



POINT DE VUE SUR LA RÉPARTITION TACTIQUE D'ACTIFS

Don Rich

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

Selon les prévisions à court terme, les éléments d'actifs risqués se redresseront pendant trois à six semaines pour ensuite se replier. Les gains réalisés sur le marché ou tout signe montrant que le creux est atteint ne devraient pas durer. Nous saisissons les occasions et réduisons l'exposition aux risques des portefeuilles avant une correction majeure prévue plus tard, au quatrième trimestre ou au début de l'année prochaine.*

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

Économie — L'économie devrait continuer de surprendre par sa faiblesse

L'équipe de répartition tactique d'actifs continue de s'attendre à des données économiques décevantes à court terme et est d'avis que toute hausse de la valeur des éléments d'actifs devrait être mise à profit en réduisant l'exposition aux risques. Bien que certains indicateurs puissent sembler atteindre leur niveau plancher au cours des prochaines semaines, nous prévoyons qu'il ne s'agira que d'une pause avant qu'ils ne fléchissent davantage à la fin de 2010 ou au début de 2011. Le secteur manufacturier devrait se contracter encore au cours des prochains mois, après que le cycle de reconstitution des stocks mondiaux sera épuisé, et le marché de l'habitation aux États-Unis frôle également un « double creux ». Même si l'indice des directeurs d'achats chinois a surpassé les prévisions en août, il indique encore un ralentissement de la croissance mondiale.

Nous continuons cependant de considérer comme faible l'éventualité que l'économie en général se contracte davantage.

Titres à revenu fixe — Perspectives négatives à l'égard des obligations à rendement élevé et neutres à l'égard des obligations de qualité

Les obligations à rendement élevé ont bien tenu le coup en raison de leur lien avec une économie américaine alors en voie de redressement. Maintenant que les États-Unis subissent un ralentissement, les obligations à rendement élevé sont vulnérables, même si une liquidation réelle pourrait prendre de trois à quatre mois à se concrétiser.

Il semble plus prudent de renforcer la structure du capital. Il est probable que les titres d'emprunt de sociétés de qualité conserveront au moins leur valeur à court terme, et les obligations d'État pourraient enregistrer des gains, selon la gravité du ralentissement économique.

Actions — Perspectives négatives ; les rendements reflètent le risque croissant

Beaucoup d'importance a été accordée aux évaluations intéressantes des actions, en fonction du ratio bénéfice/cours. Nous sommes d'avis que le rendement sur les actions, qui, aux États-Unis, rivalise maintenant avec celui des obligations à rendement élevé, deviendra plus intéressant maintenant étant donné que les marchés devront intégrer dans les cours une dégradation accrue de la conjoncture. Les actions américaines pourraient fléchir, chute qui serait amortie par la demande pour les actifs libellés en dollars américains ayant qualité de « valeur refuge ».

Marchés émergents — Perspectives négatives en raison de la sensibilité au ralentissement et de la réduction de l'exposition aux risques des portefeuilles

Ces marchés sont sensibles à l'affaiblissement de la demande mondiale et de l'appétit pour le risque. Comme la Chine est le baromètre parmi ces marchés, ceux-ci devraient réagir particulièrement fortement à tout résultat négatif inattendu lié à la demande extérieure de ce pays.

Devises — Perspectives positives à l'égard du dollar américain en raison de la fuite vers les titres de qualité

Le dollar américain pourrait bénéficier d'un court répit après sa récente montée en flèche, mais il devrait s'apprécier à court terme, la dégradation de la conjoncture économique et du marché stimulant la demande pour les actifs ayant qualité de « valeur refuge ».

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

Le secteur des produits industriels risque de se replier davantage. Par exemple, les stocks de cuivre ont chuté au deuxième trimestre, mais demeurent proches de leur sommet historique. Le prix du pétrole s'est maintenu au-dessus de 70 \$ le baril, mais l'automne est la saison basse. Le sous-secteur aurifère est exceptionnel et pourrait tirer profit de la hausse de l'aversion pour le risque.

FPI — Perspectives neutres étant donné que les solides considérations fondamentales compensent la sous-performance

Ce marché demeure celui ayant enregistré le meilleur rendement depuis le début de l'année, soutenu en partie par les investisseurs obligataires nerveux attirés par les distributions élevées et éventuellement à la hausse offertes par les FPI. L'activité sectorielle est tempérée, mais les bilans sont sains.

* « 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 septembre 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.