



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 — Le geste de la Chine à l'égard de sa monnaie soutient la reprise, mais la décélération reste entière

Le geste de la Chine visant à permettre à sa monnaie, le renminbi (yuan), de s'apprécier montre qu'elle a confiance en la vigueur de son économie nationale et qu'elle est par conséquent optimiste à l'égard de la reprise économique mondiale. Cependant, les indicateurs dans le monde continuent de montrer que la reprise décélère, et nous continuons de nous attendre à ce que les données se dégradent à l'automne.

Même si les indicateurs de risque signalent actuellement une conjoncture positive qui pourrait durer plusieurs semaines, le cycle de ralentissement économique qui s'installe est en général accompagné d'une volatilité accrue des marchés. Nous privilégions un positionnement défensif dans l'ensemble, le risque supplémentaire n'étant ajouté qu'à la marge.

Titres à revenu fixe — Sentiment positif à l'égard de la liquidité et du crédit

Les indicateurs continuent de confirmer l'amélioration de la liquidité et le renouvellement de l'appétit pour le risque de crédit. De nombreux écarts de crédit demeurent proches de leurs récents sommets et laissent place à un resserrement d'ici la fin de l'été.

Un autre indicateur de l'appétit renouvelé pour le risque est que les écarts de swaps sur défaillance de

crédit souverain des marchés émergents se resserrent également.

Actions — Perspectives positives jusqu'à la fin de l'été

Notre mesure la plus globale de l'environnement des risques tactiques vient tout juste d'amorcer une tendance à la hausse qui devrait nous mener jusqu'à la fin de l'été. Cette tendance devrait être favorable aux éléments d'actifs plus risqués, tels que les actions et les marchés ayant affiché de piètres rendements. Les actions de l'indice S&P 500 demeurent bon marché par rapport aux moyennes mobiles à long terme. Les marchés de la zone euro pourraient aussi enregistrer des résultats relativement bons en raison d'une correction des positions encore survendues dans les actifs libellés en euros.

Marchés émergents — Perspectives positives à l'égard du mouvement de change de la Chine et de l'appétit renouvelé pour le risque

La décision de la Chine relativement au renminbi est positive pour les considérations fondamentales de nombreux marchés émergents – en particulier en Asie – étant donné que ces marchés tendent à réaliser des excédents commerciaux avec la Chine. Ces marchés présentant un bêta plus élevé devraient enregistrer des rendements supérieurs à ceux de leurs pendants développés s'il y a remontée.

Devises — Perspectives positives à l'égard du renminbi, de l'euro et des monnaies marchandises

Nous nous attendons à ce que le renminbi s'apprécie de 2 % à 4 % par rapport au dollar américain au

cours des douze prochains mois. L'euro devrait également continuer sa remontée par rapport aux récents creux, les investisseurs couvrant ce qui représente actuellement des positions nettes courtes très élevées. L'appétit renouvelé pour le risque devrait soutenir la fuite continue vers les monnaies marchandises comme le dollar canadien, qui tire également profit du fait qu'il est attendu que le Canada continuera d'augmenter ses taux d'intérêt.

Produits de base et FPI — Perspectives positives à l'égard du renouvellement de l'appétit pour le risque et de l'amélioration de la liquidité

La demande pour ces éléments d'actifs est stimulée lorsque l'appétit pour le risque est en hausse et que la liquidité s'améliore.

* « 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 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.