



POINT DE VUE SUR LA RÉPARTITION TACTIQUE D'ACTIFS

Don Rich

**Responsable du Comité de répartition
tactique d'actifs**

Les indicateurs des marchés et de l'économie continuent de se dégrader. Malgré la volatilité récente, cependant, on n'attend pas de correction de grande envergure avant la fin du quatrième trimestre ou le début du Nouvel An. Entre-temps, nous nous servons des mouvements de redressement pour atténuer le risque dans nos portefeuilles.

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

Économie – Elle devrait continuer de surprendre défavorablement

Les statistiques sur les nouvelles économiques inattendues, bien que positives dans l'ensemble, continuent de se dégrader à mesure qu'augmente la proportion des nouvelles inattendues négatives, de conserve avec le ralentissement de la reprise. L'équipe de répartition tactique d'actifs estime qu'il convient de réduire son exposition aux risques, parce que nous nous attendons à ce que les données économiques continuent de décevoir à court terme*. En tant que stimulant économique, la reconstitution des stocks à l'échelle mondiale a terminé son cours, et rien ne laisse à penser que les importantes dépenses en capital, ou encore la croissance de l'emploi et de la consommation, permettront de combler le vide. Nous prévoyons également que la Chine surprendra défavorablement car son économie ralentira en réaction à la baisse de la demande mondiale et car les autorités de ce pays tentent de dégonfler la bulle immobilière qui perdure.

Titres à revenu fixe – Perspectives négatives à l'égard des titres à rendement élevé, neutres à l'égard des titres de premier ordre

Bien qu'ils aient réussi à éviter les ventes massives plus tôt cette année en raison de leur forte corrélation avec une économie américaine alors engagée dans la reprise, les obligations à rendement élevé ne devraient pas être immunisées contre les futures mesures d'atténuation des risques de portefeuille maintenant que la reprise de l'économie américaine ralentit.

Le haut de gamme de la structure financière semble plus sûr. Les titres de créances de sociétés de qualité devraient au moins garder leur valeur à court terme, alors que les obligations d'État pourraient enregistrer des gains, selon la gravité du ralentissement économique.

Actions – Perspectives négatives ; passage aux valeurs sous-évaluées et à revenu élevé

Les opérations volatiles et sans direction devraient se poursuivre jusqu'en octobre, et les investisseurs pourraient dans l'intervalle réduire leur risque de portefeuille en achetant de façon sélective des actions sous-évaluées ou offrant un rendement en dividendes solide et attrayant. Sur le plan géographique, on s'attend à ce que les actions américaines profitent d'une demande d'actifs libellés en dollars américains provoquée par la fuite des capitaux vers la qualité.

Marchés émergents – Perspectives négatives en raison de la sensibilité à un ralentissement et de l'atténuation des risques dans les portefeuilles

Les indicateurs tactiques des actions des marchés émergents, qui tendaient vers le haut jusqu'à la fin

juin, sont maintenant en train de se dégrader. Cela est compatible avec la forte surperformance de ces marchés l'an dernier et avec leur sensibilité à l'essoufflement de la demande mondiale et à l'impopularité du risque.

Devises – Perspectives positives à l'égard du dollar américain en raison de la fuite des capitaux vers la qualité

On s'attend à ce que le dollar américain s'apprécie à court terme. Le dollar canadien a peut-être aussi enregistré une hausse de la demande dernièrement en tant que monnaie-refuge, bien que sa relation étroite avec les produits industriels puisse lui nuire pendant un ralentissement.

Produits de base – Perspectives négatives en raison de l'affaiblissement de la demande mondiale

Nous nous attendons à ce que les prix des produits industriels fléchissent davantage, en même temps que la demande. Les marchés du pétrole demeurent solides, mais risquent maintenant de fléchir. Cependant, le marché de l'or, un métal refuge peu risqué, pourrait connaître une certaine vigueur au cours du ralentissement.

* « 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 d'août 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.

FPI – Perspectives neutres, les données fondamentales solides équilibrant la performance

Ce marché est toujours le plus performant depuis le début de l'année, soutenu en partie par les investisseurs obligataires nerveux qui sont attirés par les revenus élevés et peut-être à la hausse que versent les FPI. L'activité dans le secteur est modeste, mais les bilans sont sains.