

Fascicule sur les placements



Portefeuilles équilibrés à gestion active - T2 2017

Contenu

Perspectives économiques
Perspectives sur les catégories d'actif

Paul English, MBA, CFA – Vice-président principal, Placements

Tara Proper, CFA – Vice-présidente adjointe, Marché des capitaux

Derek Vinke, CFA – Vice-président adjoint, Placements quantitatifs et risques du portefeuille

Darrin Webley, CFA – Directeur, Placements privés

Sylvia Vyrostko, MBA - Directrice et gestionnaire du portefeuille de crédit aux entreprises

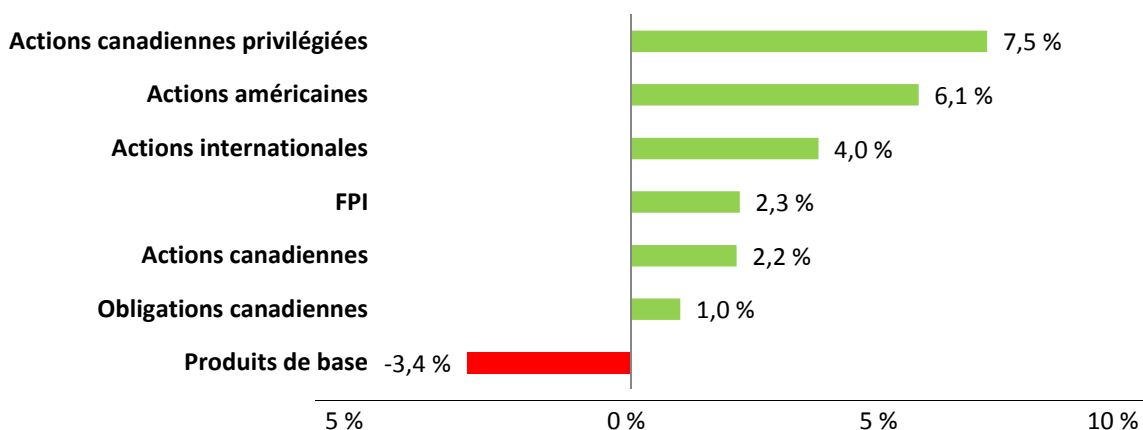
Kevin Osborne, MBA, CFA – Gestionnaire du portefeuille de titres à revenu fixe

David Irwin, MBA – Directeur et gestionnaire du portefeuille d'actions

Ryan Laird, MBA – Analyste principal, Crédit d'entreprise



Rendement des catégories d'actif - T1 2017*



Source : Bloomberg, au 31 mars 2017

* Produits de base = indice des produits de base Thomson Reuters, actions privilégiées canadiennes = indice RT des actions privilégiées S&P/TSX, actions internationales = indice MCI-EAEO, actions américaines = indice de rendement global S&P 500, obligations canadiennes = indice d'obligations souveraines et de sociétés canadiennes Bloomberg, FPI = indice de rendement global de pays développés FTSE NAREIT

Perspectives économiques

Canada (positionnement neutre)

- Nos attentes générales par rapport à la croissance au cours des douze prochains mois se chiffrent à 2 % en présentant des risques à la baisse plus grands que les risques à la hausse.
- Même si les risques à la baisse demeurent considérables, l'économie canadienne a été étonnamment favorable jusqu'à présent en 2017. En ce qui concerne la contribution à la croissance du PIB total, nous croyons que les secteurs gouvernemental et de la consommation maintiendront la croissance économique dans les mois à venir.
- On s'attend à ce que le consommateur canadien soit le plus grand contributeur, même si les risques à la baisse sont prédominants. Notamment, le taux d'endettement par rapport au revenu disponible a atteint un sommet record de 167,3 % au dernier trimestre de 2016. La valeur nette a augmenté de 7,4 % d'une année à l'autre pour atteindre un sommet record de 10,3 mille milliards de dollars; une bonne partie de cette croissance est attribuable au marché immobilier qui, à notre avis, s'atténuera à l'approche de la fin de l'année 2017.
- La Banque du Canada va probablement continuer à maintenir les taux d'intérêt au niveau actuel. Le centre d'attention demeure l'inflation. Bien que l'inflation globale devrait augmenter en raison du grand rebondissement des prix du pétrole depuis l'an dernier, la Banque du Canada centrera son attention sur l'inflation fondamentale qui demeurera faible au cours de l'année. La banque centrale se concentre sur les risques que présente le marché de l'habitation tout en observant de très près le niveau d'endettement élevé des consommateurs et fera preuve de prudence en évitant une succession rapide de hausses de taux.



États-Unis (positionnement neutre)

- L'économie américaine connaîtra une croissance d'environ 2,25 % en 2017 qui sera stimulée, encore dans ce cas-ci, par les consommateurs. Les dépenses fiscales ne seront pas à la hauteur des attentes actuelles des marchés et la confiance actuelle des entreprises et des consommateurs est menacée par un ressac, compte tenu du poids de l'impasse politique.
- Les trois premiers mois de M. Trump en fonction ont démontré qu'il souhaite donner suite aux promesses de sa campagne. Toutefois, la lutte récente de l'abrogation de l'Obamacare met en évidence l'écart existant au sein du parti républicain, son propre parti, et ne présage rien de bon pour un accord opportun sur la réforme fiscale et les dépenses d'infrastructures. Ajoutons à cela la polarisation manifeste de l'autre côté et la coopération bipartite semble peu probable.
- L'évolution de la relance budgétaire sera un processus plutôt laborieux et l'élan économique qui en résultera ne se fera sentir qu'en 2018 ou même plus tard.

Perspectives sur les catégories d'actif

Obligations d'État (positionnement neutre)

- Au cours de la prochaine année, nous anticipons que les taux de 10 ans augmenteront légèrement au Canada, mais moins que les taux des États-Unis. Au Canada, les taux à plus court terme devraient rester faibles selon la politique de la banque centrale canadienne avec un taux de 10 ans entraîné à la hausse par les taux américains.
- La réforme politique de l'administration Trump a exercé la plus grande et unique influence sur les obligations nord-américaines; pourtant, à la fin du premier trimestre, les rendements demeuraient dans une fourchette de négociation assez étroite pendant que le rallye de Trump reprenait son souffle.
- La politique budgétaire américaine demeure un catalyseur potentiel aux rendements plus élevés, même si nous croyons que le mouvement à la hausse sera atténué par les défis toujours existants à faire avancer ces politiques.
- Les risques déflationnistes nord-américains se sont largement estompés; les produits de base ont repris de plus belle, mais les perspectives en ce qui a trait au pétrole demeurent incertaines. De plus, les risques d'inflation à la hausse sont moins élevés selon la réforme politique aux États-Unis au cours du trimestre.
- Nous nous attendons à ce que le contexte de risque demeure stable; le protectionnisme demeure cependant le plus grand risque, suivi du secteur financier italien, des élections françaises et du Brexit.
- La divergence des politiques monétaires du Canada et des États-Unis reste un sujet d'actualité. La Réserve fédérale américaine poursuit la voie d'un resserrement progressif qui risque d'être plus rapide, tandis que la Banque du Canada se retient pour une période prolongée. Le rendement des obligations souveraines des marchés est toujours intéressant du point de vue mondial.
- Le mouvement sur le marché de la dette souveraine continue à montrer de la vigueur.



- Alors que la politique monétaire est généralement moins accommodante, la Banque centrale européenne (BCE) continue de stimuler l'économie à un rythme plus lent, la Banque du Japon semble déterminée à maintenir sa politique monétaire agressive et la Banque d'Angleterre est confrontée au dilemme d'une inflation élevée combinée à une croissance plus faible.
- Les tendances à plus long terme du monde développé au désendettement et à la situation démographique défavorable continueront de maintenir de bas taux d'intérêt par rapport aux normes historiques. En conséquence, le marché canadien des titres à revenu fixe connaîtra des rendements à la hausse sous l'influence des rendements des bons du Trésor américain en raison de facteurs fondamentaux plus solides, d'une inflation à la hausse et d'une politique monétaire moins accommodante.

Obligations de sociétés (positionnement positif)

- Nous prévoyons une amélioration de la croissance du PIB, des prix plus fermes des produits de base et des rendements obligataires plus élevés tout au long de 2017, ce qui devrait aider les obligations de sociétés à continuer de faire belle figure.
- Les données fondamentales des sociétés demeurent stables, même si les banques centrales représentent de moins en moins un vent arrière. Au cours des douze prochains mois, il importera de nous orienter vers les segments de marché qui peuvent donner un bon rendement dans cet environnement.
- Tant et aussi longtemps que la croissance économique et le resserrement des banques centrales demeurent graduels, l'environnement pourra sans doute appuyer les obligations de sociétés. Cependant, l'ascension trop rapide des taux d'intérêt pourrait avoir des répercussions défavorables sur l'économie qui conduiraient à la prochaine phase de ralentissement du cycle de crédit.
- D'un point de vue plus technique, la demande d'obligations de sociétés demeure en force et les émissions devraient être moins élevées qu'en 2016; par conséquent, cela favorisera les prix. Le Canada continue de tirer avantage d'un marché liquide, d'émetteurs importants aux positions concurrentielles et solides dans leurs marchés, d'une gamme de secteurs dans lesquels investir et d'émetteurs à l'échelle du crédit.
- En outre, depuis le début de l'année, les agences de notation voient le marché d'un meilleur œil, en observant les notations migrer vers une direction plus positive.
- Compte tenu d'un contexte économique solide et d'un point de vue technique positif du marché obligataire, notre positionnement à l'égard des obligations de sociétés demeure positif pour les douze prochains mois.

Actions (positionnement positif)

- Même si les marchés sont onéreux comparativement aux niveaux historiques et par rapport aux obligations, les actions représentent la catégorie d'actif la moins chère. En se fondant sur ce fait, ce marché pourrait continuer d'attirer des flux d'investissement positifs.



- Les marchés restent élevés sur une variété de points, en particulier, les ratios cours-bénéfices (C/B) dont les cours de négociation atteignent de sommets sur plusieurs années. Bien qu'ils ne soient pas généralement vus comme un bon indicateur de synchronisation du marché, les ratios C/B nous donnent une bonne idée d'une occasion d'un potentiel de rendement à l'avenir. Ainsi, plus ils sont élevés, plus on doit s'attendre à des rendements futurs faibles.
- L'incertitude reste élevée sur les marchés et semble prendre de l'ampleur, surtout en présence des risques politiques croissants. Aux États-Unis, l'activité de relance de M. Trump est en jeu après une reprise postélectorale de 10 %, les investisseurs attendent de voir les développements à Washington.
- Le Canada a tout à gagner d'une économie américaine vigoureuse, mais apporte un profil de risque différent compte tenu de la composante de l'énergie qui permet d'envisager qu'elle contribue à 50 % des bénéfices de l'indice composé S&P/TSX.
- En considérant les déséquilibres persistants de l'offre et de la demande au sein du marché pétrolier, nous emploierons une approche plus tactique par rapport au Canada, et ce, jusqu'à ce que nous soyons en mesure d'y voir plus clair que la production de gaz de schiste des États-Unis et de l'OPEP puisse trouver l'équilibre.
- Les actions internationales restent toujours la région la plus intéressante. L'Europe semble connaître un redressement de la rentabilité par rapport aux États-Unis et, par conséquent, les actions internationales représentent pour nous de meilleures perspectives que les États-Unis et le Canada. Pendant que le portrait politique européen offre un contexte de risque élevé, les investisseurs ont été bien dédommagés en prenant des risques devant l'incertitude politique qui pourrait se prolonger dans les douze prochains mois.
- Nos perspectives favorables à l'égard des actions internationales comprennent le Japon, eu égard au contexte économique amélioré et au solide appui de la Banque du Japon.
- Somme toute, nous adoptons une position positive sur les actions, vu le contexte économique décent combiné aux bas taux d'intérêt qui font paraître les actions moins chères que ne l'indiquent les ratios C/B.

FPI (positionnement positif)

- Notre positionnement quant aux FPI demeure dans le territoire neutre à positif, comme expliqué dans notre stratégie annuelle précédente.
- Du point de vue historique, les FPI ont enregistré de solides résultats en affichant un rendement annuel moyen de 10,8 % de 2002 à 2016, dont seulement deux ans de rendements négatifs (soit 2007 et 2008) et en surpassant celui de l'indice S&P 500 pendant 11 ans au cours de ces 15 années.
- De plus, ils assurent un rendement de 1,5 % de plus que les Bons du Trésor américain de 10 ans et de 2 % de plus que le rendement de dividendes de l'indice S&P500. Les FPI se négocient également à escompte par rapport à leur valeur liquidative, et il en est ainsi depuis la fin d'octobre; par conséquent, ils offrent la possibilité d'une bonne valeur.



- En nous appuyant sur le contexte économique décent, le bon rendement historique par rapport à l'indice S&P 500 et les bonnes distributions, nous maintenons notre positionnement positif à l'égard des rendements des FPI au cours des douze prochains mois.

Positionnement du portefeuille

Catégorie d'actif	3/31/2017	12/31/2016
Liquidités	neutre	neutre
Obligations d'État	neutre	neutre
Obligations de sociétés	neutre	neutre
Actions	neutre	neutre
<i>canadiennes</i>	neutre	neutre
<i>américaines</i>	neutre	neutre
<i>internationales</i>	neutre	neutre
Marché immobilier mondial	neutre	neutre

Philosophie de placement du groupe gestion d'actifs de l'Équitable

La philosophie de placement du groupe Gestion d'actifs de l'Équitable adopte une approche de répartition de l'actif qui est différente de l'approche courante du processus de sélection des titres en ce qui a trait à la gestion de l'actif. Pour nous guider dans nos décisions concernant la catégorie d'actif, nous utilisons une approche macroéconomique descendante qui, selon nous, minimise les risques et maximise les rendements parmi toute la gamme de catégories d'actif. Notre expérience en matière d'assurance propose une approche prudente quant à la génération de rendement favorisant la croissance du capital des clients de façon sécuritaire et responsable.

* Les positionnements négatif, neutre et positif représentent les perspectives courantes et non les perspectives d'une année entière.

Préparé à titre informatif seulement et ne constitue pas un avis juridique, fiscal, financier ou autre avis professionnel.

Tout énoncé de cette présentation qui n'est pas basé sur des faits historiques constitue un énoncé prévisionnel. Ces énoncés prévisionnels sont fondés sur le meilleur jugement de la gestionnaire ou du gestionnaire de portefeuille à ce jour, sur ce qui pourrait se réaliser à l'avenir. Cependant, les énoncés prévisionnels sont assujettis à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses, et sont fondés sur les opinions et points de vue actuels du gestionnaire de portefeuille. C'est pourquoi les résultats réels des événements peuvent être considérablement différents des points de vue exprimés. De plus, les points de vue, les opinions et les hypothèses peuvent subséquemment changer selon les renseignements inconnus, ou pour toute autre raison. L'Assurance vie Équitable du Canada^{MD} n'a pas l'obligation de mettre à jour les renseignements prévisionnels contenus dans le présent document. La lectrice ou le lecteur est avisé de considérer soigneusement ces renseignements ainsi que d'autres facteurs et de ne pas se fier indûment aux énoncés prévisionnels. Les placements peuvent apprécier ou déprécier et sont investis au risque de l'investisseuse ou de l'investisseur. Les valeurs de placement fluctuent fréquemment et le rendement du passé n'est pas indicatif du rendement futur. Il est recommandé d'obtenir un avis professionnel avant qu'une investisseuse ou un investisseur ne s'engage dans une stratégie de placement.

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

^{MC} et ^{MD} indiquent une marque de commerce et une marque déposée de L'Équitable, compagnie d'assurance vie du Canada.

© L'Équitable, compagnie d'assurance vie du Canada. Toute reproduction de cette publication sans le consentement de son auteure ou auteur est interdite. Tous droits réservés.