



POINT DE VUE SUR LA RÉPARTITION D'ACTIFS

Mark Schmeer, Président

Comité de répartition tactique d'actifs

Vue d'ensemble des classes d'actifs et des marchés

Économie — reprise pourrait surprendre favorablement au premier semestre

Un large éventail d'indicateurs continue de signaler la présence d'une reprise économique modérée en 2010, et nous nous attendons à ce que la performance réelle puisse dépasser l'estimation actuelle des analystes, soit un taux de croissance de 2 % à 3 %, la majeure partie de ce risque de hausse étant concentrée au premier semestre de l'année. Les banques centrales devraient commencer à signaler dans leurs communiqués la fin des mesures de relance monétaires après mars. La Réserve fédérale américaine a indiqué qu'elle ne prévoit pas agir dans un avenir proche, et on n'attend pas de réorientation avant juillet au plus tôt. Lorsque cela arrivera, on estime que les économies ayant pris moins de mesures de relance, comme celle de la zone euro, absorberont ce changement plus facilement que d'autres, l'économie américaine par exemple, qui a connu des mesures d'amorçage de pompe plus audacieuses. L'économie du Japon semble prête également à profiter cette année d'un plafonnement des gains réalisés par le yen.

Titres à revenu fixe — Perspectives positives à l'égard des titres à rendement élevé

Les obligations à rendement élevé demeurent l'un des rares secteurs intéressants de cette catégorie d'actifs. Les valeurs du Trésor ont enregistré une forte baisse à mesure que les rendements augmentaient au quatrième trimestre de 2009, et les obligations d'État

demeurent risquées à court et à long terme* car la fin des mesures de relance monétaires à l'échelle mondiale approche. La hausse supplémentaire attendue des taux des valeurs du Trésor fera plus qu'annuler les gains tirés d'un nouveau resserrement des écarts de taux de rendement des obligations de sociétés de qualité. Mais plusieurs écarts de taux des titres à rendement élevé pourraient se resserrer comparativement à leurs niveaux élevés actuels, ce qui semble impliquer une perspective économique plus sombre que ce que nous prévoyons.

Malgré l'aplanissement marginal attendu, on s'attend à ce que la courbe de rendement demeure accentuée à court terme*, les autorités monétaires cherchant à soutenir la rentabilité du secteur financier.

Actions — Perspectives négatives à court terme, mais il y a des zones de valeur

Le mouvement de redressement de l'an dernier et l'optimisme excessif actuel continuent de faire pencher le risque des cours des actions à la baisse. Une étude sur les actions américaines montre qu'une remontée des bénéfices après une récession, telle que celle qui est prévue actuellement, s'accompagne généralement d'une contraction marquée des multiples qui peut faire plus qu'annuler les gains attribuables aux bénéfices. On s'attend à ce que cette catégorie d'actifs soit très secouée ces 12 prochains mois, bien qu'il y ait des zones de valeur. Les actions à rendement élevé avec dividendes offrent une protection contre le risque de baisse, et on pourrait observer encore une fois, sur certains marchés comme celui du Canada, une hausse des dividendes distribués par les sociétés de premier ordre. Ailleurs, les actions japonaises pourraient surprendre favorablement cette

année, après avoir offert un des pires rendements de 2009. La forte remontée attendue de la rentabilité des sociétés et le fait que les actions japonaises, évoluant d'ordinaire de façon cyclique et généralement influencées par le momentum, aient pris du retard sur les autres actifs cycliques pendant la reprise l'an dernier, figurent parmi les facteurs favorables.

Marchés émergents — Perspectives négatives à court terme

Les marchés émergents ont connu une surperformance considérable en 2009, et les évaluations ont maintenant beaucoup progressé. Les titres sur ces marchés font maintenant l'objet d'un commerce saturé, marqué par le consensus, et nous sommes plutôt prudents.

Devises — Perspectives positives à court terme à l'égard du dollar canadien, négatives à l'égard du yen

Les données fondamentales économiques et financières devraient continuer de favoriser le dollar canadien à court terme, même si les gains enregistrés par rapport au dollar américain seront moins marqués qu'en 2009. On s'attend à ce que le yen s'affaiblisse à court terme, en raison pour une part de la consolidation du billet vert et pour une autre part des changements d'orientation de la Banque du Japon.

Produits de base — Hausse suivant la croissance économique

On prévoit que, de manière générale, les prix des produits de base seront bien soutenus par la reprise actuelle de l'activité économique au premier semestre de 2010.

FPI — Perspectives neutres à court terme, positives à long terme

On estime que les données fondamentales du secteur continueront de s'affaiblir en 2010, mais les prix devraient trouver appui dans l'orientation des investisseurs en 2011-2012, au moment où la reprise de la demande devrait se heurter à la pénurie prévue de nouveaux logements et faire monter les évaluations.

* « Court terme » < 6 mois, « Long terme » ≥ 6 mois

Gestion des placements mondiaux MFC^{MD} (« GPM MFC ») est la division de gestion de l'actif de la Société Financière Manuvie. Le groupe diversifié de sociétés et sociétés apparentées de GPM MFC offre des solutions complètes de gestion de l'actif pour les investisseurs institutionnels, les fonds d'investissement et les individus sur des marchés clés à travers le monde. Cette expertise en matière d'investissement englobe une gamme complète de classes d'actifs, y compris les actions, les titres à revenu fixe et les investissements alternatifs comme le pétrole et le gaz, l'immobilier, le bois d'œuvre, les terres agricoles, de même que les stratégies d'affectation de l'actif. GPM MFC a des bureaux de placement aux États-Unis, au Canada, au Royaume-Uni, au Japon, à Hong Kong et partout en Asie. Pour de plus amples renseignements concernant GPM MFC, consultez www.mfcglobal.com. Gestion des placements mondiaux MFC^{MD}, Manuvie et le logo sont des marques déposées de La Compagnie d'assurance-vie Manufacturers et sont utilisées par celle-ci et par ses sociétés apparentées, y compris la Société Financière Manuvie.

Les opinions exprimées sont celles de Gestion des placements mondiaux MFC^{MD} en date de janvier 2010 et sont sujettes à changement en fonction de la conjoncture du marché et d'autres conditions. Elles peuvent différer de celles des autres groupes de GPM MFC qui se servent de philosophies de placement différentes. Les informations présentées dans le présent document, y compris les énoncés concernant les tendances des marchés financiers, sont fondées sur la conjoncture du marché, laquelle varie ; elles peuvent changer à la suite d'événements ultérieurs touchant le marché ou pour d'autres motifs. GPM MFC décline toute responsabilité de mettre à jour ces renseignements. Tous les aperçus et commentaires sont de nature générale et d'intérêt courant. Bien qu'utiles, ces aperçus ne peuvent se substituer à des conseils fiscaux, financiers et juridiques professionnels. Les clients devraient demander des conseils professionnels adaptés à leur situation particulière. Ni la Financière Manuvie, ni Gestion des placements mondiaux MFC^{MD}, ni aucun de leurs représentants ou sociétés apparentées ne fournissent de conseils fiscaux, financiers ou juridiques. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Le présent document a été préparé à titre informatif seulement et ne constitue ni une offre ni une invitation à quiconque, de la part de GPM MFC, à acheter ou à vendre un titre, non plus qu'il n'indique une intention de réaliser une opération dans un fonds ou un compte géré par GPM MFC.