

Actions de valeur: une « assurance » à prix (potentiellement) attrayant contre la hausse de l'inflation?

Dans le monde des placements, il semble que le thème de l'inflation ait été abordé plus souvent au cours de la dernière année que lors des décennies qui ont précédé. Au début du mois, la Réserve fédérale américaine a approuvé des plans prévoyant la réduction de ses mesures de relance, ce qui a renforcé l'idée selon laquelle l'inflation est là pour rester, du moins plus longtemps qu'on ne le prévoyait initialement¹.

Bien que nous ne tentions jamais de nous prononcer sur les projections économiques, nous demeurons toujours attentifs aux facteurs qui peuvent influencer l'évaluation des entreprises, notamment l'inflation et les taux d'intérêt. Nous pensons que l'environnement actuel, jumelé au fait que les actions de valeur continuent d'afficher une décote par rapport aux actions de croissance, pourrait constituer un catalyseur favorable pour les actions de valeur.

FACTEURS CONTRIBUANT À L'INFLATION

Probablement à court terme

- Demande accrue
- Goulots d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement
- Pénurie de main-d'œuvre

INFLATION EN HAUSSE²

6,2%

Augmentation des prix à la consommation des 12 derniers mois



Augmentation annuelle la plus importante lors des trois dernières décennies

Probablement à long terme

- Relocalisation
- Stimulation monétaire
- Renforcement de la réglementation

POINT DE VUE DE BRANDES

- Nos choix en matière d'investissement ne reposent pas sur l'hypothèse d'une hausse importante des taux d'intérêt ou de l'inflation.
- *Nous pensons que les taux d'intérêt devraient se normaliser à la hausse à long terme, mais nous ne prévoyons pas d'inflation excessive.*

LA HAUSSE DE L'INFLATION ET DES TAUX D'INTÉRÊT POURRAIT ÊTRE DE BON AUGURE POUR LES ACTIONS DE VALEUR

Sociétés financières

- La principale composante de nombreux indices de valeur.
- Les sociétés financières peuvent profiter d'une augmentation de leur marge nette d'intérêts lors des périodes d'accroissement de la courbe de rendement.
- L'augmentation des taux d'intérêt peut également accroître le rendement de leurs investissements à court terme.



Actions cycliques

- Bon nombre d'actions de valeur (notamment les actions des sociétés financières, des sociétés industrielles et des sociétés du secteur de l'énergie) ont tendance à être sensibles à l'économie.
- Historiquement, les hausses de l'inflation et des taux d'intérêt ont eu tendance à se produire pendant les périodes de renforcement économique, et à entraîner un contexte favorable aux actions de valeur.



Taux d'actualisation

- La valeur actuelle d'une action de croissance se fonde en grande partie sur les flux de trésorerie prévus pour un avenir lointain (long terme).
- La hausse de l'inflation et des taux d'intérêt entraîne une augmentation du taux d'actualisation utilisé pour l'évaluation des sociétés, ce qui fait en sorte que les actions de croissance valent de moins en moins cher par rapport aux actions de valeur, dont les flux de trésorerie attendus sont plus immédiats (court terme).



Opinion des investisseurs

- En période d'incertitude (comme lors d'une guerre commerciale ou d'une pandémie), il est probable que les investisseurs soient prêts à payer une prime pour profiter de la visibilité accrue qu'offrent les titres de croissance en ce qui a trait à leurs perspectives.
- Lorsque l'économie se renforce (et que l'inflation augmente), les investisseurs sont généralement plus à l'aise d'acheter des titres de valeur sensibles à l'économie, car les perspectives de ces actions s'améliorent.



¹ Source: The Wall Street Journal, « Fed Dials Back Bond Purchases, Plot Ends to Stimulus by June », publié le 3 novembre 2021.

² Source: Bloomberg, « Inflation in U.S. Builds with Biggest Gain in Prices Since 1990 », publié le 10 novembre 2021. Indice des prix à la consommation en milieu urbain (États-Unis) pour la période de 12 mois se terminant le 31 octobre 2021.

Marge nette d'intérêts: La différence entre les intérêts gagnés par une institution financière et les intérêts que l'institution paye à ses prêteurs, divisée par l'actif productif moyen.

Courbe de rendement: Une courbe de rendement montre la relation entre le rendement des titres de créance (c'est-à-dire le revenu annuel provenant des titres, divisé par le cours actuel des titres) et leur échéance. Une courbe de rendement type est ascendante, reflétant des taux d'intérêt plus élevés pour les échéances plus longues.

Relocalisation: Rapatriement d'activités de fabrication et de services dans le pays de résidence de l'entreprise.

Les renseignements contenus aux présentes ne doivent pas être considérés comme une invitation à acheter ou à vendre des titres. Il ne faut pas présumer que les opérations sur titres, les avoirs ou les secteurs mentionnés aux présentes ont été ou seront rentables, ni que les recommandations ou décisions de placement que nous prendrons à l'avenir seront rentables ou égales au rendement décrit aux présentes. En raison des conditions du marché et de la volatilité, les stratégies abordées aux présentes sont sujettes à changement, et ce, à tout moment et à l'entière discrétion du gestionnaire de portefeuilles. Les investissements dans les marchés internationaux et dans les marchés émergents sont sujets à certains risques, comme la fluctuation monétaire et les changements sociaux et politiques; ces risques pourraient entraîner une volatilité accrue du prix des actions. En raison de leur stratégie d'investissement, les portefeuilles Brandes présentent souvent des différences importantes par rapport aux indices de référence en ce qui a trait à certaines caractéristiques comme le risque, la volatilité, la diversification et la concentration.

Le contenu qui précède reflète les pensées ou opinions de Les Associés en Placement Brandes^{MD} seulement, et peut être modifié sans préavis. Les Associés en Placement Brandes^{MD} est une marque déposée de Brandes Investment Partners, L.P. au Canada et aux États-Unis.

États-Unis: Publié par Brandes Investment Partners, L.P., 4275 Executive Square, 5th Floor, La Jolla, CA 92037.

Singapour/Asie: DOCUMENT DESTINÉ À L'USAGE EXCLUSIF DES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS ET DES INVESTISSEURS AGRÉÉS. Publié par Brandes Investment Partners (Asia) Pte. Ltd., The Gateway West, 150 Beach Road #35-51, Singapour 189720. Numéro d'enregistrement de la société: 201212812M. ARBN: 164 952 710. Ce document est destiné aux « investisseurs institutionnels » (*institutional investors*) et aux « investisseurs agréés » (*accredited investors*), comme définis au chapitre 289 de la Securities and Futures Act de Singapour; il ne doit être distribué à aucune autre personne. Ce document est fourni à titre informatif seulement. Constituée en société à Singapour en 2012, Brandes Investment Partners (Asia) Pte. Ltd. (Brandes Asie) offre des services de gestion de portefeuille aux investisseurs en Asie (conformément à la législation locale). Brandes Investment Partners, L.P., un conseiller en placement enregistré aux États-Unis et une entité sœur de Brandes Asie, fournit des services de recherche, d'élaboration de portefeuilles, ainsi que d'autres formes de soutien à Brandes Asie.

Irlande/Europe: DOCUMENT DESTINÉ À L'USAGE EXCLUSIF DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS. Publié par Brandes Investment Partners (Europe) Limited (Brandes Europe), 36 Lower Baggot Street, Dublin 2, Irlande. Numéro d'enregistrement en Irlande: 510203. Société autorisée et régie par la Banque centrale d'Irlande. Ce rapport est fourni à titre informatif seulement. Aucune garantie n'est donnée, de façon expresse ou implicite, quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité de l'information qu'il contient. Dans la pleine mesure permise par la loi, Brandes Europe ne sera pas responsable des pertes ou dommages subis par quiconque à la suite de la réception de ce rapport. Les destinataires de ce rapport devraient consulter leur propre conseiller professionnel. Il est possible que la distribution de ce rapport fasse l'objet de restrictions imposées par la loi. Brandes Europe n'a jamais entrepris d'action (et n'en entreprendra jamais) dans le but de permettre la possession ou la distribution de ce rapport dans un territoire où une action serait requise à cette fin. Par conséquent, ce rapport doit être utilisé uniquement lorsque cela est conforme aux lois et règlements locaux. Les personnes à qui ce rapport est transmis devraient se renseigner au sujet de telles restrictions, et s'y conformer. Cette information est publiée uniquement à l'intention des personnes (i) qui possèdent de l'expérience professionnelle dans un domaine lié aux placements, ou (ii) qui sont visées aux alinéas 49(2)(a) à 49(2)(d) (sociétés à valeur nette élevée (*high net worth companies*), associations sans personnalité morale (*unincorporated associations*), etc.) du *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005*, ou à qui l'information peut être communiquée légalement (ces personnes sont désignées collectivement comme les « personnes concernées » (*relevant persons*)). Seules les personnes concernées sont autorisées à agir sur la base de cette communication, ou à s'y fier. Les placements ou activités de placement auxquels cette communication se rapporte sont offerts uniquement aux personnes concernées, qui sont les seules personnes autorisées à s'en prévaloir. Ce rapport est une communication confidentielle destinée à l'usage exclusif des personnes à qui Brandes Europe la distribue.

Canada: Distribué par Les Associés en Placement Brandes et Cie, 36, rue Toronto, bureau 850, Toronto (Ontario) M5C 2C5. Cette communication est fournie à titre informatif seulement. Elle ne doit pas être considérée comme une communication publicitaire ni comme un conseil à l'égard d'un produit ou d'un service financier.