



Stratégie des marchés des capitaux

Renseignement sur le marché

T4 2021

Points de vue de notre équipe Stratégie des marchés des capitaux

Table des matières

Stratégie des marchés des capitaux	2				
Comment nous gardons le contact	3				
Mieux investir – une approche en trois volets	4				
L'éclairage de nos équipes chevronnées de gestion d'actifs	5				
Présence mondiale	6				
Rendements des indices	7				
Analyse rétrospective des facteurs déterminants du marché	8				
Survol de la situation macroéconomique	9				
Survol des perspectives de Gestion de placements Manuvie	10				
 Actions canadiennes	12				
Des prévisions positives, mais rajustées.....	13				
Les produits de base donnent habituellement le ton à l'indice S&P/TSX	14				
La hausse des prix du pétrole devrait soutenir les bénéfiques des sociétés de l'indice S&P/TSX.....	15				
Après un mois de septembre difficile, la saisonnalité est maintenant à votre avantage	16				
Avantage aux sociétés qui augmentent leurs dividendes ..	17				
 Action américaines	18				
La progression ne se dément pas	19				
Les corrections sont tout à fait normales	20				
L'absence de volatilité n'est pas normale.....	21				
Les replis offrent des occasions.....	22				
Les bénéfiques devraient soutenir les rendements.....	23				
 Actions internationales	24				
Supériorité probable des marchés émergents	25				
Les exportations mondiales devraient ralentir, mais rester élevées.....	26				
Le prix du cuivre témoigne du ralentissement de l'économie chinoise.....	27				
Malgré des difficultés à court terme, les actions asiatiques pourraient tirer profit du raffermissement de la croissance économique.....	28				
Les données fondamentales à long terme de l'Asie restent excellentes.....	29				
 Titres à revenu fixe	30				
La souplesse est de rigueur	31				
Une hausse des taux à l'échelle mondiale n'aidera pas les investisseurs axés sur le revenu.....	32				
Le taux de l'obligation du Trésor américain à 10 ans devrait augmenter.....	33				
Miser sur les meilleures occasions relatives	34				
Le dollar canadien est sous-évalué par rapport au passé.....	35				
Exemple de stratégie de Gestion de placements Manuvie.....	36				
Accès aux experts de Gestion de placements Manuvie..	37				

Stratégie des marchés des capitaux

L'équipe Stratégie des marchés des capitaux assume plusieurs responsabilités, dont celles d'analyser le marché et l'économie et d'informer les épargnants. L'équipe analyse et interprète la conjoncture économique et les marchés pour Gestion de placements Manuvie. Elle travaille en collaboration avec les équipes de gestionnaires de portefeuille pour fournir aux clients et aux intermédiaires de placement des commentaires sur les stratégies de placement et la répartition de l'actif. Son savoir-faire couvre plusieurs régions et catégories d'actif.

www.gpmanuvie.ca/mcs



Kevin Headland, CIM
Co-stratège en chef des placements



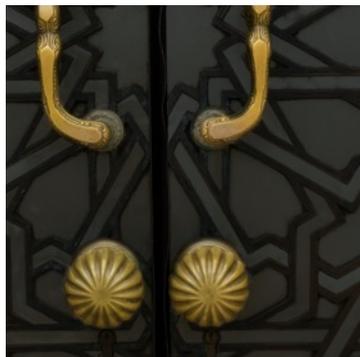
Macan Nia, CFA
Co-stratège en chef des placements

Comment nous gardons le contact



Recueil de graphiques

Un guide pratique mis à jour chaque trimestre pour illustrer les tendances et les occasions sur les marchés—réservé aux conseillers.



Courriel mensuel des Marchés des capitaux

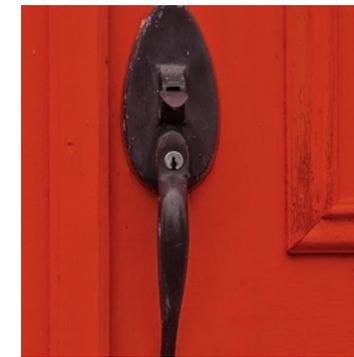
Un bulletin mensuel qui comprend des manchettes qui captent l'attention de l'équipe Stratégie des marchés des capitaux, ainsi que leur point de vue sur l'incidence de ces manchettes sur les trois marchés—réservé aux conseillers.



Balado acoustique sur les placements

Un balado instructif et dynamique qui vous donne accès à des idées et à des renseignements de divers experts du marché de Gestion de placements Manuvie.

Lien vers le balado



Billets sur l'investissement

Au moyen de nos commentaires (réservés aux conseillers), nous offrons régulièrement une analyse des principaux événements qui influent sur les marchés et examinons les implications pour les investisseurs.

Lien vers les Billets sur l'investissement

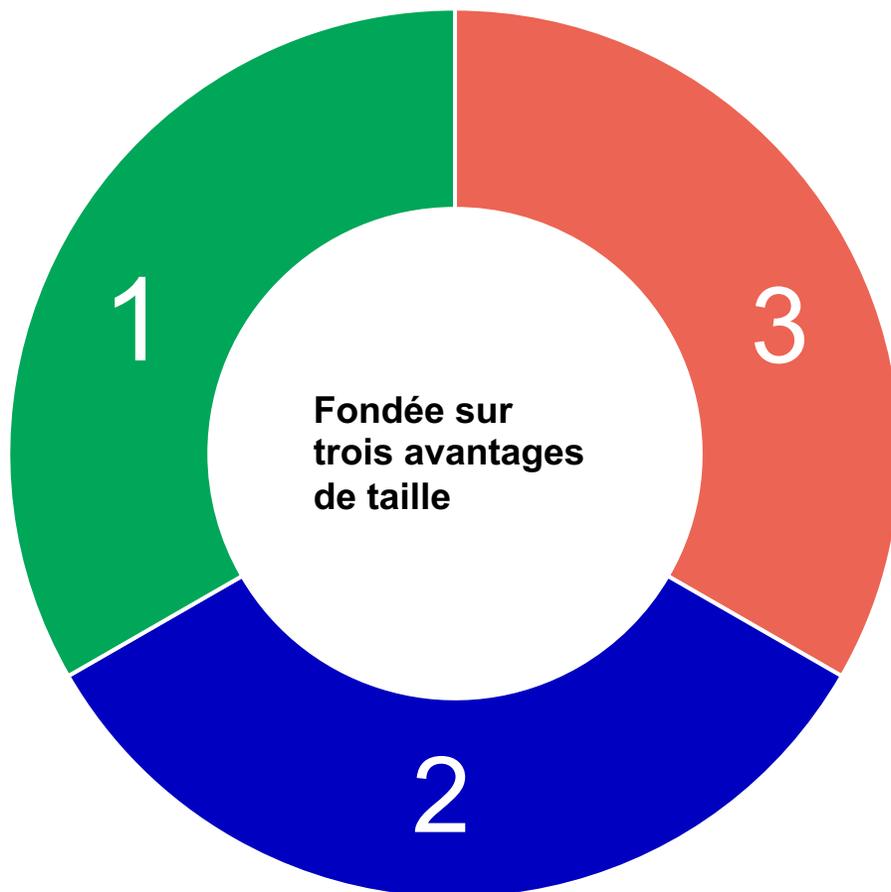
Mieux investir – une approche en trois volets

Gestion rigoureuse du risque

- Orientation sur les attentes de rendement des clients
- Surveillance étroite du risque lié au comportement
- Analyse approfondie pour cerner correctement le risque en ciblant la stabilité à long terme
- Fondée sur plus de 130 années d'expérience de Gestion de placements Manuvie en matière de gestion de patrimoine et de placements

Équipes spécialisées chevronnées

- Une vaste expertise dans plusieurs catégories d'actif et régions
- Recherche rigoureuse de personnel compétent : si de nouvelles capacités sont requises, recherches mondiales pour trouver la bonne équipe
- Accès à diverses philosophies, stratégies et compétences reconnues
- Partenariat stratégique avec des sous-conseillers



Dynamique mondiale

- Gestionnaires d'actifs et équipes **sur le terrain** aux quatre coins du monde
- Réseau de bureaux de placement en Amérique du Nord, en Asie-Pacifique et en Europe, doté de toutes les capacités nécessaires pour gérer de multiples catégories d'actifs
- Plus de 1 000 spécialistes en placements situés dans environ 20 pays et territoires

L'éclairage de nos équipes chevronnées de gestion d'actifs

||| Gestion de placements **Manuvie**



Mawer Investment Management Ltd.—gestionnaire de placement canadien indépendant adhérent à la devise « Manquez d'originalité. Faites de l'argent^{MC}. »

- Philosophie reposant sur l'achat d'actions de sociétés créatrices de richesse, dotées d'excellentes équipes de direction, qui s'échangent à un cours inférieur à leur valeur intrinsèque
- Approche prudente en matière de placement, ancrée dans une méthode de gestion des risques qui a procuré des résultats corrigés du risque durablement supérieurs
- L'approche « ennuyeuse » de la société a permis aux investisseurs de profiter de la conjoncture de placement pendant plusieurs cycles économiques



Brookfield Investment Management—experts en stratégies non traditionnelles

- Gestionnaire de placements spécialisé dans les stratégies en actifs réels cotés en bourse, combinant à la fois des actions et des titres de créance
- Philosophie de placement axée sur l'analyse fondamentale ascendante assortie d'une analyse générale des sociétés et des marchés
- Fait partie de Brookfield Asset Management, un gestionnaire mondial d'actifs non traditionnels qui possède et exploite des actifs réels depuis plus de 100 ans



Pictet Asset Management—gestionnaire d'actifs « multi-boutique » spécialisé ayant une orientation stratégique sur les marchés mondiaux et internationaux

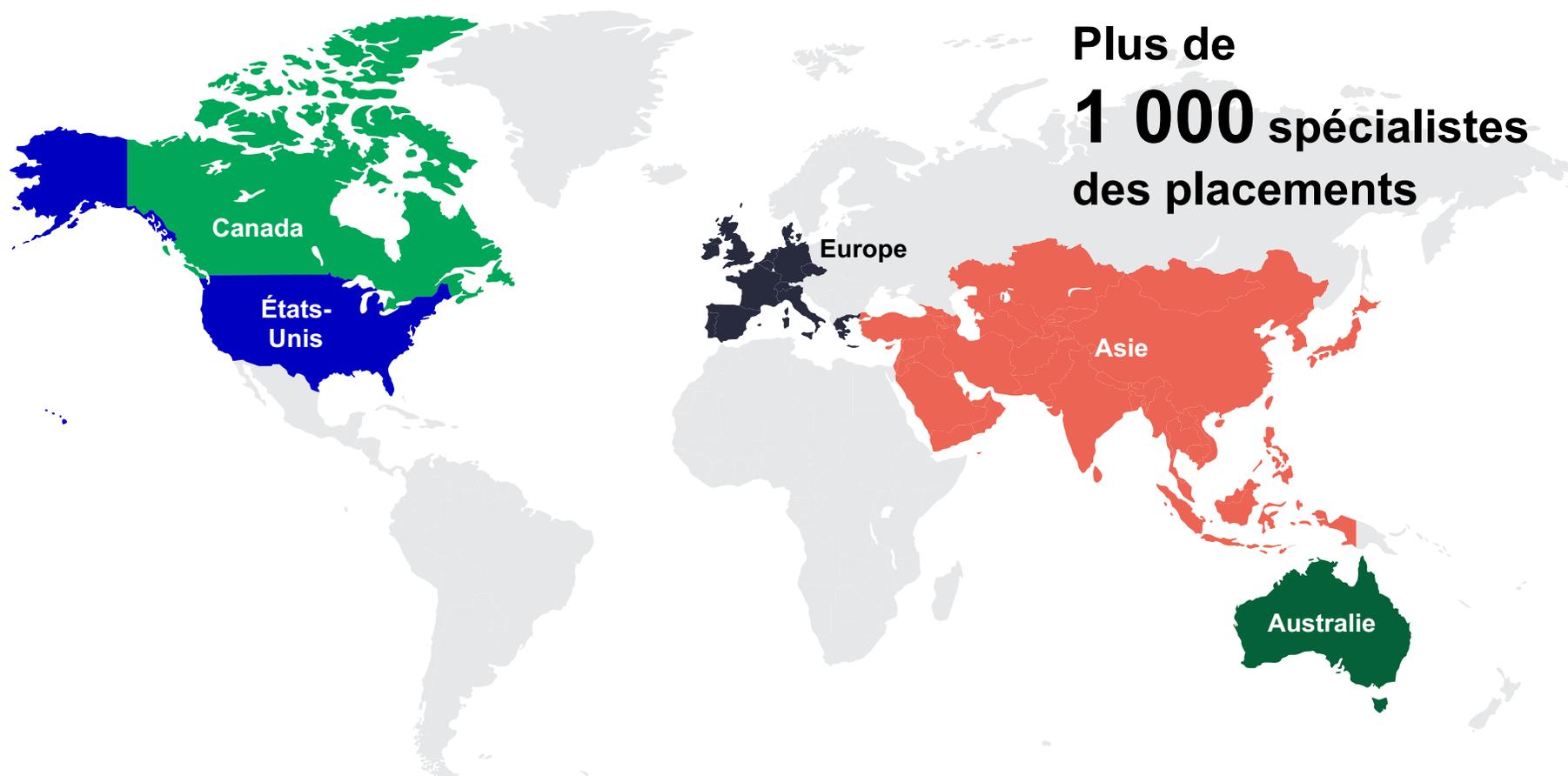
- Pense que la qualité de la gestion active permet de dégager de meilleurs résultats à long terme
- Ne suit pas une approche unique et n'en impose pas à ses gestionnaires de placement, ce qui permet à chaque équipe d'être indépendante, innovatrice et responsable
- La gestion des risques fait partie intégrante du processus de prise de décision, et la surveillance des risques constitue une fonction indépendante



Dimensional Fund Advisors Canada ULC—un chef de file en matière de placements multifactoriels

- La méthode de placement systématique de Dimensional s'appuie sur les connaissances acquises au fil de plusieurs décennies dans le cadre de recherches fondamentales et de la mise en œuvre de stratégies rigoureuses sur des marchés concurrentiels
- Une approche multifactorielle met l'accent sur les actions caractérisées par une plus petite capitalisation, une valeur relative inférieure et une rentabilité plus élevée
- Sous-conseillers des fonds négociés en bourse de Gestion de placements Manuvie

Présence mondiale



Gestion de placements Manuvie : Plus de 475 spécialistes en placements

Mawer Investment Management Ltd. : 33 spécialistes en placements

Pictet Asset Management : Plus de 300 spécialistes en placements

Aberdeen Standard Investments : 635 spécialistes en placements

Brookfield Investment Management : 33 spécialistes en placements

Rendements des indices

Synthèse des rendements totaux du T3 2021

Rendements des actions

Indice	T3 2021	Cumul annuel	1 an
S&P/TSX (\$ CA)	0,18 %	17,51 %	28,05 %
S&P 500 (\$ US)	0,58 %	15,91 %	29,98 %
S&P 500 (\$ CA)	2,84 %	15,17 %	23,89 %
MSCI EAEO (\$ US)	-0,33 %	8,84 %	26,36 %
MSCI EAEO (\$ CA)	1,91 %	8,15 %	20,44 %
MSCI Europe (\$ US)	-1,53 %	10,54 %	27,81 %
MSCI Europe (\$ CA)	1,57 %	10,80 %	22,88 %
MSCI Marchés émergents (\$ US)	-8,16 %	-1,30 %	18,34 %
MSCI Marchés émergents (\$ CA)	-5,56 %	-1,36 %	13,45 %

Rendements des titres à revenu fixe

Indice	T3 2021	Cumul annuel	1 an
Indice des obligations gouvernementales FTSE Canada (\$ CA)	-0,64 %	-4,51 %	-4,31 %
Indice des obligations universelles FTSE Canada (\$ CA)	-0,51 %	-3,95 %	-3,35 %
Indice des obligations de sociétés américaines ICE BofA (\$ US)	2,30 %	-1,11 %	1,84 %
Indice des obligations de sociétés américaines ICE BofA (\$ CA)	2,25 %	1,67 %	-3,40 %
Indice restreint des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA (\$ US)	2,33 %	4,68 %	11,46 %
Indice restreint des obligations américaines à rendement élevé ICE BofA (\$ CA)	3,27 %	4,10 %	5,71 %
Indice obligataire mondial global Barclays (\$ US)	-0,86 %	-4,04 %	-0,88 %
Indice obligataire mondial global Barclays (\$ CA)	0,16 %	-1,37 %	-0,57 %

Analyse rétrospective des facteurs déterminants du marché



Actions canadiennes

Les actions canadiennes ont dégagé un rendement positif au troisième trimestre, sans toutefois faire d'étincelles, puisque l'indice composé S&P/TSX n'a progressé que de 0,2 %, dividendes inclus. Au mois de septembre, l'indice a reculé de 2,2 %. Par le passé, l'indice S&P/TSX a souvent affiché sa moins bonne performance de l'année au mois de septembre.



Actions américaines

Aux États-Unis, les marchés boursiers ont reculé jusqu'à la fin du troisième trimestre et les gains réalisés en juillet et en août ont été complètement effacés en septembre. Les actions américaines ont tendance à enregistrer leur plus mauvaise performance en septembre et cette année n'a pas fait exception, car l'actualité a pesé sur l'indice S&P 500, le Dow Jones Industrial Average et l'indice composé Nasdaq au cours du mois. L'indice S&P 500 a dégagé un rendement positif au troisième trimestre, en hausse de 0,2 % en dollars américains (2,3 % en dollars canadiens). L'indice Dow Jones Industrial Average et l'indice composé Nasdaq ont terminé dans le rouge, affichant un rendement de -1,9 % en dollars américains (0,1 % en dollars canadiens) et de -0,4 % en dollars américains (1,7 % en dollars canadiens), respectivement.



Actions internationales

Les marchés boursiers internationaux se sont moins bien comportés que les marchés nord-américains, probablement en raison des difficultés persistantes liées à la COVID-19. L'indice MSCI EAEO a clôturé le troisième trimestre en recul de 0,3 %, en dollars américains (1,9 % en dollars canadiens). Les actions asiatiques ont fortement pesé sur le rendement au cours du trimestre, car le resserrement constant de la réglementation par le gouvernement chinois a nui aux actions. L'indice MSCI Marchés émergents a perdu 8,2 %, en dollars américains (-5,6 % en dollars canadiens), dividendes inclus.



Titres à revenu fixe

Après avoir reculé pendant la plus grande partie du trimestre, le taux de l'obligation du Trésor américain à 10 ans a augmenté de près de 20 pb au cours de la dernière semaine du trimestre, les marchés commençant à prévoir une inflation plus persistante. Le taux a commencé le trimestre à 1,47 %, puis a chuté à un creux de 1,17 %, avant de rebondir à 1,49 % à la fin du trimestre. La Fed prévoit maintenir une politique monétaire expansionniste jusqu'à ce que l'inflation atteigne une moyenne de 2 % sur une certaine période et elle permettra à l'inflation de dépasser « modérément » son objectif de 2 % à long terme. L'approche de la banque centrale à l'égard de l'inflation vise à soutenir le marché du travail et l'économie dans son ensemble, en maintenant les taux d'intérêt à un niveau limité pendant une plus longue période. Cependant, il est de plus en plus probable que la Fed commence à réduire ses achats d'actifs avant la fin de l'année.

Survol de la situation macroéconomique

Gestion de placements Manuvie est d'avis que l'activité manufacturière reste vigoureuse, malgré un ralentissement après avoir atteint des sommets.



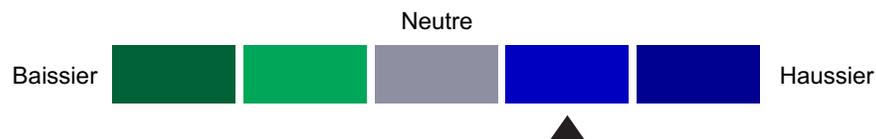
L'indice PMI™ de Markit (indice des directeurs d'achats) est compilé par Markit à partir de sondages économiques mensuels réalisés auprès de sociétés soigneusement sélectionnées. Il donne un aperçu de l'évolution future de l'activité économique dans le secteur privé en suivant certains indicateurs, tels que la production, les nouvelles commandes, l'emploi et les prix dans les principaux secteurs. Les analystes économiques, les décideurs au sein des entreprises, les prévisionnistes et les responsables politiques utilisent les sondages PMI pour mieux comprendre la conjoncture économique d'un marché donné. De nombreuses banques centrales tiennent compte de ces données dans leurs décisions de politiques monétaires et les analystes des marchés financiers s'appuient sur l'indice PMI pour établir leurs prévisions de données économiques officielles.

Survol des perspectives de Gestion de placements Manuvie

Aperçu

Les États-Unis et d'autres pays dans le monde continueront de se redresser progressivement sous l'effet de la réouverture de l'économie et de l'arrivée des vaccins contre la COVID-19. L'augmentation du taux d'épargne et la demande accumulée devraient se traduire par une hausse de la consommation en 2021 et 2022. La reprise devrait devenir plus uniforme, le secteur des services rattrapant son retard sur le secteur manufacturier (sur le plan des actions). Dans ce contexte, il faut s'attendre à des rendements moyens ou inférieurs à la moyenne au cours des quelques prochaines années, et il n'est pas impossible que les marchés fassent même mieux.

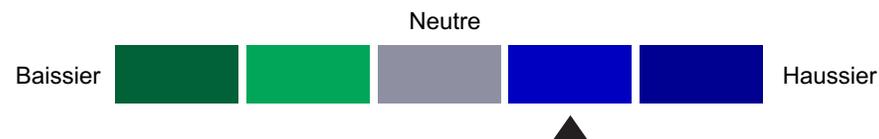
Actions canadiennes



Des prévisions positives, mais rajustées.

Nous continuons d'être optimistes à l'égard de l'indice composé S&P/TSX. La demande de produits de base, y compris de pétrole, et les prix de ces derniers demeureront probablement aux alentours de leurs niveaux actuels, mais sont susceptibles de continuer d'augmenter à mesure que la reprise économique mondiale se confirmera. Bien qu'elle ne soit pas parfaite, il existe une corrélation entre la variation par rapport à l'année précédente des prix du pétrole et celle des bénéfices de l'indice S&P/TSX qui peut donner un aperçu des rendements à venir. L'accentuation de la courbe de rendement et la diminution des pertes sur prêts devraient par ailleurs profiter au secteur des services financiers. La sélection d'actions reste toutefois la clé du succès au Canada.

Actions américaines



La progression ne se dément pas.

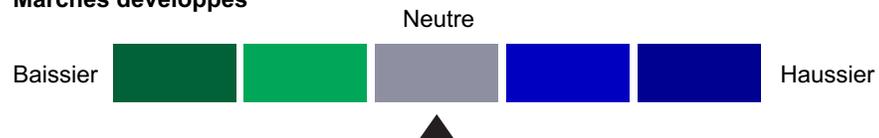
L'économie américaine est sur la voie de la reprise et sera stimulée par une demande accumulée et un niveau d'épargne élevé. Les marchés affichent une reprise marquée et impressionnante principalement attribuable à l'augmentation des valorisations ou à l'expansion du ratio cours-bénéfice. Cela est typique d'une reprise des actions après un marché baissier causé par une récession. La prochaine phase de la performance des marchés boursiers est habituellement alimentée par une reprise de la croissance des bénéfices. Sans tomber dans un optimisme excessif, les investisseurs doivent regarder au-delà des risques de volatilité à court terme, car nous croyons que la forte croissance des bénéfices devrait entraîner les marchés à la hausse en 2022.

Survol des perspectives de Gestion de placements Manuvie

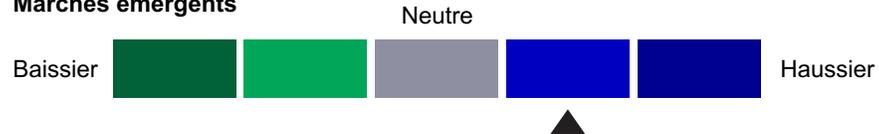


Actions internationales

Marchés développés



Marchés émergents



Les marchés émergents présentent des risques à court terme, mais des perspectives à long terme positives.

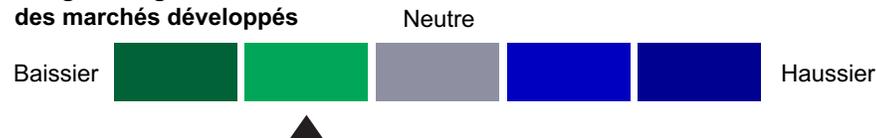
L'Europe continue de devoir faire face aux perturbations des chaînes d'approvisionnement et le Royaume-Uni est actuellement aux prises avec une pénurie d'énergie assez grave qui entraîne une hausse des prix et des pressions inflationnistes. Parallèlement, l'Asie doit composer avec le resserrement de la réglementation en Chine et devra peut-être faire face à un fort ralentissement de la croissance économique.

Toutefois, indépendamment des réactions à court terme du marché, il reste des occasions à saisir pour les investisseurs à long terme, particulièrement dans les marchés émergents.

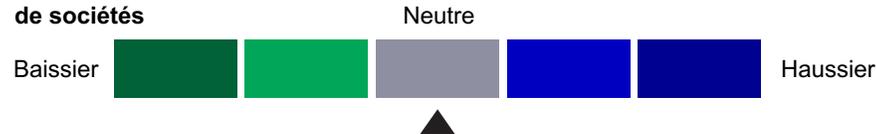


Titres à revenu fixe

Obligations gouvernementales des marchés développés



Titres de créance de sociétés



La souplesse est de rigueur.

À court terme, il est probable que les taux d'intérêt resteront exceptionnellement bas partout dans le monde et sur l'ensemble de la courbe. Toutefois, les mesures de création monétaire de la Fed, conjuguées aux milliers de milliards de dollars de mesures de relance budgétaire du gouvernement fédéral américain, ont entraîné une accentuation de la courbe de rendement. Compte tenu de l'engagement implicite de la Fed de maintenir les taux d'intérêt à court terme à 0 % jusqu'en 2023, les taux à long terme seront soumis aux forces du marché, en l'absence d'intervention de la Fed. Après une récession, il est normal que l'extrémité des taux à long terme de la courbe de rendement s'accroisse et nous pensons qu'elle continuera de s'accroître tout au long de 2021, à mesure que l'inflation et la croissance économique augmenteront. Dans ce contexte, nous pensons que les titres de créance vont bien se porter et que les obligations à durée courte vont surpasser les obligations de longue durée. Cependant, la sélection des titres et l'analyse minutieuse du crédit sont d'une importance capitale.

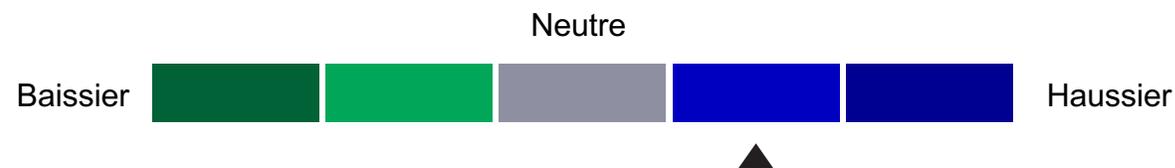
Actions canadiennes



Des prévisions positives, mais rajustées



Actions canadiennes



Grands thèmes

1

Les produits de base donnent habituellement le ton à l'indice S&P/TSX.

On dit souvent de l'indice composé S&P/TSX qu'il est lié aux produits de base, dans la mesure où les produits de base et l'énergie constituent deux de ses plus importants secteurs. À mesure que l'économie mondiale continuera de se remettre de la COVID-19 et des mesures de confinement imposées par le gouvernement, la demande de produits de base devrait continuer à augmenter. Cette hausse de la demande devrait être de bon augure pour les rendements de l'indice S&P/TSX.

2

La hausse des prix du pétrole devrait soutenir les bénéfices des sociétés de l'indice S&P/TSX.

Les bénéfices des sociétés du S&P/TSX ont par le passé été corrélés à l'évolution des prix du pétrole WTI par rapport à l'année d'avant. Les prix du pétrole se sont redressés, passant de -37 \$ US le baril en avril 2020 à 75 \$ US le baril à la fin de septembre 2021. Nous prévoyons de façon prudente un prix moyen de 70 \$ US le baril et croyons que la reprise économique mondiale entraînera une hausse de la demande et des prix du pétrole brut, ce qui contribuera à une forte croissance des bénéfices des sociétés de l'indice S&P/TSX jusqu'en 2022.

3

Après un mois de septembre difficile, la saisonnalité est maintenant à votre avantage.

Par le passé, l'indice S&P/TSX a souvent dégagé un rendement négatif au mois de septembre. Toutefois, l'indice a beaucoup plus de chances de dégager un bon rendement pendant les mois d'automne et d'hiver.

4

Avantage aux sociétés qui augmentent leurs dividendes.

À partir des données de Bloomberg, notre équipe a recherché les sociétés de l'indice composé S&P/TSX dont les dividendes affichent un taux de croissance sur 5 ans d'au moins 10 % et un ratio de distribution maximal de 70 %. L'échantillon a fait l'objet de calculs a posteriori et a été rééquilibré tous les trimestres sur une période de 10 ans se terminant le 30 septembre 2020. Le modèle affiche un rendement annualisé sur 10 ans de 7,65 %, contre 4,92 % pour l'indice composé S&P/TSX au cours de la même période. Ces résultats supposent que tous les dividendes sont versés et non réinvestis.

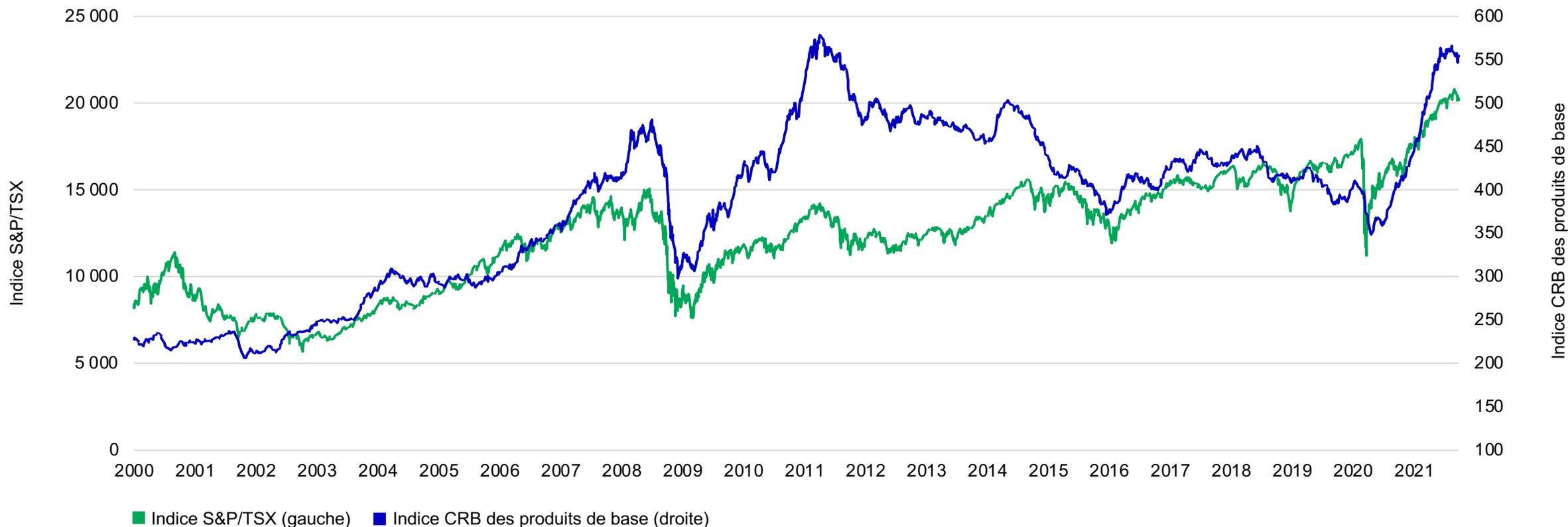
À titre indicatif seulement. Source : Gestion de placements Manuvie, au 30 septembre 2021. Les commentaires figurant dans cette page sont ceux de Gestion de placements Manuvie. Les rendements antérieurs ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Renseignements complets aux pages 15 à 18.

Les produits de base donnent habituellement le ton à l'indice S&P/TSX

On dit souvent de l'indice composé S&P/TSX qu'il est lié aux produits de base, dans la mesure où les matières premières et l'énergie constituent deux de ses plus importants secteurs. À mesure que l'économie mondiale continuera de se remettre de la COVID-19 et des mesures de confinement imposées par le gouvernement, la demande de produits de base devrait continuer à augmenter. Cette hausse de la demande devrait être de bon augure pour les rendements de l'indice S&P/TSX.

Indice composé S&P/TSX et indice CRB des produits de base

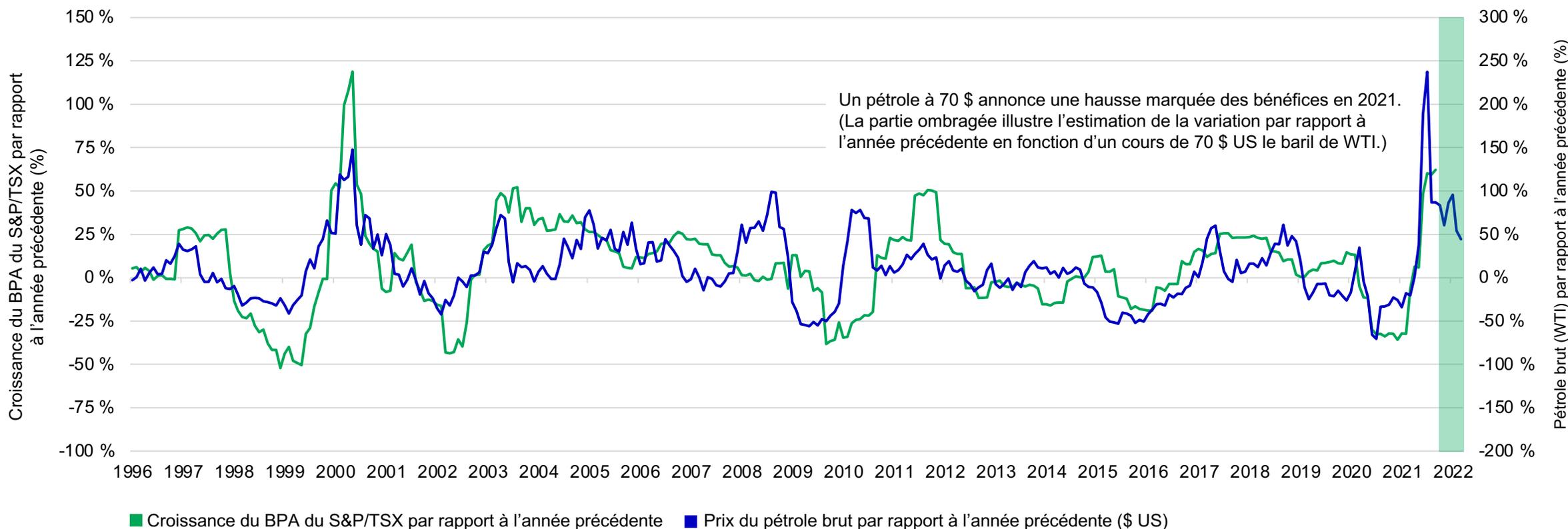
De 2000 à aujourd'hui



La hausse des prix du pétrole devrait soutenir les bénéfices des sociétés de l'indice S&P/TSX

Les bénéfices des sociétés du S&P/TSX ont par le passé été corrélés à l'évolution des prix du pétrole WTI par rapport à l'année d'avant. Les prix du pétrole se sont redressés, passant de -37 \$ US le baril en avril 2020 à 75 \$ US le baril à la fin de septembre 2021. Nous prévoyons de façon prudente un prix moyen de 70 \$ US le baril et croyons que la reprise économique mondiale entraînera une hausse de la demande et des prix du pétrole brut, ce qui contribuera à une forte croissance des bénéfices des sociétés de l'indice S&P/TSX jusqu'en 2022.

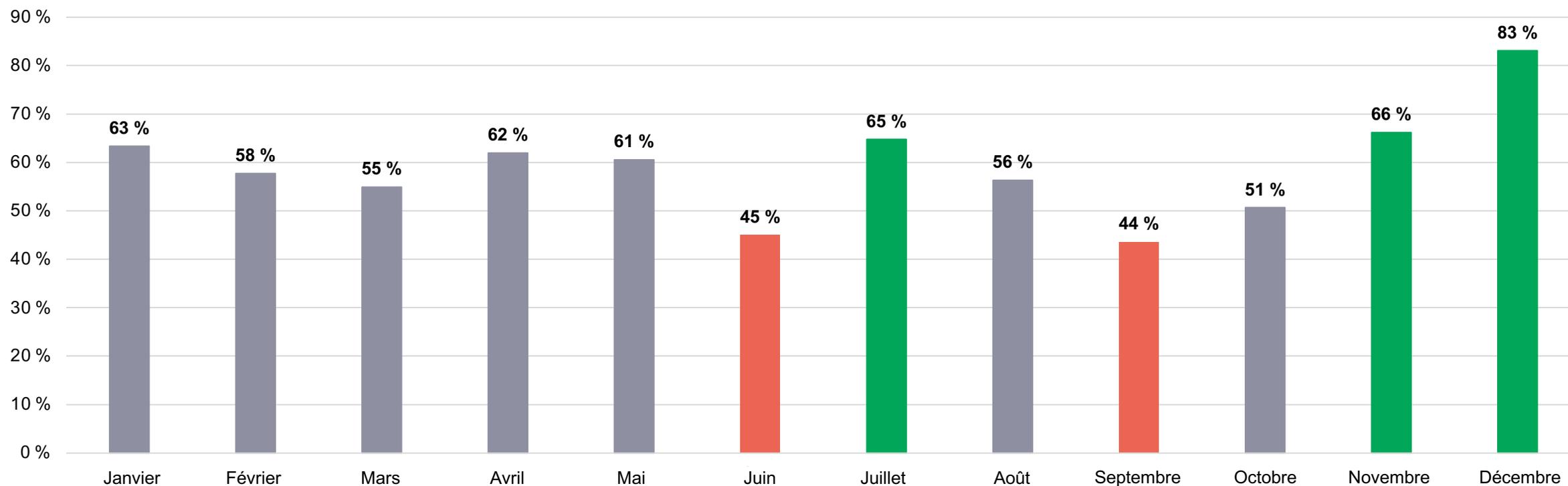
Fluctuation du prix du pétrole (par rapport à l'année précédente) et fluctuation du bénéfice par action de l'indice S&P/TSX (décalage de 3 mois et par rapport à l'année précédente)—de 1996 à mars 2022 (estimation)



Après un mois de septembre difficile, la saisonnalité est maintenant à votre avantage

Par le passé, l'indice S&P/TSX a souvent dégagé un rendement négatif au mois de septembre. Toutefois, l'indice a beaucoup plus de chances de dégager un bon rendement pendant les mois d'automne et d'hiver.

Indice S&P/TSX, probabilité de rendement mensuel positif
(de 1950 à aujourd'hui)

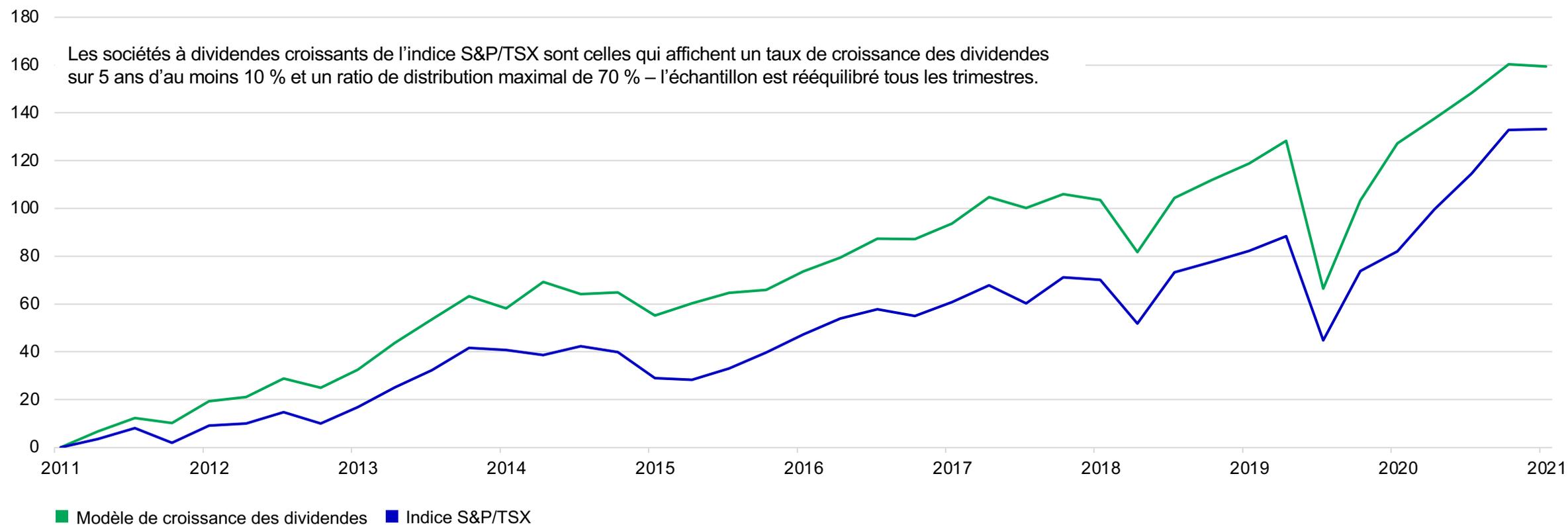


Avantage aux sociétés qui augmentent leurs dividendes

À partir des données de Bloomberg, notre équipe a recherché les sociétés de l'indice composé S&P/TSX dont les dividendes affichent un taux de croissance sur 5 ans d'au moins 10 % et un ratio de distribution maximal de 70 %. L'échantillon a fait l'objet de calculs a posteriori et a été rééquilibré tous les trimestres sur une période de 10 ans se terminant le 30 septembre 2020. Le modèle affiche un rendement annualisé sur 10 ans de 7,65 %, contre 4,92 % pour l'indice composé S&P/TSX pour la même période. Ces résultats supposent que tous les dividendes sont versés et non réinvestis.

Modèle de croissance des dividendes de Stratégie des marchés des capitaux et indice composé S&P/TSX

Rendement cumulé (de 2011 à 2021)



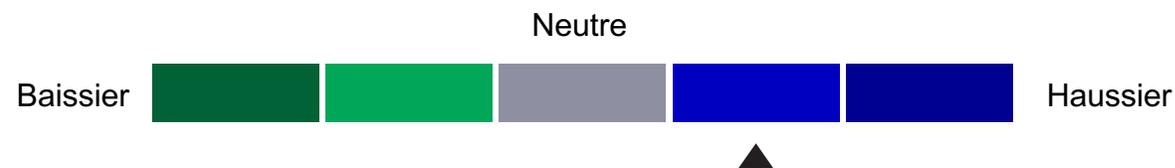
The image features two ornate, brass-colored door handles mounted on a dark blue, vertically-ribbed background. The handles are highly decorative, with intricate scrollwork and floral patterns. The handle on the left is shown in profile, facing left, while the handle on the right is shown from a slightly different angle, facing right. The text 'Actions américaines' is overlaid in the center in a large, white, sans-serif font.

Actions américaines

La progression ne se dément pas



Actions américaines



Grands thèmes

1

Les corrections sont tout à fait normales.

Les corrections du marché boursier sont très courantes et très difficiles à prévoir. Depuis 1980, l'indice S&P 500 a perdu en moyenne 14,3 % au cours d'une année civile donnée, mais il affiche un rendement positif dans 78 % des cas, soit un rendement moyen de 10,3 %.

2

L'absence de volatilité n'est pas normale.

Ce n'est qu'au dernier jour du trimestre que l'indice S&P 500 a enregistré son premier repli de 5 % par rapport à son plus récent sommet. Il est rare qu'il n'y ait pas de recul d'au moins 5 % au cours d'une année civile, car il y a en moyenne au moins deux reculs de ce genre sur cette période.

3

Les replis offrent des occasions.

Les données passées suggèrent que lorsque le marché recule de plus de 5 % par rapport à son sommet sur 52 semaines alors qu'il n'y a pas de récession, le rendement de l'année à venir sera positif. Les investisseurs devraient profiter des replis qui se produisent en l'absence d'une récession.

4

Les bénéfiques devraient soutenir les rendements.

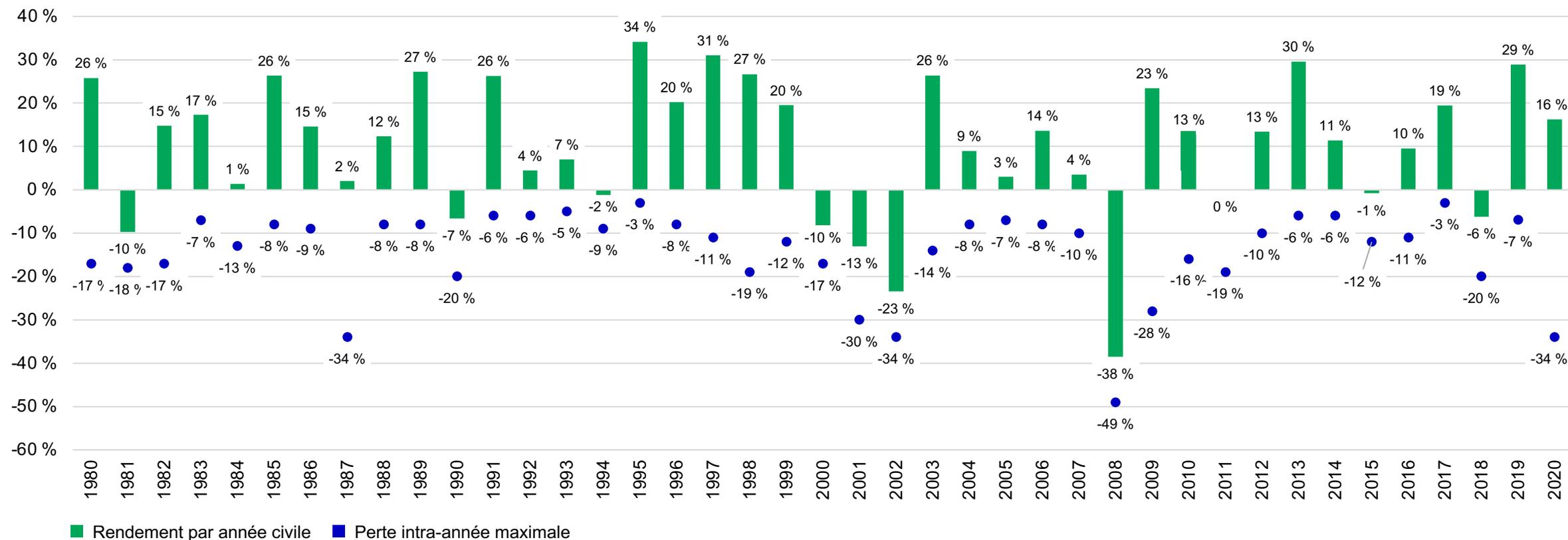
L'indice des directeurs d'achats de l'ISM aux États-Unis montre que l'élan de l'activité manufacturière est toujours présent, mois après mois. L'indice des directeurs d'achats de l'ISM devance historiquement de six mois l'évolution des bénéfices de l'indice S&P 500. Nous pensons que l'activité manufacturière permettra de maintenir une forte croissance des bénéfices en 2022 par rapport à l'année précédente.

Les corrections sont tout à fait normales

Les corrections du marché boursier sont très courantes et très difficiles à prévoir. Depuis 1980, l'indice S&P 500 a perdu en moyenne 14,3 % au cours d'une année civile donnée, mais il affiche un rendement positif dans 78 % des cas, soit un rendement moyen de 10,3 %.

Indice S&P 500 – Rendements par année civile et rendements maximaux par intra-année

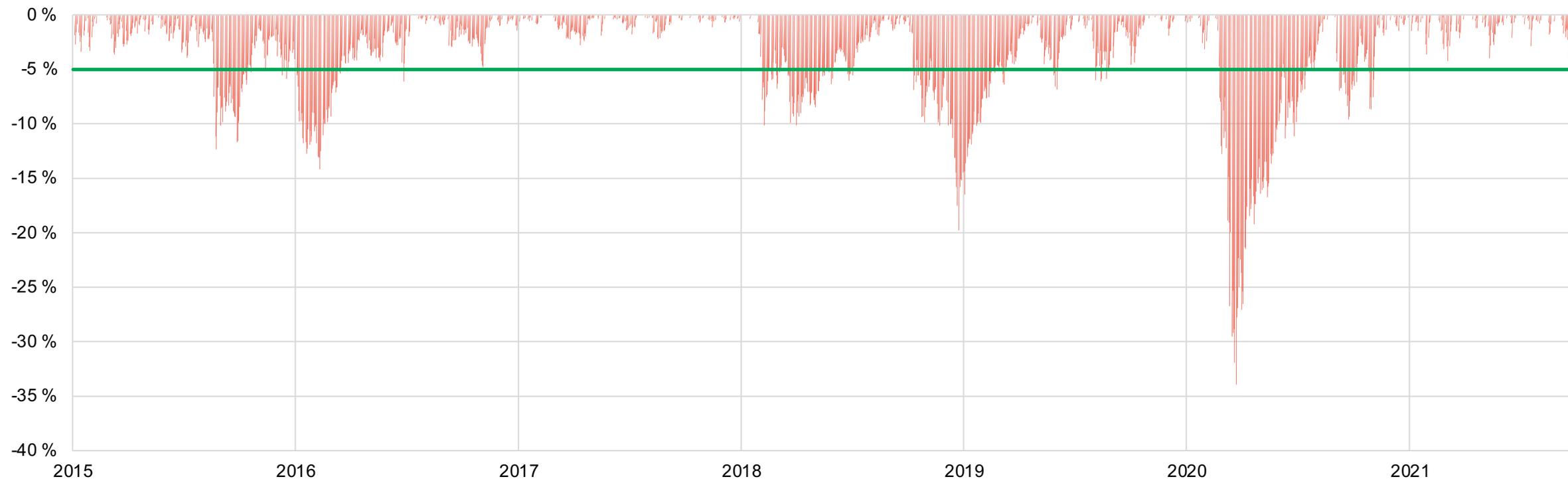
(de 1980 à aujourd'hui)



L'absence de volatilité n'est pas normale

Ce n'est qu'au dernier jour du trimestre que l'indice S&P 500 a enregistré son premier repli de 5 % par rapport à son plus récent sommet. Il est rare qu'il n'y ait pas de recul d'au moins 5 % au cours d'une année civile, car il y a en moyenne au moins deux reculs de ce genre sur cette période.

Indice S&P 500 – replis supérieurs à 5 %
(depuis 2015)

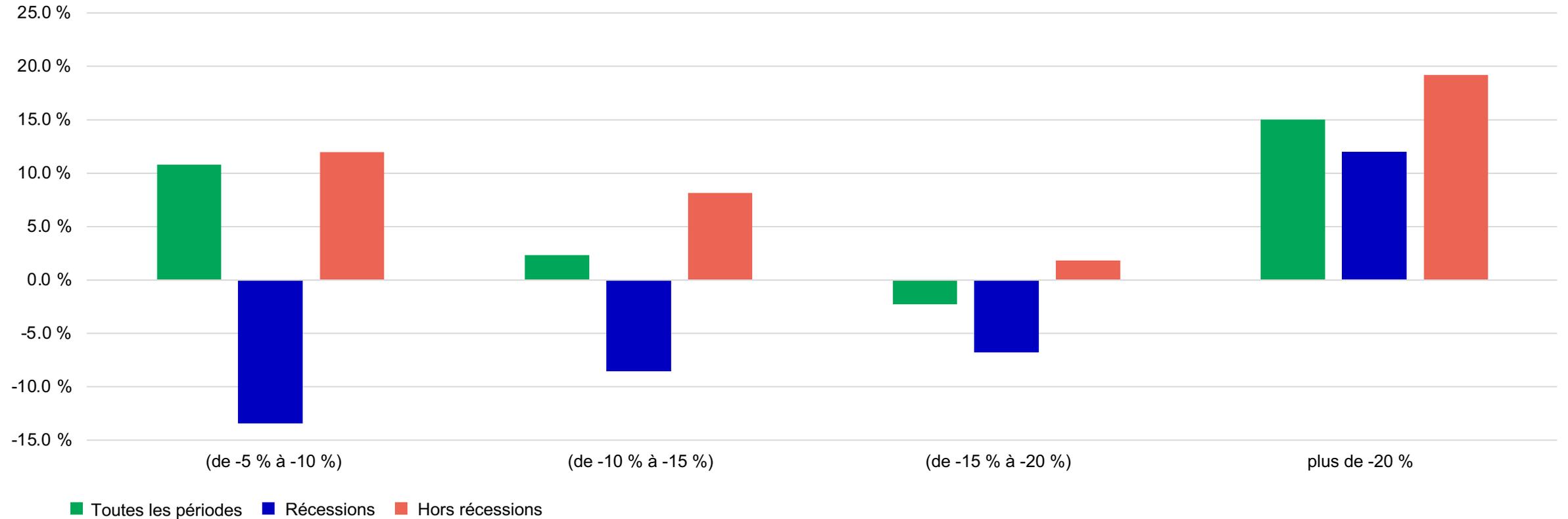


Les replis offrent des occasions

Les données passées suggèrent que lorsque le marché recule de plus de 5 % par rapport à son sommet sur 52 semaines alors qu'il n'y a pas de récession, le rendement de l'année à venir sera positif. Les investisseurs devraient profiter des replis qui se produisent en l'absence d'une récession.

Rendements prévisionnels sur 1 an de l'indice S&P 500 après le dégagement qui a suivi le sommet de 52 semaines

(De 1990 à aujourd'hui)

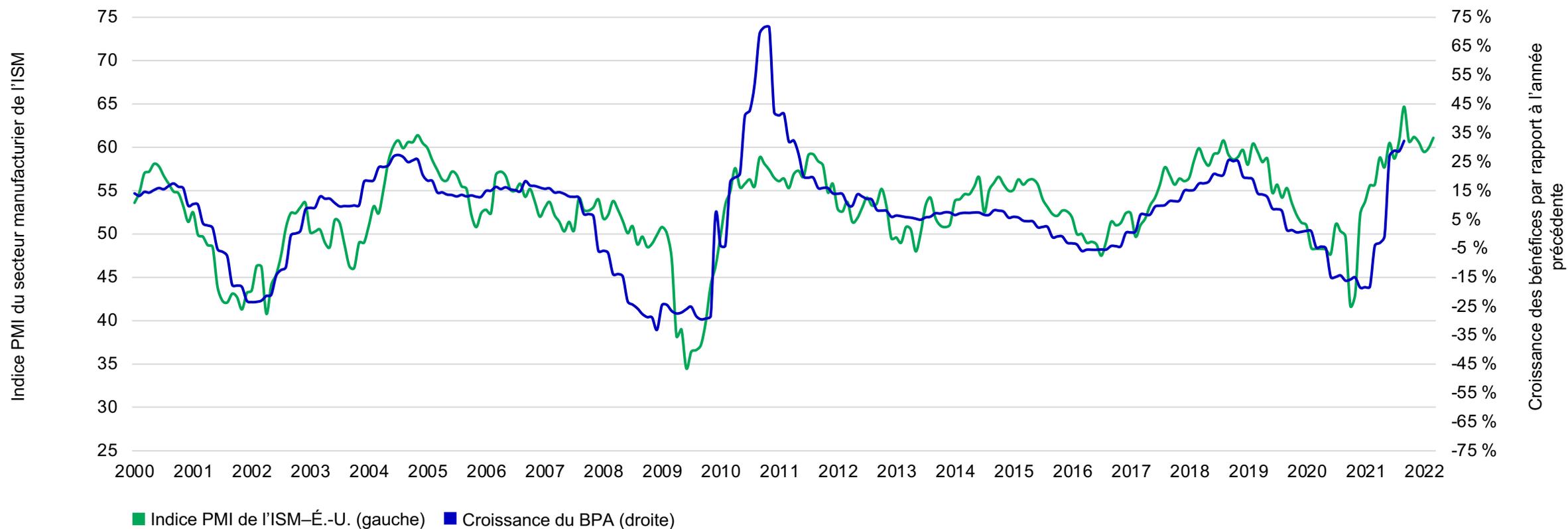


Les bénéfices devraient soutenir les rendements

L'indice des directeurs d'achats de l'ISM aux États-Unis montre que l'élan de l'activité manufacturière est toujours présent, mois après mois. L'indice des directeurs d'achats de l'ISM devance historiquement de six mois l'évolution des bénéfices de l'indice S&P 500. Nous pensons que l'activité manufacturière permettra de maintenir une forte croissance des bénéfices en 2022 par rapport à l'année précédente.

Indice PMI du secteur manufacturier de l'ISM et croissance des bénéfices du S&P 500 par rapport à l'année précédente

(avance de 6 mois) De 2000 à aujourd'hui

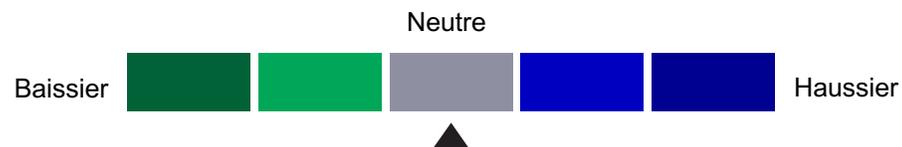


Actions internationales

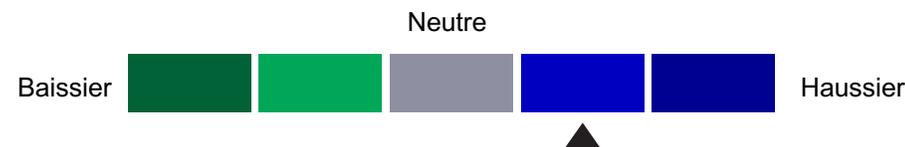
Supériorité probable des marchés émergents



Marchés développés



Marchés émergents



Grands thèmes

1

Les exportations mondiales devraient ralentir, mais rester élevées.

Par rapport à l'année dernière, les exportations mondiales des cinq plus grands exportateurs du monde ont ralenti après avoir atteint un sommet, mais elles restent tout de même élevées. Les perturbations de la chaîne d'approvisionnement, les retards de production et la congestion dans les ports continueront probablement de ralentir les exportations, mais elles devraient rester supérieures à ce qu'elles étaient avant la COVID-19 en raison de la vigueur de la demande mondiale.

2

Le prix du cuivre témoigne du ralentissement de l'économie chinoise.

La Chine étant le plus grand importateur de cuivre, l'augmentation du prix du cuivre est habituellement liée à un accroissement de la demande en provenance de ce pays. En raison de l'utilisation généralisée du cuivre dans divers secteurs, son prix est souvent considéré comme un bon indice de la santé de l'économie chinoise. Le récent ralentissement de la croissance du prix du cuivre par rapport à l'année dernière indique un ralentissement à court terme de l'économie chinoise.

3

Malgré des difficultés à court terme, les actions asiatiques pourraient tirer profit du raffermissement de la croissance économique.

Dans ses Perspectives de l'économie mondiale du mois de juillet, le Fonds monétaire international prévoit que de nombreuses régions du monde, à commencer par les pays émergents et en développement d'Asie, pourraient connaître une croissance supérieure à celle des États-Unis en 2021 et en 2022. L'amélioration des perspectives économiques devrait profiter à toutes les régions, surtout aux marchés émergents.

4

Les données fondamentales à long terme de l'Asie restent excellentes.

L'Asie abrite 60 % de la population mondiale, la Chine, tout comme l'Inde, représentant environ 18 % de la population mondiale. Avec l'augmentation des revenus, la classe moyenne asiatique devrait grossir d'environ 1,2 milliard de personnes d'ici 2030, ce qui stimulera considérablement la consommation. Une classe moyenne prospère procure une base de consommation stable favorable à une croissance économique soutenue.

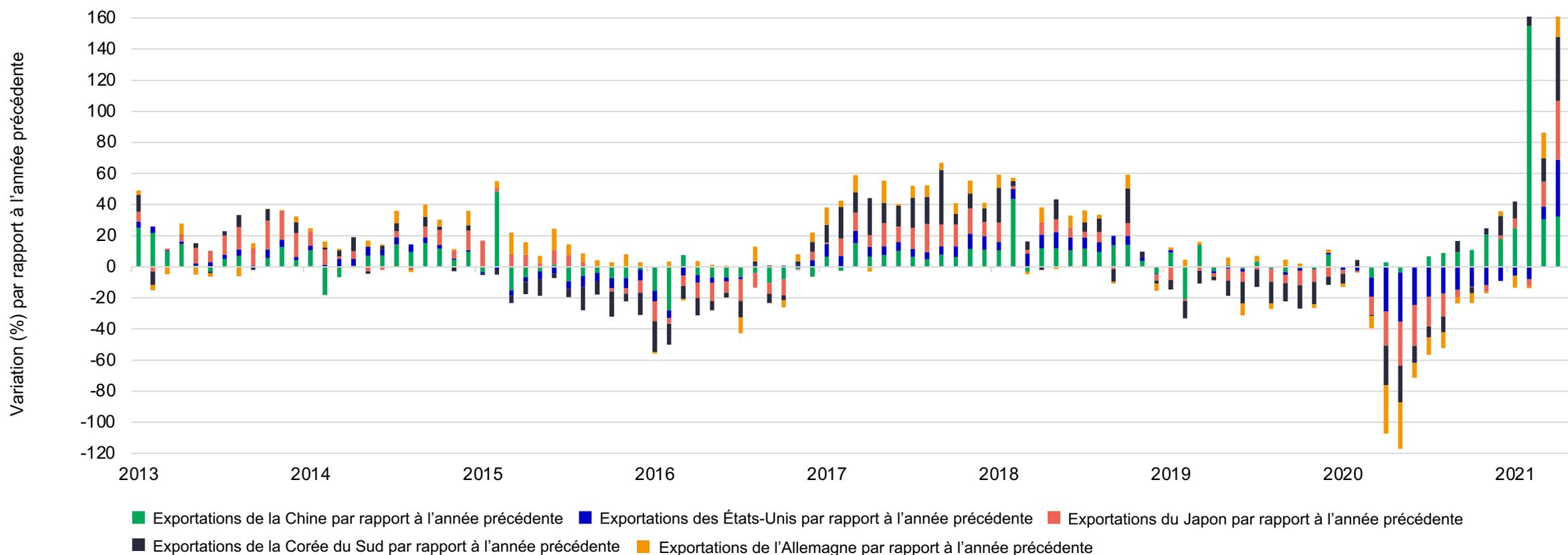
Sources : Gestion de placements Manuvie et Bloomberg, au 30 septembre 2021. Les commentaires figurant dans cette page sont ceux de Gestion de placements Manuvie. Les rendements antérieurs ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Renseignements complets aux pages 27 à 30. À titre indicatif seulement.

Les exportations mondiales devraient ralentir, mais rester élevées

Par rapport à l'année dernière, les exportations mondiales des cinq plus grands exportateurs du monde ont ralenti après avoir atteint un sommet, mais elles restent tout de même élevées. Les perturbations de la chaîne d'approvisionnement, les retards de production et la congestion dans les ports continueront probablement de ralentir les exportations, mais elles devraient rester supérieures à ce qu'elles étaient avant la COVID-19 en raison de la vigueur de la demande mondiale.

Croissance des exportations par rapport à l'année précédente, par pays

De 2013 à aujourd'hui

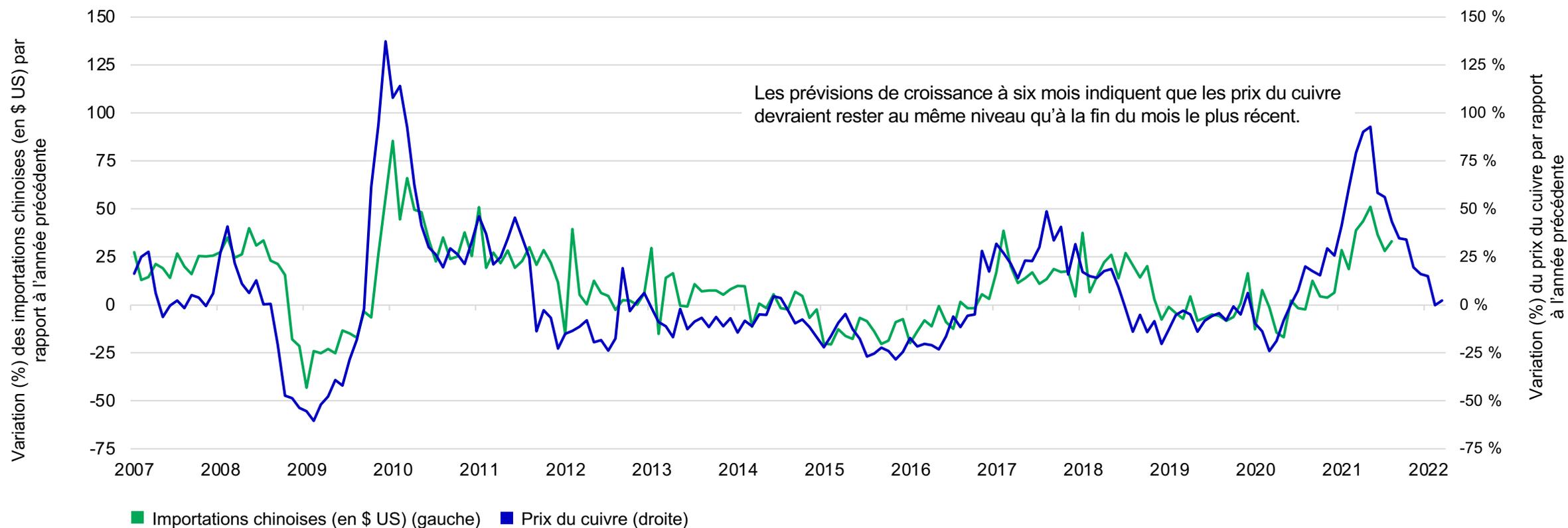


Le prix du cuivre témoigne du ralentissement de l'économie chinoise

La Chine étant le plus grand importateur de cuivre, l'augmentation du prix du cuivre est habituellement liée à un accroissement de la demande en provenance de ce pays. En raison de l'utilisation généralisée du cuivre dans divers secteurs, son prix est souvent considéré comme un bon indice de la santé de l'économie chinoise. Le récent ralentissement de la croissance du prix du cuivre par rapport à l'année dernière indique un ralentissement à court terme de l'économie chinoise.

Importations chinoises et variation du prix du cuivre par rapport à l'année précédente

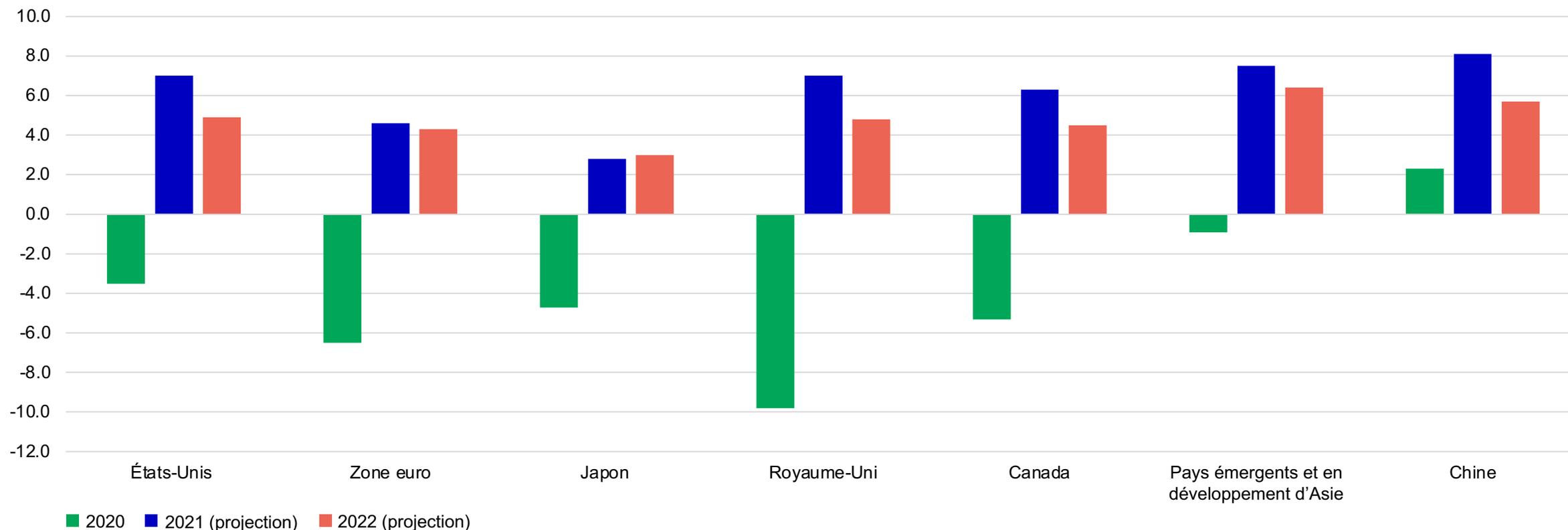
De 2007 à aujourd'hui (prévisions à 6 mois)



Malgré des difficultés à court terme, les actions asiatiques pourraient tirer profit du raffermissement de la croissance économique

Dans ses Perspectives de l'économie mondiale du mois de juillet, le Fonds monétaire international prévoit que de nombreuses régions du monde, à commencer par les pays émergents et en développement d'Asie, pourraient connaître une croissance supérieure à celle des États-Unis en 2021 et en 2022. L'amélioration des perspectives économiques devrait profiter à toutes les régions, surtout aux marchés émergents.

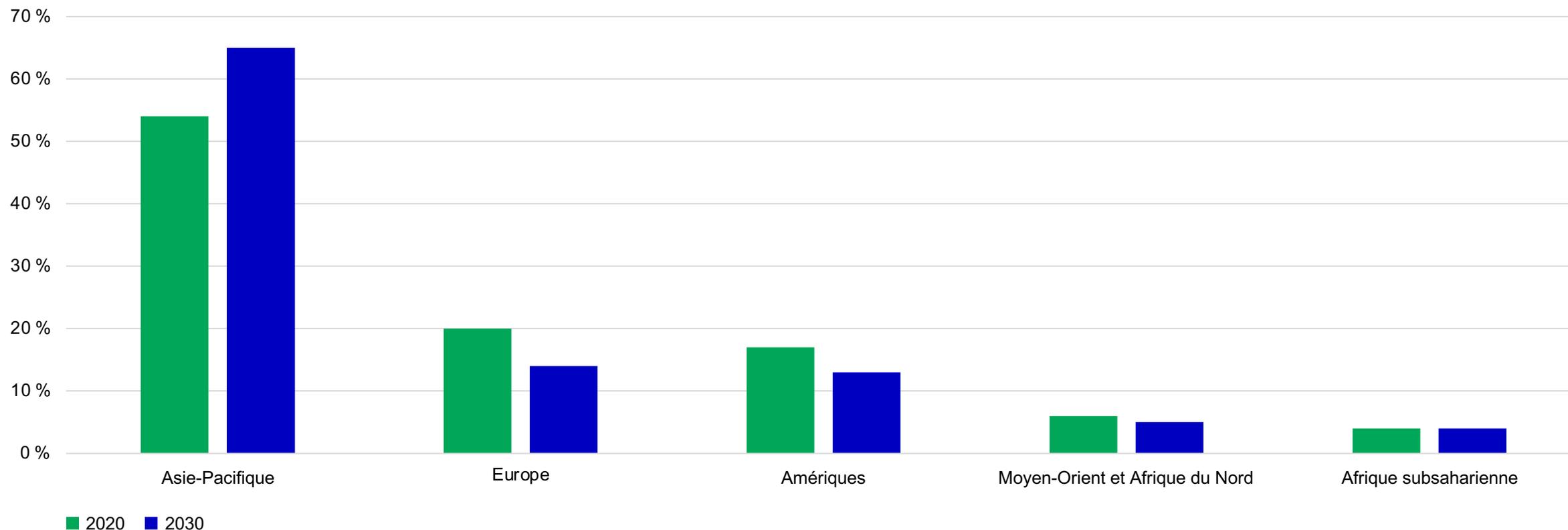
Projections concernant la croissance économique



Les données fondamentales à long terme de l'Asie restent excellentes

L'Asie abrite 60 % de la population mondiale, la Chine, tout comme l'Inde, représentant environ 18 % de la population mondiale. Avec l'augmentation des revenus, la classe moyenne asiatique devrait grossir d'environ 1,2 milliard de personnes d'ici 2030, ce qui stimulera considérablement la consommation. Une classe moyenne prospère procure une base de consommation stable favorable à une croissance économique soutenue.

Émergence de la classe moyenne asiatique—part de la classe moyenne mondiale par région (en %)

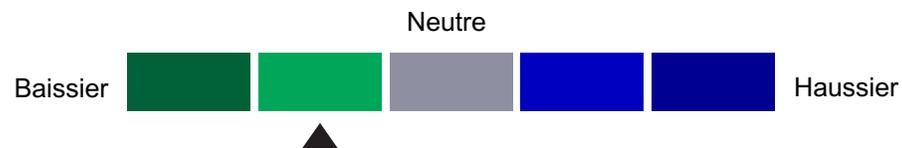


Titres à revenu fixe

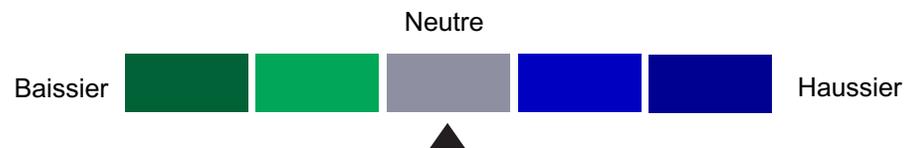
La souplesse est de rigueur



Obligations gouvernementales des marchés développés



Titres de créance de sociétés



Grands thèmes

1

Une hausse des taux à l'échelle mondiale n'aidera pas les investisseurs axés sur le revenu.

Les taux des obligations gouvernementales mondiales ont certes peut-être touché le fond et recommencé à augmenter dans certaines régions, mais ils ne renoueront pas avec leur moyenne à long terme avant un certain temps. En outre, environ 13 000 milliards de dollars US d'obligations mondiales affichent un taux négatif.

2

Le taux de l'obligation du Trésor américain à 10 ans devrait augmenter.

Une façon simple d'évaluer le taux réel des titres du Trésor américain à 10 ans consiste à en soustraire le taux d'inflation actuel. Au cours des 10 dernières années, le rendement réel médian s'est établi à 32 pb. Si le taux d'inflation se situe entre 2,0 % et 2,5 %, cela implique un taux de l'obligation à 10 ans d'environ 2,30 % à 2,80 %. Nous croyons que le risque lié aux taux à long terme sera supérieur à 2,0 % jusqu'en 2022.

3

Miser sur les meilleures occasions relatives.

En période d'accélération de la croissance économique mondiale, les courbes de rendement ont tendance à s'accroître. Généralement, lorsque cela se produit, les titres de crédit surpassent les obligations gouvernementales et les titres à durée plus courte l'emportent sur les obligations à durée plus longue. Lorsque l'on investit dans les titres à revenu fixe, il est important de comprendre ce qui nous attend et de pouvoir saisir les meilleures occasions relatives.

4

Le dollar canadien est sous-évalué par rapport au passé.

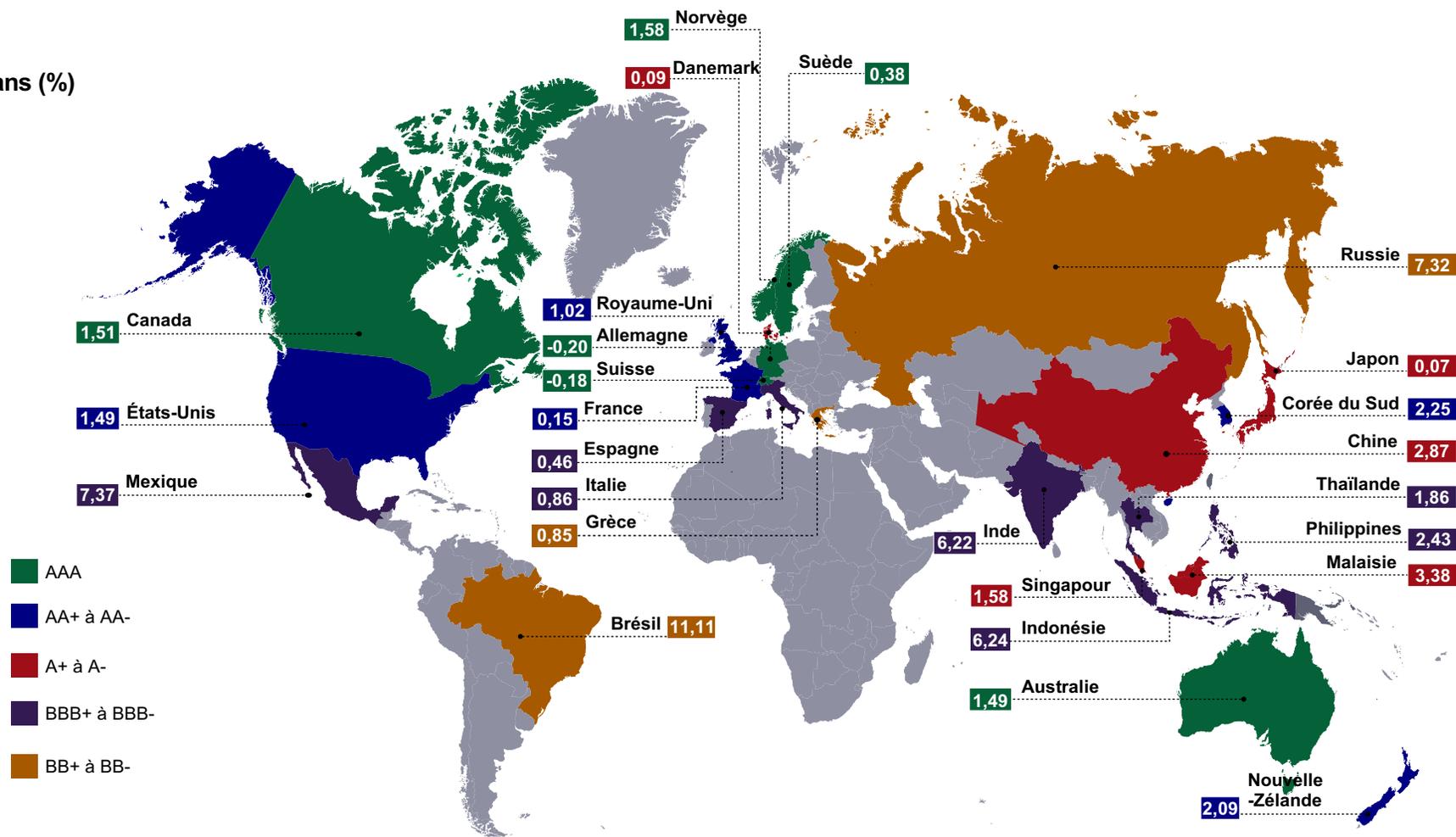
La corrélation entre le dollar canadien, les prix du pétrole et l'écart de taux d'intérêt avec les obligations du Trésor américain à deux ans s'effrite. Par conséquent, à la fin du trimestre, le dollar canadien se négocie nettement en deçà de sa juste valeur. Notre modèle de juste valeur suggère que le taux de change du dollar canadien devrait être proche de 0,87 \$ US; toutefois, des facteurs externes limitent la hausse. Nos prévisions de 6 à 12 mois pour le dollar canadien s'établissent entre 0,81 \$ US et 0,83 \$ US.

Sources : Gestion de placements Manuvie et Bloomberg, au 30 septembre 2021. Les commentaires figurant dans cette page sont ceux de Gestion de placements Manuvie. Les rendements antérieurs ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Renseignements complets aux pages 33 à 37. À titre indicatif seulement.

Une hausse des taux à l'échelle mondiale n'aidera pas les investisseurs axés sur le revenu

Les taux des obligations gouvernementales mondiales ont certes peut-être touché le fond et recommencé à augmenter dans certaines régions, mais ils ne renoueront pas avec leur moyenne à long terme avant un certain temps. En outre, environ 13 000 milliards de dollars US d'obligations mondiales affichent un taux négatif.

Taux des obligations gouvernementales à 10 ans (%)



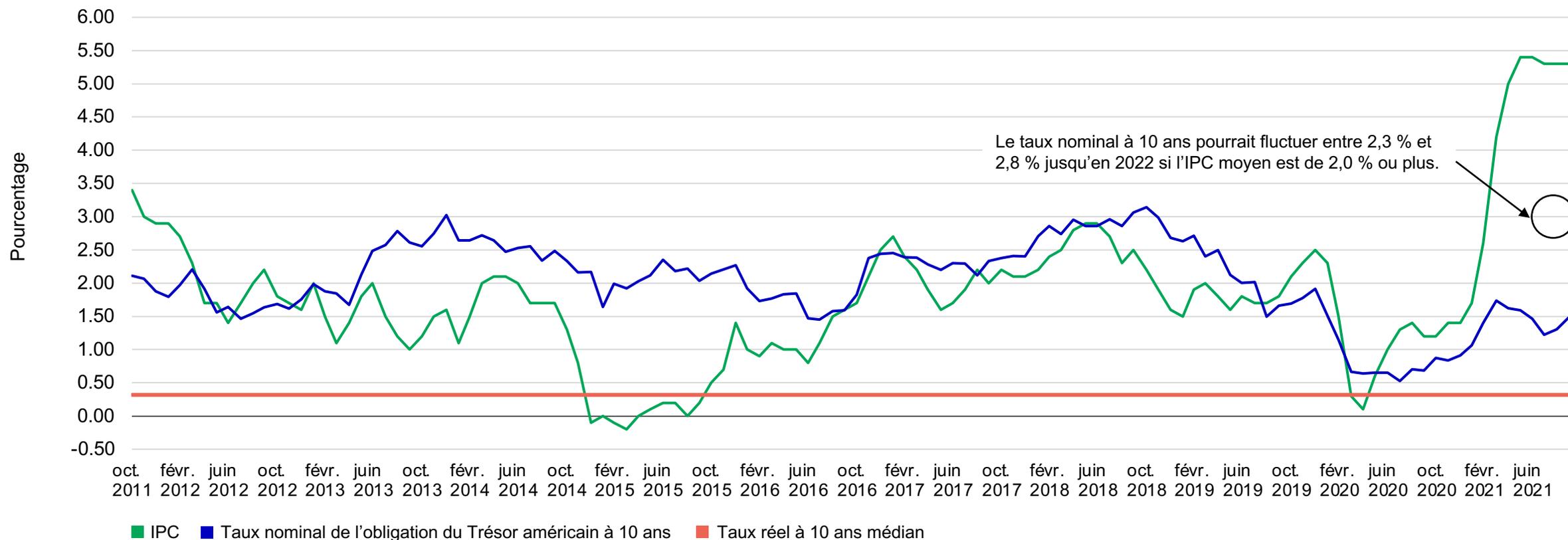
Source : Bloomberg, au 30 septembre 2021. Les notes ont été attribuées par Standard & Poor's et peuvent changer. Les placements à l'étranger, en particulier sur les marchés émergents, présentent des risques supplémentaires notamment rattachés à la volatilité des taux de change et des marchés, et à l'instabilité politique et sociale. Les commentaires figurant dans cette page sont ceux de Gestion de placements Manuvie. Les rendements antérieurs ne sont pas indicatifs des rendements futurs.

Le taux de l'obligation du Trésor américain à 10 ans devrait augmenter

Une façon simple d'évaluer le taux réel des titres du Trésor américain à 10 ans consiste à en soustraire le taux d'inflation actuel. Au cours des 10 dernières années, le rendement réel médian s'est établi à 32 pb. Si le taux d'inflation se situe entre 2,0 % et 2,5 %, cela implique un taux de l'obligation à 10 ans d'environ 2,30 % à 2,80 %. Nous croyons que le risque lié aux taux à long terme sera supérieur à 2,0 % jusqu'en 2022.

Taux de l'obligation du Trésor américain à 10 ans (réel et nominal)

10 dernières années jusqu'en septembre 2021



Miser sur les meilleures occasions relatives

En période d'accélération de la croissance économique mondiale, les courbes de rendement ont tendance à s'accroître. Généralement, lorsque cela se produit, les titres de crédit surpassent les obligations gouvernementales et les titres à durée plus courte l'emportent sur les obligations à durée plus longue. Lorsque l'on investit dans les titres à revenu fixe, il est important de comprendre ce qui nous attend et de pouvoir saisir les meilleures occasions relatives.

2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Cumul de 2021	Catégories d'actif - Titres à revenu fixe
11,8 %	9,5 %	13,7 %	57,5 %	15,2 %	9,8 %	18,5 %	7,4 %	8,8 %	3,7 %	17,5 %	9,3 %	2,4 %	14,4 %	9,4 %	4,7 %	Obligations mondiales
9,9 %	9,0 %	11,5 %	51,6 %	12,0 %	9,7 %	15,6 %	5,3 %	7,6 %	3,5 %	10,2 %	7,5 %	1,9 %	14,4 %	9,2 %	4,4 %	Obligations totales américaines
6,7 %	7,0 %	8,6 %	28,2 %	10,1 %	8,5 %	9,7 %	1,7 %	7,5 %	2,7 %	10,2 %	7,4 %	1,4 %	13,8 %	8,7 %	-0,4 %	Titres du Trésor américain
6,6 %	6,3 %	6,4 %	16,3 %	8,5 %	8,4 %	9,4 %	0,8 %	6,9 %	2,6 %	5,6 %	6,2 %	1,1 %	8,7 %	8,7 %	-1,3 %	Titres de créance américains
4,4 %	5,1 %	5,2 %	16,0 %	7,3 %	8,4 %	6,2 %	-1,2 %	6,0 %	1,2 %	3,7 %	4,1 %	0,9 %	8,6 %	8,0 %	-1,5 %	Obligations américaines à rendement élevé
4,3 %	4,6 %	4,8 %	6,9 %	6,7 %	8,2 %	4,3 %	-1,5 %	5,5 %	0,8 %	2,6 %	3,5 %	0,4 %	8,1 %	7,5 %	-1,6 %	Obligations américaines à taux variable
4,3 %	4,1 %	0,2 %	5,9 %	6,5 %	7,8 %	4,2 %	-2,0 %	5,1 %	0,5 %	2,1 %	3,4 %	0,0 %	6,9 %	7,3 %	-2,4 %	Obligations universelles canadiennes
4,1 %	3,7 %	-3,1 %	5,4 %	5,9 %	5,6 %	3,6 %	-2,0 %	3,1 %	-0,7 %	1,7 %	2,5 %	-1,2 %	6,9 %	6,2 %	-2,5 %	Obligations du gouvernement canadien
4,0 %	2,2 %	-10,9 %	4,5 %	5,5 %	4,7 %	2,1 %	-2,6 %	2,5 %	-0,8 %	1,0 %	2,3 %	-2,1 %	6,8 %	5,9 %	-3,4 %	Obligations de sociétés canadiennes
3,6 %	2,1 %	-26,4 %	-0,2 %	5,4 %	4,4 %	2,0 %	-2,7 %	1,6 %	-3,2 %	1,0 %	0,1 %	-2,3 %	3,7 %	5,3 %	-4,0 %	Obligations canadiennes à court terme
3,1 %	1,8 %	-29,1 %	-3,6 %	3,6 %	1,5 %	2,0 %	-6,6 %	0,6 %	-4,6 %	0,0 %	0,1 %	-4,6 %	3,1 %	3,1 %	-4,1 %	Titres de créance des marchés émergents

Source : Au 30 septembre 2021. Obligations à taux variable (indice S&P/LSTA des prêts à effet de levier), ensemble des obligations canadiennes (indice des obligations universelles FTSE Canada), obligations de sociétés canadiennes de qualité (indice des obligations de sociétés FTSE Canada), obligations du gouvernement canadien (indice des obligations fédérales FTSE Canada), obligations canadiennes à court terme (indice des obligations à court terme FTSE Canada), obligations mondiales (indice Barclays Global Aggregate), obligations américaines à rendement élevé (indice BofA ML US High Yield Master II Unconstrained) et obligations des marchés émergents (indice JPM EMBI Global Diversified).

Le dollar canadien est sous-évalué par rapport au passé

La corrélation entre le dollar canadien, les prix du pétrole et l'écart de taux d'intérêt avec les obligations du Trésor américain à deux ans s'effrite. Par conséquent, à la fin du trimestre, le dollar canadien se négocie nettement en deçà de sa juste valeur. Notre modèle de juste valeur suggère que le taux de change du dollar canadien devrait être proche de 0,87 \$ US; toutefois, des facteurs externes limitent la hausse. Nos prévisions de 6 à 12 mois pour le dollar canadien s'établissent entre 0,81 \$ US et 0,83 \$ US.

Taux de change \$ CA/\$ US modélisé et taux de change \$ CA/\$ US réel

10 dernières années



Exemple de stratégie de Gestion de placements Manuvie



Actions canadiennes

- Privilégier une approche sélective à l'égard des actions canadiennes.
- Diversification des risques entre les entreprises, et non juste entre les secteurs.



Actions américaines

- Rechercher des occasions de tirer profit des perturbations du marché.
- Penser à la méthode des achats périodiques par sommes fixes.



Actions des marchés développés internationaux

- Penser à des stratégies moins contraignantes permettant de saisir les occasions là où elles se présentent.



Actions des marchés émergents

- Il existe peut-être des occasions sur les marchés émergents, en particulier dans la région de l'Asie hors Japon.



Titres à revenu fixe

- Lorsque cela est possible, privilégier des stratégies flexibles permettant de saisir les bonnes occasions.
- Envisager d'utiliser différents types d'obligations pour atteindre différents objectifs, qu'il s'agisse d'une protection contre les baisses ou d'un rendement accru.
- Tenir compte de l'impact potentiel des taux de change sur les placements mondiaux.

Source : Gestion de placements Manuvie, au 30 septembre 2021. À titre indicatif seulement. Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs. Les renseignements contenus dans ce document ne remplacent pas le processus « Bien connaître son client », l'analyse de la pertinence d'un produit pour un client donné et de ses besoins ni aucune autre exigence réglementaire. Les clients devraient demander l'avis de spécialistes avant de prendre toute décision de placement.

Accès aux experts de Gestion de placements Manuvie



Tout commence avec notre équipe de vente de placements

Une équipe de vente parmi les plus réputées du Canada constituée de plus de 100 professionnels. Votre interlocuteur central vous met en contact avec les stratégies, les services et les experts que propose Gestion de placements Manuvie.

Marchés des capitaux et Stratégie

Analyses du marché et de l'économie pour fournir des conseils et des commentaires sur les stratégies de placement et la répartition de l'actif, et formuler des recommandations au sujet de certains portefeuilles afin d'aider les conseillers à gérer les objectifs des portefeuilles de leurs clients, quelle que soit la conjoncture.

Spécialistes en fiscalité, retraite et planification successorale

Une équipe d'experts en placements, en droit et en comptabilité qui se consacre à cerner les possibilités s'offrant aux conseillers dans le contexte de l'évolution de la réglementation.

Gestionnaires de portefeuille

Accès à des professionnels de la gestion de fonds, pour tirer profit de leur connaissance du marché et mieux comprendre comment constituer et positionner un portefeuille.

Services-conseils destinés aux sociétés fermées

Création de valeur pour les actionnaires d'une entreprise en fournissant des conseils sur les fusions, les acquisitions et le financement d'entreprises.

Les opinions exprimées sont celles des personnes qui ont participé à l'élaboration de ce document en date du 30 septembre 2021 et elles sont susceptibles de changer. L'augmentation des taux d'intérêt entraîne généralement la diminution des cours obligataires. Plus la durée moyenne des obligations détenues dans un fonds est longue, plus le fonds risque d'être sensible aux fluctuations des taux d'intérêt. Le rendement d'un fonds fluctue en fonction de la variation des taux d'intérêt.

Le risque de change s'entend du risque que la fluctuation des taux de change ait un effet négatif sur la valeur des placements détenus dans un fonds.

Les opinions exprimées sont celles de Gestion de placements Manuvie au moment de leur publication et elles pourraient changer en fonction de la conjoncture du marché et d'autres conditions.

Bien que les analyses et renseignements présentés dans le présent document aient été compilés ou formulés à l'aide de sources jugées fiables, Gestion de placements Manuvie ne donne aucune garantie quant à leur précision, à leur exactitude, à leur utilité ou à leur exhaustivité, et n'accepte aucune responsabilité pour toute perte découlant de l'utilisation du présent document ou des renseignements et analyses qu'il contient. Gestion de placements Manuvie n'est nullement tenue de mettre à jour ces renseignements. Ni Gestion de placements Manuvie, ni ses sociétés affiliées, ni leurs administrateurs, dirigeants et employés n'assument de responsabilité pour quelque perte ou dommage direct ou indirect, ou quelque autre conséquence que pourrait subir quiconque agit sur la foi des renseignements du présent document.

Tous les aperçus et commentaires sont de nature générale et ponctuelle. Quoiqu'utiles, ces aperçus ne remplacent pas les conseils d'un spécialiste en fiscalité, en placement ou en droit. Il est recommandé aux clients de consulter un spécialiste qui évaluera leur situation personnelle. Ni Manuvie, ni Gestion de placements Manuvie limitée, ni Gestion de placements Manuvie, ni leurs sociétés affiliées, ni leurs représentants ne fournissent de conseils dans le domaine de la fiscalité, des placements ou du droit. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Le présent document a été préparé à titre indicatif seulement et ne constitue ni une offre ni une invitation à quiconque, de la part de Gestion de placements Manuvie, à acheter ou à vendre un titre, non plus qu'il indique une intention d'effectuer une opération dans un fonds ou un compte géré par Gestion de placements Manuvie. Aucune stratégie de placement ni aucune technique de gestion des risques ne peuvent garantir le rendement ni éliminer les risques. À moins d'indication contraire, toutes les données proviennent de Gestion de placements Manuvie.

Manuvie, Gestion de placements Manuvie, le M stylisé et Gestion de placements Manuvie & M stylisé sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers et sont utilisées par elle, ainsi que par ses sociétés affiliées sous licence.

 Gestion de placements **Manuvie**