

MISE À JOUR DE LA RÉPARTITION TACTIQUE DE L'ACTIF

24 MARS 2020



FIERACAPITAL

SCÉNARIO PRINCIPAL REBOND DE L'ÉCONOMIE MONDIALE

PROBABILITÉ 50 %



Il va sans dire que la pandémie du coronavirus présente un risque élevé de baisse des marchés du fait de l'explosion de nouveaux cas dans le monde entier. De plus, les gouvernements déploient des efforts considérables afin d'endiguer la progression, mais au prix de paralyser l'activité économique. Comme nous avons pu le constater en Asie, les pays devront affronter d'importantes difficultés économiques pendant que les experts tentent de contenir ce virus. Cette situation se transporte désormais en Europe et en Amérique du Nord. D'ailleurs, l'Europe représente le nouvel épicode de transmission du COVID-19 et le nombre de cas augmente sans cesse aux États-Unis. Les pays développés adoptent graduellement ces mêmes mesures draconiennes qui sont nécessaires au combat contre le virus, en dépit de l'impact important sur la croissance économique à court terme. La croissance au deuxième trimestre 2020 se révélera sans aucun doute atroce, puisque l'économie traversera alors la pire période. Dans l'éventualité où un vaccin existant se révélait efficace pour neutraliser le virus et que les importants efforts destinés à contenir sa propagation réussissaient à diminuer le nombre de nouveaux cas dans les pays occidentaux (comme la Chine et la Corée du Sud ont été en mesure de faire), les investisseurs seront encouragés par le fait que les autorités reprennent lentement mais graduellement le contrôle de la propagation du virus et de ses impacts potentiels sur la croissance économique, atténuant ainsi les pressions sur les actifs à risque. À mesure que la propagation ralentit et que les consommateurs cessent de s'isoler, l'activité économique reprendra du mieux. La croissance sera vraisemblablement nulle au troisième trimestre, pour ensuite rebondir au quatrième trimestre, grâce à la libération de la demande accumulée et des impacts différés des mesures de stimulation monétaire et budgétaire.

SCÉNARIO 2 RALENTISSEMENT PROLONGÉ

PROBABILITÉ 50 %



Dans l'autre scénario, l'incapacité à freiner la pandémie mondiale au cours des prochains mois ou à dénicher un remède à court terme provoque une longue récession et un marché baissier prolongé des actions. Dans ce scénario catastrophe, les mesures gouvernementales visant à atténuer les effets du virus, dont la mise en quarantaine, des arrêts de travail et des restrictions en matière de déplacement, se traduisent par une chute marquée de l'activité économique mondiale et un affaiblissement généralisé des secteurs de la consommation et des entreprises. Gagnés par la peur et la panique, les consommateurs demeurent isolés et peu enclins à dépenser pendant une longue période. Cette tendance s'amplifie d'elle-même, puisque la baisse des revenus d'entreprises et l'augmentation probable des faillites entraînent des pertes d'emplois, contribuant ainsi à la baisse des intentions d'investissement et au repli de l'activité économique bien après la fin de l'épidémie. De plus, les difficultés sur les marchés du crédit et le resserrement des conditions financières ont pour effet d'aggraver le marasme économique. Si le remède à la COVID-19 est un nouveau vaccin (ce qui nécessitera entre 12 à 18 mois), la population demeurera en isolement complet et la chute de l'économie se poursuivra jusqu'à la mi-2021, soit jusqu'à la disponibilité de ce vaccin. Cette situation prolongera certainement le marché baissier des actifs à risque.

MISE À JOUR DE LA RÉPARTITION TACTIQUE DE L'ACTIF



FIERACAPITAL

PRÉVISIONS POUR LES 12 PROCHAINS MOIS			
SCÉNARIOS	20 MARS 2020	REBOND DE L'ÉCONOMIE MONDIALE	RALENTISSEMENT PROLONGÉ
PROBABILITÉ		50 %	50 %
CROISSANCE DU PIB (SUR UN AN)			
Monde	1,00 %	1,50 %	-7,00 %
Canada	1,90 %	0,00 %	-10,00 %
États-Unis	2,30 %	0,00 %	-10,00 %
INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)			
Canada	2,20 %	1,00 %	-1,00 %
États-Unis	2,30 %	1,00 %	-1,00 %
TAUX COURT TERME			
Banque du Canada	0,75 %	0,25 %	0,00 %
Réserve fédérale	0,25 %	0,25 %	0,00 %
TAUX 10 ANS			
Gouv, du Canada	0,87 %	1,25 %	0,50 %
Gouv, des États-Unis	0,85 %	1,25 %	0,50 %
CROISSANCE DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)			
Canada	6,1 %	-8,8 %	-28,0 %
États-Unis	8,3 %	-2,6 %	-26,9 %
EAO	4,7 %	-9,0 %	-25,6 %
ME	6,5 %	-9,2 %	-30,2 %
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)			
Canada	10,7X	15,0X	11,0X
États-Unis	13,0X	18,0X	13,0X
EAO	11,0X	15,5X	10,0X
ME	10,5X	15,0X	10,0X
DEVISES			
CAD/USD	0,70	0,75	0,60
EUR/USD	1,07	1,16	1,05
USD/JPY	110,93	110,00	90,00
MATIÈRES PREMIÈRES			
Pétrole (WTI, USD/baril)	22,43	40,00	20,00

Les renseignements concernant la possibilité d'événements futurs et leurs conséquences sur les marchés sont fondés uniquement sur des données antérieures et les estimations ou avis de Fiera Capital, et sont fournis à titre indicatif seulement. Les rendements escomptés constituent des estimations hypothétiques des rendements à long terme dégagés par les catégories d'actifs financiers d'après des modèles statistiques et ne correspondent pas aux rendements d'un placement réel. Les rendements réels peuvent varier. Les modèles comportent certaines limites et ne peuvent servir à prévoir les rendements futurs d'un compte.

IM

MATRICE DES RENDEMENTS PRÉVUS

SCÉNARIOS	REBOND DE L'ÉCONOMIE MONDIALE	RALENTISSEMENT PROLONGÉ
PROBABILITÉ	50 %	50 %
Marché monétaire	0,5 %	0,4 %
Obligations canadiennes	-0,4 %	5,2 %
Actions canadiennes	20,2 %	-30,4 %
Actions américaines	16,0 %	-21,4 %
Actions internationales	13,6 %	-25,0 %
Actions des marchés émergents	12,7 %	-27,7 %
Actif réels	4,0 %	-8,0 %

STRATÉGIE ACTUELLE ¹

	MINIMUM	CIBLE	MAXIMUM	STRATÉGIE	RÉPARTITION	VARIATION
Marché monétaire	0,0 %	5,0 %	25,0 %	Neutre	5,0 %	0,0 %
Obligations canadiennes	5,0 %	25,0 %	45,0 %	Sous-pondération	10,0 %	-15,0 %
Actions canadiennes	10,0 %	20,0 %	30,0 %	Neutre	20,0 %	0,0 %
Actions américaines	0,0 %	10,0 %	20,0 %	Neutre	10,0 %	0,0 %
Actions internationales	0,0 %	10,0 %	20,0 %	Neutre	10,0 %	0,0 %
Actions de marchés émergents	0,0 %	5,0 %	15,0 %	Neutre	5,0 %	0,0 %
Actif réels	5,0 %	25,0 %	45,0 %	Surpondération	40,0 %	+15,0 %

¹ En fonction d'un objectif de valeur ajoutée de 100 points de base. La cible présentée est celle d'un portefeuille modèle et est utilisée à des fins indicatives seulement. Les cibles individuelles de nos clients sont utilisées dans le cadre de la gestion de leurs portefeuilles respectifs.



RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Corporation Fiera Capital est une société de placement mondiale qui compte des filiales dans différents territoires (collectivement, « Fiera Capital »). Les renseignements et avis exprimés dans le présent document se rapportent aux services de conseils en placement ou aux fonds de placement de Fiera Capital et sont fournis à titre indicatif seulement. Ils peuvent faire l'objet de modifications et ne doivent pas servir de fondement à une décision de placement ou de vente. Bien qu'ils ne soient pas exhaustifs, les présents renseignements importants au sujet de Fiera Capital et de ses services doivent être lus et compris conjointement avec l'ensemble du contenu qui est accessible sur les sites Web de Fiera Capital.

Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Tous les placements présentent un risque de perte, et rien ne garantit que les avantages exposés ici seront obtenus ou réalisés. À moins d'indications contraires, tous les montants mentionnés aux présentes sont libellés en dollars canadiens. Les renseignements fournis aux présentes ne constituent pas des conseils en placements et ne devraient pas être interprétés comme tels. Ils ne doivent pas être considérés comme une sollicitation d'achat ou une offre de vente d'un titre ou d'un autre instrument financier. Ils ne prennent pas en compte les objectifs d'investissement, les stratégies, la situation fiscale ou l'horizon de placement d'un investisseur en particulier. Aucune déclaration n'est faite et aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude de ces renseignements, et aucune responsabilité n'est assumée quant aux décisions qui sont fondées sur ceux-ci. Tous les avis exprimés dans les présentes sont le fruit de jugements portés à la date de leur publication et peuvent faire l'objet de modifications. Bien que les faits et données contenus dans le présent document proviennent de sources que nous estimons fiables, nous ne garantissons pas leur exactitude, et ces renseignements peuvent être incomplets ou résumés. Nous déclinons toute responsabilité à l'égard de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou consécutif pouvant découler de l'utilisation de l'information contenue aux présentes.

Certains renseignements contenus aux présentes constituent des « énoncés prospectifs ». On les reconnaît habituellement à l'emploi de termes ou d'expressions comme « pourrait », « sera », « devrait », « prévoir », « planifier », « anticiper », « projeter », « estimer », « continuer », « croire » ou de la forme négative de ces termes ou expressions ou d'autres termes et expressions analogues. En raison de divers risques et incertitudes, les événements ou résultats réels, dont les rendements réels, peuvent différer sensiblement de ceux qui sont reflétés ou envisagés dans les présents énoncés prospectifs.

Les points de vue exprimés au sujet d'une entreprise, d'un titre, d'un secteur ou d'un segment du marché en particulier ne doivent pas être considérés comme une indication des intentions de négociation de l'un ou l'autre des fonds ou des comptes gérés par le groupe de sociétés Fiera Capital.

Chaque entité membre du groupe de sociétés Fiera Capital ne fournit des services de conseils en placement ou n'offre des fonds de placement que dans les territoires où cette entité est inscrite et où elle est autorisée à fournir ces services ou le produit concerné en vertu d'une dispense. Par conséquent, certains produits, services et renseignements y afférents figurant aux présentes peuvent ne pas être proposés aux résidents de certains territoires. Veuillez consulter les renseignements afférents aux produits ou services en question pour obtenir de plus amples précisions sur les exigences législatives (notamment les éventuelles restrictions en matière d'offre) en vigueur dans votre territoire. Pour de plus amples renseignements sur les inscriptions ou les dispenses invoquées par une entité du groupe de sociétés Fiera Capital, veuillez consulter le www.fieracapital.com/fr/les-entites-fiera-capital.