

**T1 2024: Saisir l'opportunité****Ensemble des actions : La prudence est de mise**

- Nous sommes à la fin du cycle de hausse de la Fed et notre hypothèse de base table sur trois à quatre baisses de taux cette année. La forme de la courbe de rendement et la trajectoire de la croissance seront les principaux moteurs du rendement en 2024.
- Les investisseurs ont accumulé des liquidités l'an dernier et ils risquent de rater les rendements des actions et des obligations pendant la « période de pause », entre la dernière hausse et la première baisse.
- Nous anticipons une croissance économique positive, mais ralentie. Elle pourrait se traduire par des rendements légèrement positifs pour les indices d'actions, mais avec un important risque d'événements au cours de l'année et des différences significatives entre les émetteurs.
- Nous croyons par conséquent que les investisseurs feraient bien de se concentrer sur la gestion du risque et de miser sur une grande variété d'actions américaines, afin de prendre des risques délibérés où et quand se présenteront des occasions.
- Lecture complémentaire : [Guide de mise en œuvre de FNB 2024](#)

Qualité : Construire la résilience

- Nous prévoyons des baisses de taux en 2024, mais nous attendons à ce qu'ils finissent l'année à un niveau plus élevé qu'avant le début du cycle de hausse des taux. Nous continuons de privilégier les actions de grande qualité en raison des taux d'intérêt élevés, des risques géopolitiques et de la possibilité d'une faible croissance économique.
- Les sociétés qui présentent un sain bilan en raison d'une rentabilité plus élevée et d'un endettement moindre sont mieux en mesure de composer avec un environnement où les taux restent élevés plus longtemps.
- La qualité a toujours produit des rendements supérieurs pendant les périodes de suspension de hausse de taux de la Fed et les années qui ont suivi la première baisse de taux.
- Les investisseurs qui veulent rester investis dans l'ensemble du marché en période d'incertitude peuvent utiliser les actions de qualité pour renforcer la résilience de leur portefeuille.

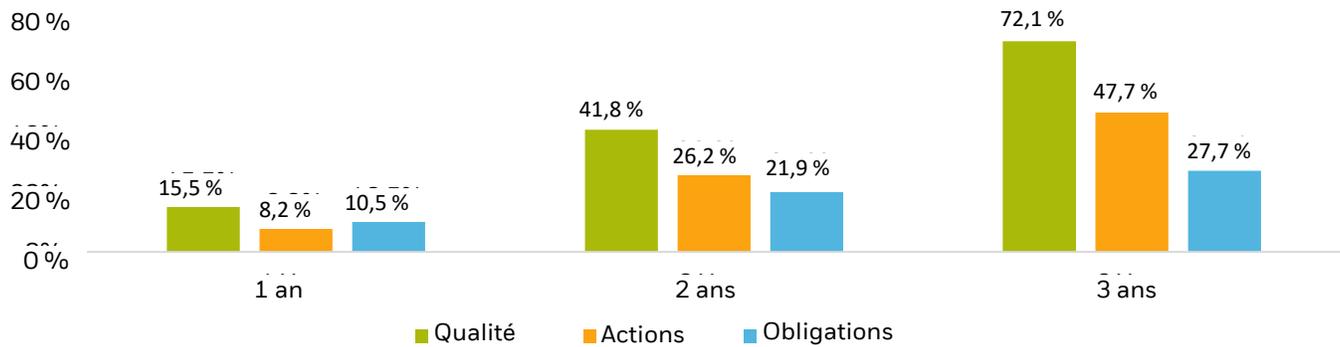
Prévisions relatives aux facteurs aux États-Unis : points de vue tactiques sur une période de 6 à 12 mois

Facteur	Points de vue	Commentaire
 Qualité	Favorable	Les actions de qualité ont affiché un solide rendement l'an dernier et pourraient continuer de tirer avantage du contexte actuel, car nous pensons que la baisse des taux d'intérêt pourrait être plus lente que ce que prévoit le marché. Dans un contexte où les taux sont plus élevés, il est préférable de privilégier les titres de sociétés faiblement endettées dont les bénéfices sont plus élevés.
 Volatilité minimale	Neutre	Les marchés ont dans l'ensemble offert un solide rendement en 2023, mais leur évolution en dents de scie cette année pourrait inciter les investisseurs à faire preuve de prudence et à investir dans des sociétés moins volatiles. La volatilité minimale demeure attrayante pour les investisseurs pessimistes sur des cycles boursiers complets.
 Valeur	Neutre	La conjoncture économique est moins favorable aux actions de valeur qui tendent à tirer parti du risque. Nous continuons néanmoins de privilégier les titres de valeur par rapport aux titres de croissance coûteux et non rentables.
 Momentum	Moins favorable	Le facteur momentum enregistre un regain de confiance, mais nous demeurons prudents, le régime économique actuel n'étant généralement pas favorable à ce facteur. Le momentum pourrait évoluer en dents de scie en cas de changement de tendance.
 Petite taille	Neutre	À court terme, les titres de petites sociétés pourraient tirer profit d'une « reprise » au T1. Toutefois, nous adoptons une position neutre à moyen terme, car ce facteur tend à donner de meilleurs résultats en période de reprise économique.

Points de vue sur les facteurs aux États-Unis – T1 2024

Figure 1 : Songer à renforcer la résilience des portefeuilles dans un environnement où les taux pourraient demeurer élevés plus longtemps¹

Rendements moyens après la hausse (1984 - 2019)



Perspectives factorielles

Figure 2 : Rendement global des FNB factoriels iShares²

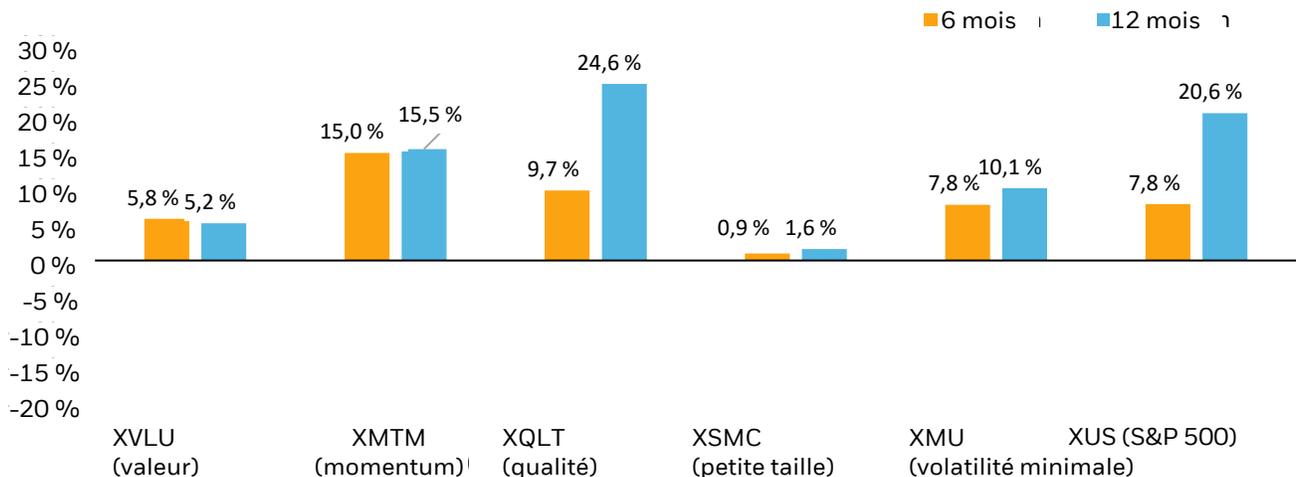
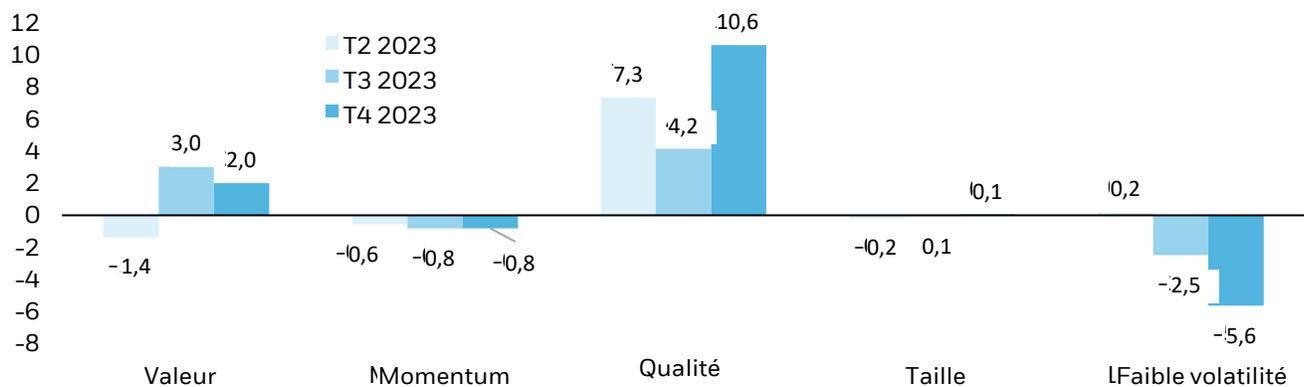


Figure 3 : Flux des FNB factoriels cotés aux États-Unis (G\$ US)³



¹Sources : BlackRock, Morningstar, au 31 décembre 2023. Les « actions de qualité » correspondent aux actions du quintile supérieur de l'indice Russell 1000 en fonction d'un filtre de recherche exclusive qui évalue les sociétés selon 13 paramètres de « qualité ». Actions sont représentées par l'indice Russell 1000. Les obligations sont représentées par l'indice Bloomberg US Aggregate Bond. Les rendements sont calculés à partir du mois où la Fed a cessé de relever les taux, pour six cycles de hausse entre 1984 et 2019. Les rendements passés ne sont pas garantis des résultats futurs. Vous ne pouvez investir directement dans un indice. ² Source : BlackRock au 31 janvier 2024. Les données sur le rendement représentent le rendement passé et ne sont pas garanties des résultats futurs. Le rendement et la valeur nominale d'un placement fluctuent en fonction de la conjoncture du marché et ils pourraient être supérieurs ou inférieurs au moment de la vente de vos actions. Le rendement actuel peut différer du rendement affiché. Les rendements des indices ne tiennent compte ni des frais de gestion, ni des frais sur opérations, ni d'autres frais. Les indices ne sont pas gérés et il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. ³ Sources : BlackRock, Global Business Intelligence, au 31 décembre 2023. Compte tenu des FNB cotés aux États-Unis qui sont classés dans la catégorie bêta intelligent avec ciblage des États-Unis par iShares GBI. La taille comprend les FNB axés sur le facteur de taille et les FNB équilibrés.

Points de vue sur les facteurs aux États-Unis – T1 2024

Figure 4 : Supériorité ou infériorité du ratio cours-bénéfice prévisionnel des FNB par rapport à l'indice S&P 500⁴

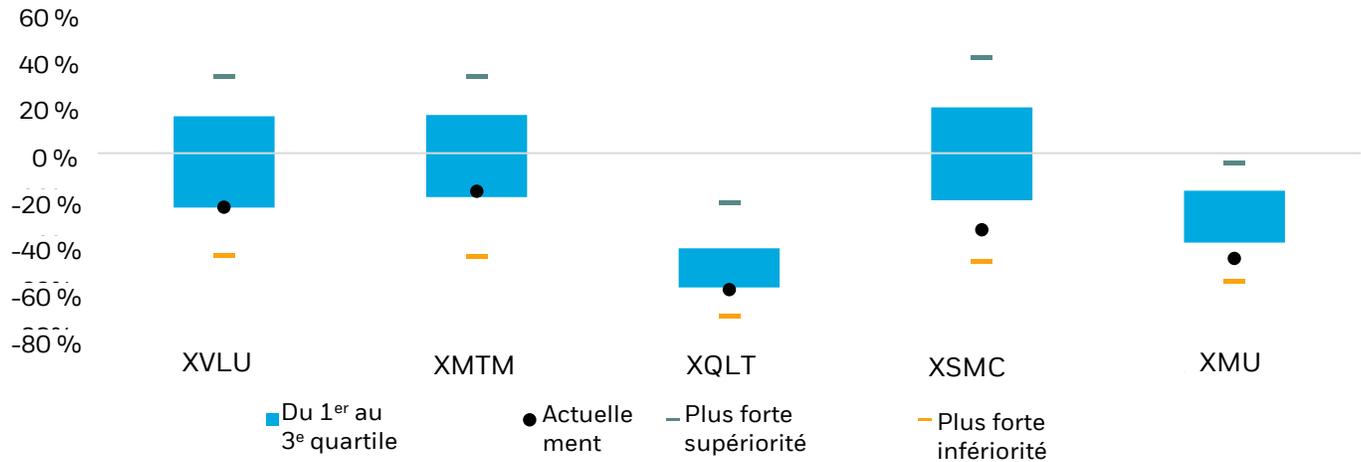
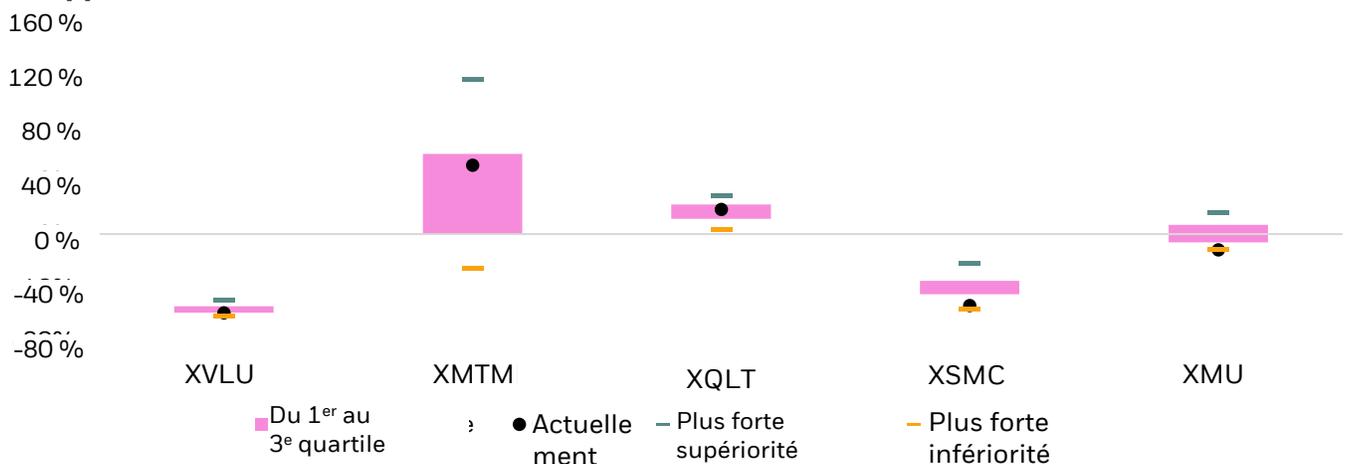
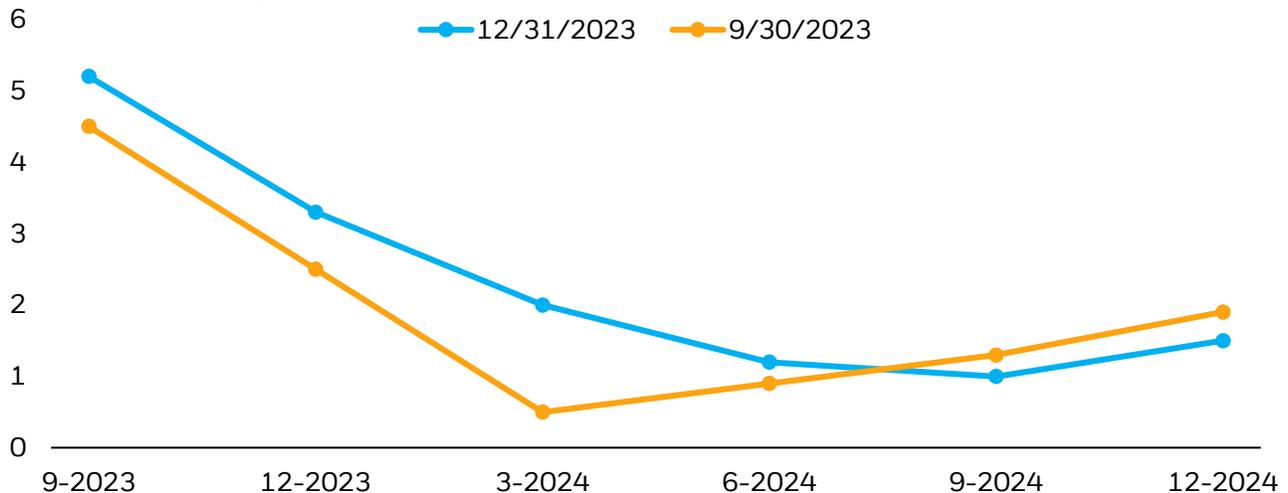


Figure 5 : Supériorité ou infériorité du ratio cours-flux de trésorerie d'exploitation des FNB par rapport à l'indice S&P 500⁴



Perspectives économiques

Figure 6 : Prévisions générales des économistes concernant le PIB des États-Unis (d'un trimestre sur l'autre, ann. %)⁵



⁴ Sources : BlackRock, FactSet, au 31 décembre 2023. L'analyse par quartile utilise les données mensuelles de la période de cinq ans allant de janvier 2018 à décembre 2023. ⁵ Sources : BlackRock Investment Institute, Refinitiv Datastream, au 31 décembre 2023. Sondage de Reuters auprès des économistes, réponse médiane. Les estimations prospectives pourraient ne pas se concrétiser.

Points de vue sur les facteurs aux États-Unis – T1 2024

Figure 7 : Dépenses personnelles de consommation (DPC) de base et taux de chômage – États-Unis (d’août 2020 à septembre 2023)⁶

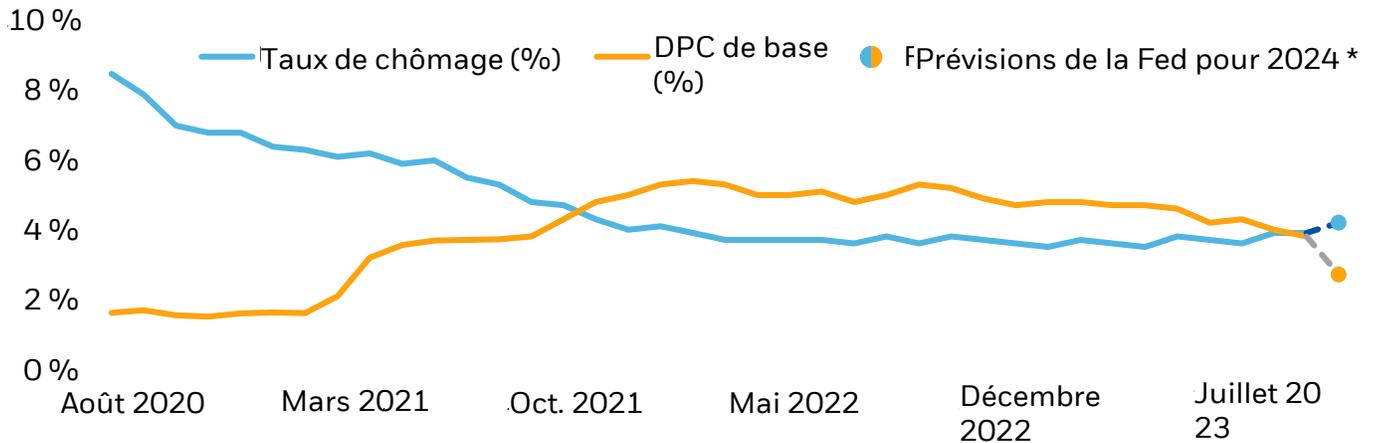


Figure 8 : Indicateur de tolérance au risque BlackRock (de janvier 2019 à décembre 2023)⁷

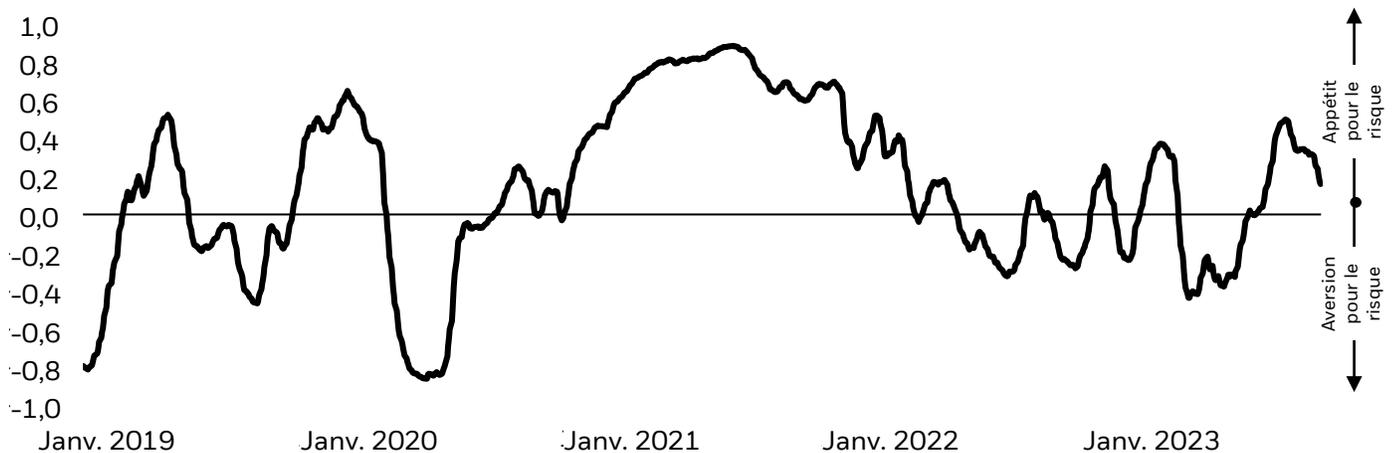
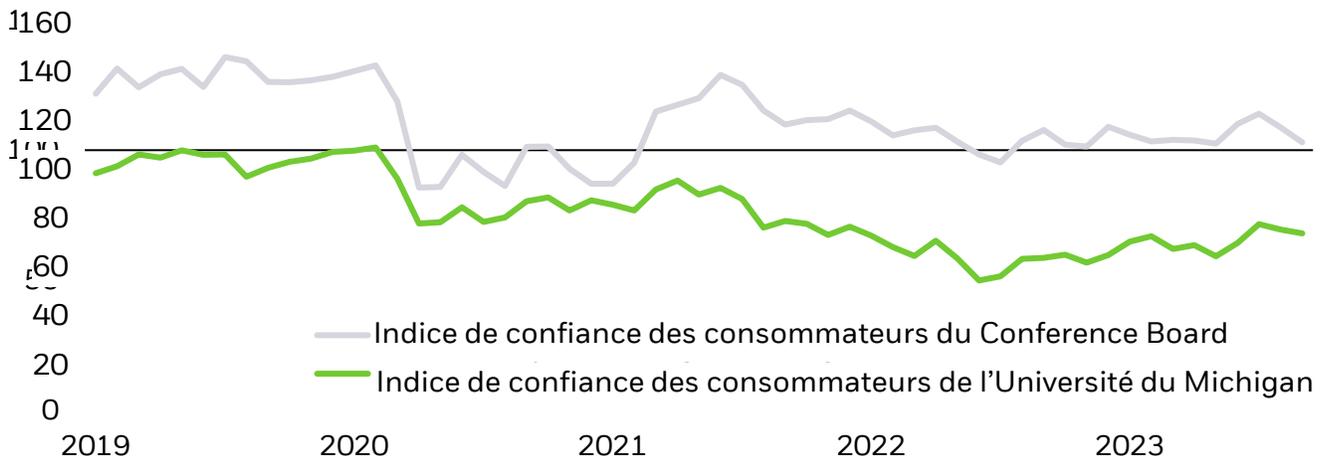


Figure 9 : Indices de confiance des consommateurs américains (de janvier 2019 à décembre 2023)⁸



⁶ Sources : Bureau of Labor Statistics des États-Unis, au 30 septembre 2023. Bureau of Economic Analysis, au 30 août 2023. ⁷ Source : Modèles exclusifs de BlackRock, au 31 décembre 2023. L'indicateur de tolérance au risque est une mesure exclusive de la confiance des investisseurs. Un grand appétit des investisseurs pour le risque est représenté par une note de 1, et une grande aversion des investisseurs pour le risque, par une note de -1. ⁸ Sources : BlackRock, Refinitiv Datastream, au 31 décembre 2023. *Réserve fédérale, Summary of Economic Projections, au 20 septembre 2023.

Points de vue sur les facteurs aux États-Unis – T1 2024

Figure 10 : Rendements globaux des FNB au 31 janvier 2024

Symbole boursier	Nom du fonds	RFG (%)	Date de création	CA (%)	1 an (%)	3 ans (ann.) (%)	5 ans (ann.) (%)	10 ans (ann.) (%)	Depuis la création (ann.) (%)
XVLU	iShares MSCI USA Value Factor Index ETF	0,32	4 sept. 2019	0,45	5,20	7,66	-	-	7,94
XMTM	iShares MSCI USA Momentum Factor Index ETF	0,33	4 sept. 2019	6,96	15,55	2,84	-	-	8,37
XQLT	iShares Edge MSCI USA Quality Factor Index ETF	0,32	4 sept. 2019	3,62	24,61	12,87	-	-	13,41
XSMC	iShares S&P U.S. Small-Cap Index ETF	0,22	4 sept. 2019	-2,66	1,57	4,85	-	-	9,01
XSMH	iShares S&P U.S. Small-Cap Index ETF (CAD-Hedged)	0,22	4 sept. 2019	-4,06	-0,01	2,29	-	-	7,26
XMU	iShares MSCI Min Vol USA Index ETF	0,33	24 juill. 2012	3,55	10,07	9,18	9,24	12,27	13,45
XMU.U	iShares MSCI Min Vol USA Index ETF	0,33	22 oct. 2019	2,20	9,94	7,56	-	-	6,70
XMS	iShares MSCI Min Vol USA Index ETF (CAD-Hedged)	0,33	5 avr. 2016	2,43	9,89	6,91	7,85	-	8,45
XUS	iShares Core S&P 500 Index ETF	0,09	10 avril 2013	3,02	20,56	12,30	14,28	14,24	15,46

Ratio des frais de gestion (RFG) selon le dernier rapport de la direction sur le rendement des fonds.

Auteurs



Andrew Ang
Chef, Stratégies
factorielles, BlackRock



Gargi Chaudhuri
Chef, Placements
stratégiques iShares,
BlackRock



Bob Hum, CAIA
Chef, FNB factoriels,
BlackRock, États-Unis



Abby Woodham
Première stratégeste,
Facteurs, BlackRock

Date de publication : 4 mars 2024

Les placements comportent des risques, y compris celui de perdre le capital investi.

Les FNB RBC iShares comprennent des FNB RBC gérés par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. et des FNB iShares gérés par Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée (« BlackRock Canada »). Les placements dans des fonds négociés en bourse (FNB) peuvent entraîner des commissions, des frais de suivi ainsi que des frais et dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus ou le document Aperçu du FNB pertinent avant d'investir. Les taux de rendement indiqués représentent l'historique des rendements globaux annuels composés et tiennent compte des fluctuations de la valeur des parts ainsi que du réinvestissement des distributions, mais non des frais de vente, de rachat et de distribution ou des frais facultatifs et de l'impôt sur le revenu exigibles du porteur de titres, qui auraient diminué le rendement. Les FNB ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements antérieurs ne se répètent pas nécessairement. Les décisions concernant la fiscalité, les placements ou d'autres matières devraient seulement être prises, le cas échéant, à la lumière des conseils d'un professionnel qualifié.

Les FNB iShares ne sont pas liés à, ni commandités, parrainés, émis, vendus ou promus par Bloomberg Finance L.P. et ses sociétés affiliées, y compris Bloomberg Index Services Limited (« Bloomberg »), Cohen & Steers Capital Management Inc., London Stock Exchange Group plc et les entreprises de son groupe (« LSE Group »), ICE Data Indices, LLC, ICE Benchmark Administration Limited, Jantzi Research Inc., Markit Indices Limited, Morningstar Inc., MSCI Inc., MSCI ESG Research et Bloomberg, NASDAQ OMX Group Inc., NYSE FactSet ou S&P Dow Jones Indices LLC. (« S&P »). Aucune de ces sociétés ne fait de déclaration quant à l'opportunité d'investir dans les FNB iShares. Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée n'est affiliée à aucune de ces sociétés. Le prospectus comprend une description détaillée de la relation restreinte que les sociétés entretiennent avec Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée et les FNB connexes, le cas échéant.

®/MC Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. iSHARES est une marque déposée de BlackRock, Inc. ou de ses filiales, utilisée sous licence. © 2024 Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée et RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. Tous droits réservés.