des salaires et les estimations des analystes vont probablement baisser en raison des résultats du quatrième trimestre. Enfin, si le marché du travail demeure globalement robuste, de plus en plus d'entreprises annoncent des mises à pied.

ESPIONNIER



Source : Piper Sandler, novembre 2022

Où les investisseurs doivent-ils placer leur capital?

Plutôt que d'investir dans la croissance ou la valeur, M. Kantrowitz a souligné qu'il existe des facteurs dominants que les investisseurs devraient rechercher dans les entreprises dans lesquelles ils investissent. Les investisseurs doivent allouer des capitaux aux sociétés dont la rentabilité et la croissance des bénéfices sont fortes, dont les bilans sont solides avec une couverture élevée du service de la dette et dont les résultats sont constants. couverture du service de la dette et une flux de trésorerie disponibles.

Facteurs à adopter et à éviter lorsque les revenus ralentissent

Ralentissement des bénéfices	RCP	Meilleurs thèmes lorsque le BPA chute	Pires thèmes lorsque le BPA chute	Ralentissement des bénéfices	Bêta
1986	11 %	Rentabilité	Bêta	1986	- 5 %
1989	19 %	Croissance des bénéfices	Bénéfices négatifs	1989	- 3 %
2000	4 %	Couverture	Volatilité	2000	- 20 %
2007	7 %	Flux de trésorerie disponibles	Variance des ventes	2007	- 4 %
2014	7 %			2014	- 20 %
2020	9 %			2020	- 5 %

Surclassement 100 % du temps (à gauche) / Sous-classement 100 % du temps (à droite)

Source : Piper Sandler, novembre 2022

Les investisseurs doivent privilégier les entreprises de qualité dans des secteurs affichant des caractéristiques fondamentales solides. Étant donné que l'on s'attend à ce que les marchés atteignent un creux l'année prochaine, il est logique que les investisseurs surpondèrent les actions à faible bêta afin de réduire la volatilité globale du portefeuille.

Le secteur se positionne pour une faiblesse continue des indices des directeurs d'achats du secteur de la fabrication

	Corrélation avec		
	l'IPM global	Bêta Secteur	
Plus défensif			
Nom de l'industrie			
Services de télécommunication	-0,73	0,4	} Surpondération
Produits ménagers	-0,60	0,4	
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de base	-0,53	0,6	
Biotechnologie pharmaceutique et sciences de la vie	-0,53	0,7	
Services aux collectivités	-0,44	0,5	
Logiciels et services	-0,42	1,0	
Alimentation, boissons et tabac	-0,32	0,6	
Équipement et services de santé	-0,23	0,8	
Immobilier	-0,13	0,8	
Matériel et équipement technologique	-0,09	1,2	
Services commerciaux et professionnels	-0,09	1,0	
Média et divertissement	-0,05	1,0	
Détail	-0,03	1,2	
Remorques et équipements semi-finis	0,11	1,3	
Assurance	0,21	0,8	
Services aux consommateurs	0,29	1,1	
Produits personnels	0,31	1,0	
Énergie	0,32	1,4	
Énergie indépendante et renouvelable	0,34	0,8	
Plus cyclique			
Biens de consommation durables et vêtements	0,48	1,3	} Sous-pondération
Banques	0,53	1,2	
Biens d'équipement	0,54	1,1	
Finance diversifiée	0,61	1,1	
Matériaux	0,62	1,1	
Automobiles et pièces	0,64	1,7	
Transport	0,67	1,2	

Source : Piper Sandler, novembre 2022

Portefeuilles Starlight Capital

Dans le deuxième graphique de la première page, M. Kantowitz décrit la contribution aux rendements des ratios et des bénéfices pour l'indice S&P 500 et chaque sous-secteur en 2022. Les rendements en 2022 ont été principalement propulsés par la baisse des ratios en réponse à la hausse des taux d'intérêt. Il convient de noter que les secteurs des services publics, de l'immobilier, de l'industrie et de la finance ont généré une forte croissance des bénéfices par action en 2022 et nous nous attendons à ce que cela se poursuive en 2023. Les portefeuilles Starlight sont fortement exposés à ces quatre sous-secteurs et le tableau de cette page démontre la forte croissance des bénéfices par action. page démontre la forte performance sous-jacente de nos positions.

	Bêta vs indice SPX ¹	Croissance du PBA sur les 12 prochains mois ²	Nombre de hausse des dividendes en 2022 ³	Augmentation moyenne des dividendes
Fonds d'immobilier mondial Starlight	0,72	11,5 %	26	19,3 %
Indice FTSE EPNA NAREIT Developed (RUGL)		7,2 %		
Fonds d'infrastructures mondiales Starlight	0,59	16,7 %	27	9,4 %
Indice S&P Global Infrastructure		14,5 %		
Stone Global Growth Fund	0,97	10,7 %	40	23,9 %
Ishares MSCI World ETF (RUTH)		9,3 %		
Stone Dividend Growth Fund	0,65	10,5 %	32	12,1 %
20 % indice Standard & Poor's et 80 % indice composé S&P/TSX		7,0 %		

Source : Starlight Capital, Bloomberg LLP au 30 novembre 2022

Remarques : (1) Bêta : hebdomadaire sur 3 ans. (2) Croissance du PBA sur les douze prochains mois : Bénéfice par action des 12 prochains mois à la fin du 30/11/2022 par rapport à l'année précédente; Pour le Fonds d'immobilier mondial Starlight et l'indice FTSE EPRA NAREIT Developed, la croissance du PBA sur les 12 prochains mois est représentée par la croissance des fonds d'exploitation sur les 12 prochains mois. Croissance des fonds d'exploitation sur les 12 prochains mois : Croissance des fonds d'exploitation des 12 prochains mois à la fin du 30/11/2022. Tous les fonds Starlight et Stone sont de série F. (3) Augmentation du dividende : 1 an à compter du 30/11/2022.

Starlight Capital continue d'allouer des capitaux à des entreprises de haute qualité ayant des antécédents solides de croissance des flux de trésorerie qui soutiennent une croissance régulière des dividendes. Pour les investisseurs qui cherchent à réduire la volatilité de leurs portefeuilles tout en obtenant une exposition à des portefeuilles concentrés d'entreprises de grande qualité avec des flux de trésorerie et des dividendes croissants, nous vous invitons à vous associer à nous.

**Pour en savoir plus, rendez-vous sur starlightcapital.com
ou communiquez avec notre équipe de vente.**



Joyeuses fêtes à votre famille de la part de la nôtre!

Starlight Capital

Certains énoncés dans le présent document sont de nature prospective. Les énoncés prospectifs sont des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des termes tels que « peut », « pourra », « pourrait », « devrait », « s'attend », « planifie », « anticipe », « croit », « estime », « projette », « prévoit », « a l'intention », « continue » et les termes comme « potentiel » et d'autres expressions similaires. Les énoncés qui se projettent dans le temps ou qui comprennent autre chose que des renseignements historiques sont assujettis à des risques et à des incertitudes, et les résultats, les mesures ou les événements réels pourraient différer considérablement de ceux qui sont énoncés dans les énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne comportent aucune garantie de rendement futur. Bien que les énoncés prospectifs contenus dans ce document sont basés sur des hypothèses que Starlight Capital et le gestionnaire de portefeuille considèrent comme raisonnables, ni Starlight Capital ni le gestionnaire de portefeuille ne peut assurer que les résultats véritables seront conformes aux énoncés prospectifs. Il est recommandé au lecteur de considérer ces énoncés ainsi que d'autres facteurs avec précaution et de ne pas leur accorder une confiance excessive. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait affecter ces renseignements, sauf si la loi l'exige.

Starlight, Starlight Investments, Starlight Capital et tous les autres logos Starlight connexes sont des marques de commerce de Starlight Group Property Holdings Inc.

Starlight Capital
1400-3280, rue Bloor Ouest
Toronto (Ontario), Canada M8X 2X3
info@starlightcapital.com
1-833-752-4683
starlightcapital.com

