

Les risques d'inflation commencent à retenir l'attention

NOVEMBRE 2018



Ryan Schneck

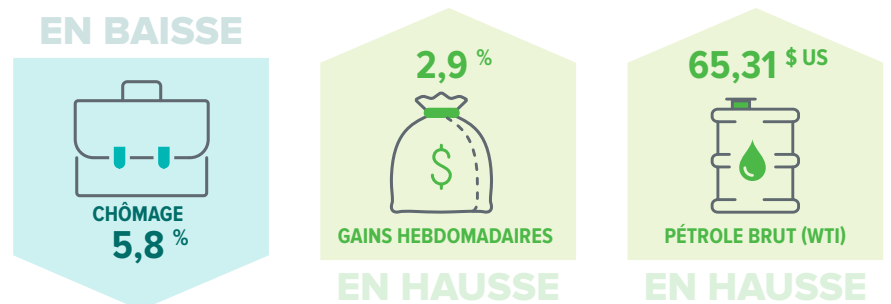
Directeur des stratégies de portefeuille de client

Survol

- Depuis la crise financière mondiale qui a pris fin au début de 2009, l'inflation a été limitée et les actifs sensibles à l'inflation ont obtenu des résultats médiocres.
- Toutefois, les prévisions relatives à l'inflation se sont renforcées récemment, si bien que les actifs sensibles à l'inflation pourraient être sur le point de dégager de meilleurs rendements.
- Nous croyons qu'il est important de maintenir une participation stratégique dans des actifs sensibles à l'inflation plutôt que d'essayer de prévoir l'évolution de l'inflation.
- Cela ne signifie pas que nous lançons un signal au sujet de l'inflation. Nous soutenons plutôt que la détention d'actifs sensibles à l'inflation est un élément crucial de la constitution d'un portefeuille stratégique diversifié.

Compte tenu des conditions difficiles auxquels les actifs liés à l'inflation se sont heurtés ces dernières années – comme l'illustrent la compression des écarts de rentabilité, les taux réels négatifs et la performance inférieure des obligations indexées sur l'inflation par rapport aux obligations classiques –, les investisseurs peuvent légitimement se demander si l'inflation n'est pas un phénomène du passé. Il est cependant intéressant de noter que, au cours des derniers trimestres, les risques d'inflation ont commencé à retenir l'attention, et les perspectives des actifs sensibles à l'inflation sont peut-être en train de s'améliorer. Par exemple, les pressions inflationnistes croissantes se reflètent dans les indices des prix à la consommation, des produits industriels et des matières premières depuis le milieu de 2017. Difficilement, mais avec constance, le marché du travail a effectué un lent redressement depuis la crise financière mondiale qui a pris fin au début de 2009, et il manifeste maintenant des signes d'un resserrement substantiel, car le taux de chômage est près de son creux record. Le plein emploi ou quasi-plein emploi risque d'accroître la pression sur les prix, en particulier si les coûts salariaux et les autres coûts de l'emploi commencent finalement à augmenter. Quant aux prix du pétrole brut, même s'ils ont fléchi récemment selon les prix du West Texas Intermediate, ils restent deux fois plus élevés que leurs creux atteints en 2016.

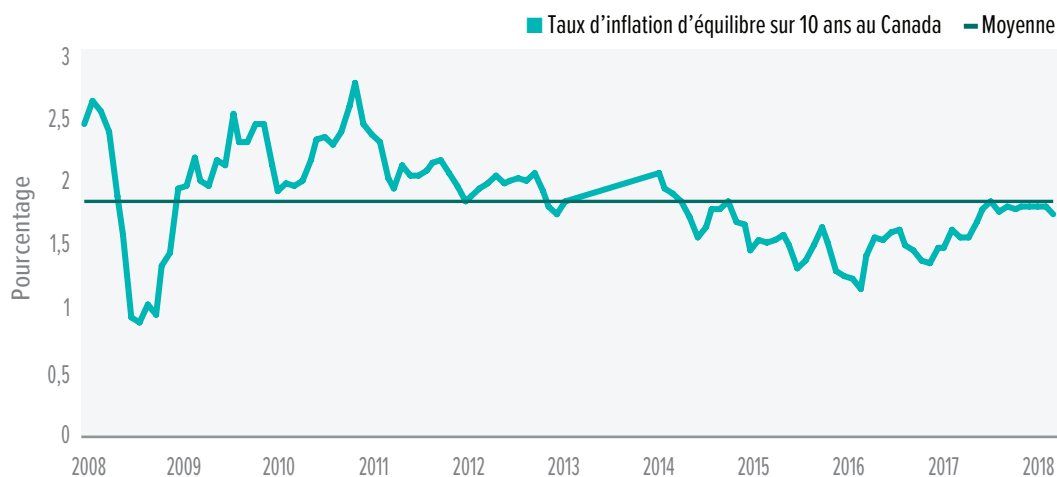
Figure 1 : Tendances accentuant la pression sur l'inflation



Sources : Statistique Canada, Bloomberg et SEI. Données en date du 31 octobre 2018 (chômage et pétrole brut) et du 31 août 2018 (gains hebdomadaires).

En 2018, après une période prolongée de rendement généralement terne des actifs liés à l'inflation, les investisseurs ont porté une attention de plus en plus grande aux risques d'inflation. On peut le constater sur la figure 2, qui montre que les écarts d'équilibre par rapport à l'inflation sont maintenant généralement conformes à leurs valeurs moyennes à long terme.

Figure 2 : Redressement des anticipations inflationnistes



Sources : Bloomberg et SEI. Données de mai 2008 à octobre 2018.

Lorsqu'il s'agit de constituer des portefeuilles stratégiques, la majeure partie du secteur des placements semble considérer les actifs sensibles à l'inflation comme un élément moins essentiel que les actions et les obligations traditionnelles. À SEI, nous croyons au contraire que les actifs sensibles à l'inflation jouent un rôle crucial dans l'élaboration d'un portefeuille stratégique. Selon nous, les investisseurs ne devraient pas tenter de trouver le bon moment pour établir des positions sensibles à l'inflation; il est impossible de prévoir le moment exact où se produiront des changements importants influant sur les actifs sensibles à l'inflation, tout comme dans le cas des autres catégories d'actif. Bien que personne ne puisse prédire les changements dans les attentes du marché à l'égard de n'importe quel facteur, y compris l'inflation, nous pouvons nous efforcer de préparer nos portefeuilles à cette éventualité. À ce titre, des indices confirment que les actifs sensibles à l'inflation des portefeuilles SEI pourraient devenir un point de mire plus tôt que tard.

Des placements stratégiques dans des actifs sensibles à l'inflation devraient renforcer la capacité d'un portefeuille de résister aux aléas du marché quels qu'ils soient. La présente analyse ne constitue pas une annonce ou une prévision relative à l'inflation; elle vise simplement à rappeler que le futur est toujours incertain, que la majorité des actifs financiers sont vulnérables à l'inflation et que le risque d'inflation (bien qu'il se soit fait discret ces dernières années) n'a pas dit son dernier mot.

Information importante

Société de placements SEI Canada, filiale en propriété exclusive de SEI Investments Company, est le gestionnaire des fonds SEI au Canada.

Les présents renseignements sont fournis à titre indicatif seulement et ne constituent pas des conseils juridiques, fiscaux, comptables, en valeurs mobilières, de recherche ou de placement sur des fonds ou un titre en particulier ni un avis sur la pertinence d'un placement. Ils ne doivent pas être interprétés comme une recommandation d'achat ou de vente d'un titre, d'un produit dérivé ou d'un contrat à terme standardisé. Il n'est pas recommandé d'agir en fonction de l'information contenue dans ce document, à moins d'obtenir l'avis juridique, fiscal, comptable et financier d'un professionnel en placement. Le présent document est une évaluation de la situation du marché à un moment précis et ne constitue pas une prévision d'événements à venir ni une garantie de rendements futurs. À la publication du présent document, rien ne garantit que les Fonds SEI détiennent ou non les titres qui y sont mentionnés.

Il est possible que le présent document renferme des « informations prospectives » au sens défini par les lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables. Les informations prospectives sont des déclarations se rapportant à des événements, des conditions ou des résultats probables et reposent sur des hypothèses au sujet de conditions économiques et de plans d'action futurs. Les informations prospectives sont exposées à divers risques, incertitudes et autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent grandement des attentes explicites ou implicites dans le présent document. Les informations prospectives reflètent les attentes actuelles en ce qui concerne les événements actuels et ne sont pas une garantie de rendements futurs. Toute information prospective figurant dans le présent document, ou qui y est intégrée par renvoi, est fournie dans l'unique but de communiquer des prévisions actuelles et peut ne pas convenir à toute autre utilisation.

Les présents renseignements proviennent de sources externes ou d'autres sources jugées fiables, mais ils ne sont pas garantis par Société de placements SEI Canada et ils peuvent être incomplets ou changer sans préavis.

Les données sur les rendements des indices sont fournies à titre indicatif seulement et ne reflètent pas le rendement réel d'un fonds de SEI. Les rendements des indices ne tiennent pas compte des frais de gestion, des coûts de transaction et des autres charges. Les indices ne sont pas gérés et il n'est pas possible d'y investir directement.

Des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres dépenses peuvent être associés aux fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et les rendements passés pourraient ne pas se reproduire.