



# 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 – La vigueur semble concentrée dans la première moitié de l'année; l'inflation est modérée**

Il semble de plus en plus probable que la reprise surprenne par sa vigueur au début de 2010 étant donné que l'élan semble plus fort qu'on ne le croyait en général. La reconstitution des stocks et les dépenses de consommation aux États-Unis pourraient avoir fait grimper à plus de 6% le PIB au quatrième trimestre. Cependant, les données ne sont pas uniformément positives, et les indicateurs avancés dans certaines parties du monde ont montré des signes précurseurs d'incertitude. Il semble peu probable que le redressement ne prenne tout au moins une pause, bien que la possibilité d'un fléchissement réel soit maintenant écartée.

Il est peu probable que l'inflation devienne une préoccupation au cours des prochains mois. Si elle se manifeste, il est fort probable que ce sera dans les marchés émergents qui ont à peine connu un ralentissement, comme la Chine. Nous ne voyons aucune raison de nous attendre à ce qu'elle s'installe dans les économies développées compte tenu de leur énorme surplus de capacité. La plupart des banques centrales des pays développés devraient maintenir leur taux d'intérêt au moins jusqu'en juillet.

### **Titres à revenu fixe – Perspectives positives à l'égard des titres d'emprunt à rendement élevé, et négatives à l'égard des obligations de bonne qualité et des obligations d'État**

Plusieurs facteurs rendent les obligations à rendement élevé plus intéressantes par rapport à celles des autres secteurs du marché obligataire et aux autres classes d'actifs. Les écarts demeurent bien au-delà des moyennes historiques et peuvent se resserrer davantage que ceux des autres obligations de sociétés. Le rendement élevé et la courte durée de ces titres signifient que leur rendement global sera maintenu si les taux des obligations d'État augmentent comme prévu en 2010. Enfin, les signaux d'ordre technique des obligations à rendement élevé sont positifs.

Il est difficile de prévoir quand la hausse du rendement des obligations d'État se produira, mais il est probable qu'elle surviendra d'ici au milieu de l'année, puisque les marchés commencent à prévoir un resserrement de la politique monétaire. Nous nous attendons à ce que les obligations de bonne qualité en subissent les contrecoups étant donné que leurs prix sont plus sensibles au rendement des obligations d'État que ceux des obligations à rendement élevé.

### **Actions – Perspectives négatives à court terme**

Au moment où la reprise économique s'installe, l'amélioration de la rentabilité des sociétés ne se résume plus seulement aux quelques titres cycliques d'il y a six mois, mais concerne maintenant un groupe beaucoup plus vaste du marché. Néanmoins, nous demeurons persuadés que l'effet combiné de l'excès

d'optimisme, de la forte reprise de l'année dernière et des multiples contractions prévues cette année laisse entrevoir des perspectives volatiles pour cette classe d'actifs en 2010. Nous prévoyons l'accroissement des vents contraires à mesure que nous nous approchons de la mi-année, et les conjectures se multiplient au sujet du retrait imminent des mesures de relance mondiales. Toutefois, les actions demeurent sous-évaluées sur le plan historique comparativement aux autres classes d'actifs, et nous nous attendons à ce qu'elles enregistrent un excellent rendement au cours des prochaines années.

### **Marchés émergents – Perspectives négatives à court terme**

Nous sommes d'avis que les analystes sont trop optimistes relativement à ces marchés, qui, malgré de solides considérations fondamentales, demeurent plus exposés aux risques que les marchés développés. Cependant, cette confiance pourrait être ébranlée étant donné qu'il est de plus en plus reconnu que d'autres marchés émergents connaissent la même dégradation de leur situation budgétaire que des marchés comme la Grèce et l'Islande.

### **Devises – Perspectives positives à court terme à l'égard des monnaies marchandises et des monnaies dépendantes du commerce; préférence accordée au dollar américain, plutôt qu'à la livre sterling ou au yen**

Stimulée par la reprise économique mondiale, la vigueur actuelle des monnaies marchandises, comme le dollar australien et le dollar canadien, devrait se poursuivre en 2010. Les devises qui dépendent de la reprise du commerce mondial, comme le won, devraient également faire montre de vigueur. Nous prévoyons que le dollar américain grimpera par rapport aux autres devises importantes en raison des premiers signes d'un resserrement de la politique monétaire, et particulièrement par rapport au yen, en raison des efforts déployés par le gouvernement japonais pour renverser l'appréciation observée l'an dernier.

### **Produits de base – Perspectives positives à court terme allant de pair avec la croissance économique**

Les prix des produits de base devraient demeurer bien appuyés par la remontée de l'activité économique jusqu'à la mi- 2010.

### **FPI – Perspectives neutres à court terme et positives à long terme**

Les considérations fondamentales devraient continuer de s'affaiblir en 2010, mais les prix devraient être soutenus puisque les investisseurs pensent déjà à 2011-2012, moment où la demande accrue devrait se heurter à la pénurie prévue de nouveaux logements, ce qui fera augmenter leur valeur.

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

Gestion des placements mondiaux MFCMD («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](http://www.mfcglobal.com). Gestion des placements mondiaux MFCMD, 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 MFCMD 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 MFCMD, 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.