

Fascicule sur les placements



Portefeuilles équilibrés à gestion active - T3 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

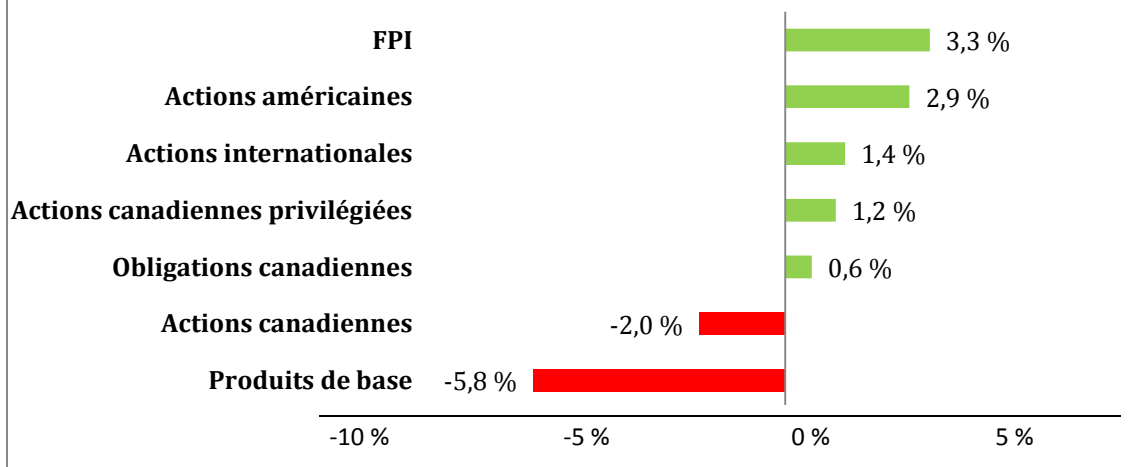
David Irwin, MBA – Directeur et gestionnaire du portefeuille d'actions

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

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



Rendement des catégories d'actif - T2 2017*



Source : Bloomberg, au 30 juin 2017

* Produits de base = indice des matières premières 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

- Nos perspectives politiques américaines ont à peine changé depuis la dernière stratégie trimestrielle. L'impasse politique semble être revenue à Washington et, en conséquence, il y a peu de progrès sur le plan de la politique fiscale et des échanges commerciaux.
- Les marchés émergents demeurent tout de même stables puisque le commerce mondial tend à s'améliorer, et ce, malgré la chute des prix du pétrole et la diminution des mesures de stimulation monétaire. L'économie chinoise s'est légèrement améliorée depuis le début de l'année 2017 et elle risque moins de subir de grands chocs, compte tenu des politiques commerciales avec les Américains et de la force de l'économie mondiale.
- Le PIB canadien a bondi de 3,7 % au premier trimestre, soutenu grandement par les investissements des entreprises, affichant un taux de croissance trimestriel annualisé de 10,3 %. Il s'agit de la hausse la plus impressionnante en presque cinq ans qui fait suite à deux années de baisses persistantes. La solidité des données canadiennes se poursuit à un rythme qui a permis d'atteindre le taux de croissance prévu de 2,5 % au deuxième trimestre. La Banque du Canada semble adopter une attitude belliciste qui augmentait le taux de financement à un jour en juillet. À ce point-ci, nous nous attendons à une augmentation de la contribution des consommateurs et des investissements des entreprises, mais à un rythme modéré, et selon les quatre derniers trimestres, une augmentation du PIB canadien de 2,2 % est à prévoir.
- L'économie américaine connaîtra une croissance à peu près au même rythme que l'économie canadienne au cours des quatre prochains trimestres. Nous poursuivons notre quête de signes qu'un climat positif se manifeste au chapitre



- des investissements des entreprises et des dépenses de consommation, même si l'impasse politique devient une entrave à l'investissement.
- En Europe, la croissance devrait demeurer vigoureuse au cours des douze prochains mois, soutenue par la solidité des investissements des entreprises qui provient de la demande interne. La Banque centrale européenne (BCE) maintiendra une politique monétaire accommodante plus longtemps que le marché ne s'y attend; la participation de l'État demeurera donc à l'écart jusqu'à ce que des mesures de relance de l'État plus importantes soient nécessaires. Les activités des consommateurs prendront un envol dans un contexte politique plus stable avec une amélioration de la situation du marché du travail. L'inflation demeurera faible compte tenu des ressources inutilisées sur le marché du travail et de la faiblesse des prix des produits de base.
 - Le PIB japonais devrait s'améliorer au rythme modéré de 1 %, qui sera entraîné principalement par un marché du travail solide, des investissements des entreprises et des échanges commerciaux continus et des dépenses gouvernementales qui prendront la relève au fil du temps.

Perspectives sur les catégories d'actif

Obligations d'État (positionnement neutre)

- Les rendements semblent toujours vouloir augmenter (légèrement), encouragés par la politique de la banque centrale.
- Le scénario de reflation a été largement écarté puisque les attentes du marché d'une inflation à la hausse et d'une croissance générée par la réforme politique aux États-Unis se sont atténuées et ont été reportées plus loin dans l'horizon prévisionnel.
- Les risques déflationnistes nord-américains refont surface accompagnés de risques à la baisse du secteur de l'énergie et d'une relance fiscale.
- Le contexte de risque demeure toutefois modéré; le protectionnisme par contre constitue toujours le plus grand risque, la Corée du Nord étant la carte imprévisible.
- La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine semblent toujours prêtes à normaliser la politique. La Réserve fédérale américaine poursuit sa voie de resserrement progressif avec le risque d'une hausse de taux plus rapide que prévu. La Banque du Canada est sur le point d'éliminer les baisses de taux d'assurance en raison de l'effondrement du prix du pétrole de 2015. Le rendement des obligations souveraines des marchés est toujours intéressant du point de vue mondial.
- La politique monétaire mondiale est moins accommodante, la BCE poursuit ses mesures de relance à une cadence plus lente, la Banque du Japon tend toujours à mettre de l'avant une politique monétaire agressive tandis que la Banque d'Angleterre amorce une orientation restrictive.
- D'un point de vue à plus long terme, le désendettement du monde développé et la situation démographique défavorable continueront de maintenir de bas taux d'intérêt.
- En conséquence, le marché canadien des titres à revenu fixe connaîtra des rendements à la hausse sous l'influence des obligations d'État américaines en raison de facteurs fondamentaux et économiques plus solides et d'une politique monétaire moins accommodante.



Obligations de sociétés (positionnement positif)

- Notre recommandation par rapport au crédit est une surpondération quoiqu'elle tend vers la position neutre.
- L'amélioration de la croissance mondiale, des prix plus fermes des produits de base et des rendements obligataires plus élevés contribueront à soutenir la compression des écarts, quoique à un rythme plus lent.
- À court terme, nous présageons une quantité modérée de nouvelles émissions et un besoin de se tourner vers les sociétés pour générer des rendements globaux plus avantageux, puisque les banques centrales tendent vers des politiques de resserrement.
- Même si le revenu des coupons des obligations de sociétés demeure raisonnable, il existe toujours des secteurs à risque dans l'économie qui nécessiteront une étroite surveillance. L'événement de risque de crédit constitue un facteur clé à prendre en considération, car il pourrait soudainement changer le contexte positif.
- Étant donné le ralentissement des mesures de relance par les banques centrales, le risque augmente. Nous recommandons donc d'opter graduellement pour des placements de plus grande qualité.

Actions (positionnement positif)

- Après avoir atteint des sommets en juin, l'indice S&P 500 reste toujours le marché boursier le plus cher. Le manque de progression au chapitre des soins de santé et de la réforme fiscale représente un potentiel de risque à la baisse.
- Les données fondamentales des sociétés restent positives selon nos indicateurs de l'offre et de la demande qui indiquent tous une croissance moyenne du chiffre d'affaires à un chiffre. Le bénéfice par action (BPA) devrait se poursuivre vers une croissance à deux chiffres, selon un environnement aux coûts d'exploitation faibles et des rachats d'actions historiques élevés.
- L'indice composé S&P/TSX transige à environ deux fois moins de points que l'indice S&P 500, ce qui représente un rabais important jamais vu depuis la crise financière de 2007.
- Les craintes du secteur bancaire du Canada axées sur le surendettement des consommateurs et la vulnérabilité du marché de l'habitation demeurent exagérées. La force du marché de l'emploi, de bas taux d'intérêt et, de manière importante, l'atterrissage en douceur potentiel du marché de l'habitation pourraient transformer le sentiment négatif qui plane sur les banques.
- Nous croyons qu'un redressement suit actuellement son cours dans le secteur pétrolier lequel aidera à renverser le sous-rendement considérable que la TSX a subi au cours du premier semestre de 2017.
- Les négociations de l'ALÉNA présenteront fort probablement une volatilité à un moment donné au cours des négociations, mais nous sommes d'avis qu'il n'y aura pas de perturbation importante de la croissance canadienne.
- L'EAE0 (actions internationales) demeure notre meilleur marché, celui-ci étant stimulé par la force de l'économie et du rendement des données fondamentales des sociétés dans la région centrale de l'Europe. Le renforcement de la confiance des consommateurs et des entreprises et les évaluations relativement attirantes



indiquent que l'EAE0 demeure un marché attrayant du point de vue risque-rendement.

FPI (positionnement neutre)

- Même si nous ne nous attendons pas à ce que les FPI affichent un rendement supérieur à celui de l'indice S&P en 2017, nous anticipons une année relativement satisfaisante avec un rendement global qui sera en quelque sorte moins élevé que celui observé l'an passé.
- Les taux d'inoccupation et la croissance au titre des logements locatifs demeurent sains. L'activité de constructions neuves se situe toujours sous les niveaux moyens observés au cours des années 1993 et 2008, tandis que des augmentations sur le plan des locaux loués ont surpassé les chiffres de l'année passée.
- Malgré le fait que les données fondamentales demeurent raisonnables dans la plupart des secteurs, les FPI de détail se trouvent dans une situation difficile au milieu des préoccupations des détaillants, devant le commerce électronique qui est la raison la plus souvent évoquée justifiant partiellement le déclin.
- Le fait que la Réserve fédérale américaine dénouera probablement son bilan à compter de septembre et les probabilités changeantes d'une hausse des taux d'intérêt en décembre pourraient avoir une incidence sur les perspectives du rendement du secteur. De façon générale, il vaut la peine de réitérer que les FPI peuvent résister à la hausse de taux lorsqu'elle est accompagnée d'une croissance macroéconomique puisque cela tend à donner lieu à une augmentation du taux d'occupation et une croissance au titre des logements locatifs.

Positionnement du portefeuille

Catégorie d'actif	6/30/2017	3/31/2017
Liquidités	négalif	neutre
Obligations d'État	neutre	neutre
Obligations de sociétés	positif	neutre
Actions	positif	neutre
<i>canadiennes</i>	neutre	neutre
<i>américaines</i>	neutre	neutre
<i>internationales</i>	positif	neutre
Immobilier (les FPI)	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.

Communiquer avec nous : One Westmount Road North, Waterloo (Ontario) N2J 4C7, numéro sans frais : 1 800 668-6615