



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 — Décélération de la reprise

Bien que de nombreux indicateurs économiques continuent de surprendre par leur vigueur, ils confirment également la décélération de la reprise. Nous continuons à nous attendre à ce que les données se dégradent à l'automne en raison du cycle de ralentissement économique qui s'installe.

Même si l'univers des placements est devenu plus favorable aux éléments d'actifs risqués pour les prochains mois, la dégradation de la conjoncture économique se traduit en général par des marchés financiers volatils, ce qui devrait favoriser un positionnement défensif à l'égard du risque après août.

Titres à revenu fixe — Récent assouplissement des contraintes de liquidité et des conditions de crédit

L'élargissement des écarts de swaps sur défaillance de crédit qui a accompagné la récente correction semble avoir culminé, ce qui signale l'amélioration de la liquidité et le renouvellement de l'appétit pour le risque de crédit. Nous pouvons nous attendre à ce que les écarts de crédit reviennent à la normale (se resserrent) au cours des prochains mois. Par la suite, le maintien ou l'élargissement à nouveau des écarts dépendra de l'ampleur du ralentissement économique prévu.

Il reste des occasions à court terme* d'ajouter de la valeur sur les marchés de la dette publique des pays

développés moins risqués étant donné que les marchés continuent d'intégrer dans les cours les signes de ralentissement de la reprise et révisent à la baisse les prévisions antérieures de resserrement agressif de la politique monétaire à compter de la fin de 2010.

Actions — Les gains réalisés au cours de l'été pourraient avantager l'Europe

Les marchés boursiers semblent en général prêts à tirer profit d'ici la fin de l'été de l'appétit renouvelé pour le risque et de la reprise continue de la rentabilité des sociétés. Le marché européen, en particulier, pourrait tirer profit de sa récente sous-performance par rapport aux autres marchés développés et d'une stabilisation éventuelle de l'euro.

Marchés émergents — Les marchés émergents devraient afficher d'excellents rendements s'il y a remontée

Ayant été liquidées plus massivement en raison de la récente aversion pour le risque, les actions des marchés émergents devraient enregistrer des rendements supérieurs à ceux de leurs pendants développés s'il y a remontée imminente.

Devises — L'appétit renouvelé pour le risque pourrait avantager les monnaies marchandises, comme l'euro

La toile de fond maintenant propice aux placements dans les actifs risqués devrait faire s'apprécier les devises tributaires de la reprise, comme les monnaies marchandises telles que le dollar canadien et le dollar australien. L'euro pourrait également tirer profit de la confiance accrue et des mesures prises en vue de stabiliser cette monnaie.

Produits de base — Perspectives positives à l'égard des produits de base tributaires de la demande mondiale

Ces éléments d'actifs devraient tirer profit de l'expansion économique en cours (quoique ralentie), de l'appétit renouvelé pour le risque et de la stabilisation du dollar américain, dans lequel bon nombre sont libellés. La hausse récente du prix de l'or pourrait s'interrompre étant donné que l'aversion répandue pour le risque s'est modérée pour l'instant, ce qui stimule la demande pour l'or.

FPI — Perspectives positives en raison de l'apaisement des inquiétudes relatives à la liquidité

Les FPI tirent également profit de toute augmentation de la tolérance à l'égard du risque étant donné que les contraintes de liquidité, auxquelles le marché immobilier est si sensible, s'assouplissent habituellement dans une telle conjoncture.

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

Gestion des placements mondiaux MFC (« GPM MFC Canada ») est une division d'Elliott & Page Limited, une société constituée en vertu des lois de l'Ontario. 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 Placements mondiaux 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. Placements mondiaux 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 Placements mondiaux 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 juin 2010 et sont sujettes à changement en fonction de la conjoncture du marché et d'autres conditions. 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. Placements mondiaux 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 Placements mondiaux 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 Placements mondiaux MFC.