



Modèle de répartition de l'actif – mise à jour d'août

Au cours des derniers jours de juillet, les perspectives à l'égard du commerce mondial se sont considérablement améliorées et donc, les marchés boursiers et les actions cycliques en particulier, comme celles du secteur des produits industriels, ont affiché un rendement supérieur. De plus, les taux obligataires ont augmenté. Par conséquent, les indicateurs de momentum de notre modèle vont dans le sens d'une forte surpondération des actions. Cependant, avec Donald Trump aux commandes et à moins de quatre mois des élections de mi-mandat de novembre, la possibilité que le président des États-Unis continue de faire un usage opportuniste des enjeux commerciaux mondiaux à des fins politiques demeure une source de préoccupation. À preuve, la menace récente de l'équipe Trump d'imposer des droits de douane de 25 % (plutôt que de 10 % à l'origine) sur 200 milliards de dollars d'exportations chinoises vers les États-Unis. Peut-être parce que la mesure ne sera pas mise en place avant la fin du mois d'août au plus tôt, les marchés boursiers ont dans une large mesure ignoré cette annonce. Bien que la situation puisse s'envenimer à n'importe quel moment, nous sommes toujours d'avis que la raison finira par l'emporter. Ainsi, pour le mois d'août, nous conservons encore ce mois-ci une approche neutre à l'égard des actions par rapport aux obligations et attendrons, du moins jusqu'à ce qu'on y voit plus clair, avant de prendre des positions différentes.

Répartition régionale et sectorielle

Aucun changement important n'a été apporté à notre répartition régionale au cours du mois et nos plus importantes surpondérations demeurent les actions canadiennes et les marchés émergents. Les actions canadiennes sont toujours historiquement bon marché par rapport aux actions américaines. Nous sommes particulièrement optimistes quant à la capacité des sociétés pétrolières canadiennes de faire croître leurs flux de trésorerie cette année, même si l'escompte du baril de pétrole Western Canadian Select se situe à un niveau record. Nous nous attendons encore à ce que les prix du pétrole brut au Canada demeurent vigoureux en 2018 et en 2019, dans un contexte de forte demande mondiale en matière de pétrole, de resserrement du marché mondial et d'amélioration de l'accès au marché du pétrole canadien. Dans ce dernier cas, les sociétés pétrolières canadiennes pourraient réviser à la hausse leurs perspectives de flux de trésorerie; on pourrait aussi voir une amélioration des ratios d'évaluation des sociétés ainsi qu'une expansion des multiples de valorisation compressés depuis quelques années. Cette combinaison serait un puissant moteur de rendement dans un secteur qui représente une très forte proportion du marché boursier canadien.

Nous conservons également notre surpondération en actions dans les marchés boursiers émergents, puisque ceux-ci sont toujours bon marché par rapport aux marchés développés. Les conditions macroéconomiques demeurent idéales pour les marchés émergents étant donné la faiblesse des taux d'intérêt réels et des mesures d'inflation, de même que la souplesse des conditions financières. Les

indicateurs composites avancés et les bénéfiques prévisionnels des marchés émergents sont également en hausse par rapport aux marchés développés. Nous demeurons bien évidemment préoccupés par les tensions commerciales mondiales, mais nos pondérations des marchés émergents demeurent relativement faibles au sein du portefeuille. Nous croyons néanmoins que le jeu en vaut la chandelle, compte tenu du potentiel élevé que présentent les marchés émergents; une véritable guerre commerciale mondiale pourrait par contre nuire à notre rendement et mettre un terme à nos prévisions optimistes à l'égard des marchés boursiers émergents jusqu'à ce que les évaluations deviennent très intéressantes ou que les enjeux commerciaux soient résolus.

Pour le mois d'août, notre répartition sectorielle n'a pas changé. Nous recommandons toujours aux clients de surpondérer les secteurs des **produits industriels**, de la **finance**, de l'**énergie**, des **technologies de l'information** et de la **consommation discrétionnaire** tant aux États-Unis qu'au Canada. Plus particulièrement pour le Canada, nous recommandons également le maintien de notre surpondération dans le secteur des **matériaux**.

Répartition des obligations canadiennes

Nous conservons également notre position neutre à l'égard des obligations corporatives, car leurs évaluations demeurent historiquement élevées, surtout lorsqu'elles sont ajustées pour tenir compte du fort endettement des sociétés. Nous demeurons également préoccupés par l'essoufflement de l'élan économique mondial, l'éventuel ralentissement de la croissance des bénéfiques et l'augmentation de la dette publique et des dettes des sociétés, alors que les grandes banques centrales mettent un terme à leurs mesures de relance. Tous ces facteurs devraient finir par nuire au rendement relatif des titres de créance dans la seconde moitié de l'année.

Les appréhensions grandissantes à l'égard des incertitudes géopolitiques et la montée des hostilités sur le plan des relations commerciales devraient nuire aux décisions de placement et aux perspectives des investisseurs quant aux marges bénéficiaires des sociétés. Nous ne prévoyons toujours pas nécessairement d'élargissement des écarts des obligations corporatives en août. Cependant, puisque les écarts sont historiquement faibles, avec peu à gagner d'un resserrement accru, nous préférons demeurer sur les lignes de côté jusqu'à nouvel ordre.

Portefeuille modèle - Août 2018				
Classes d'actif et régions	Poids recommandés (%)	Poids dans l'indice de référence (%)	Sur ou sous-allocation (%)	Recommandation
Obligations	50.0	50.0	0.0	=
Gouvernementales	34.4	34.4	0.0	=
Corporatives	15.6	15.6	0.0	=
Actions	50.0	50.0	0.0	=
Canadiennes	22.0	20.0	2.0	+
Américaines	13.6	16.0	-2.4	-
Autres pays développés	10.0	11.6	-1.6	-
Marchés émergents	4.4	2.4	2.0	+

Luc Vallée | Stratège en chef | 514 350-3000 | valleel@vmbi.ca

Hugo Lacasse | Analyste | 514 350-3006 | lacasseh@vmbi.ca

Le présent document est publié à titre d'information seulement. Il ne doit pas s'interpréter comme un guide de placement ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'achat des titres qui y sont mentionnés. L'auteur est un employé de Valeurs mobilières Banque Laurentienne (VMBL), une filiale en propriété exclusive de la Banque Laurentienne du Canada. L'auteur a pris toutes les mesures usuelles et raisonnables pour vérifier si les renseignements qui figurent dans le présent document sont tirés de sources considérées comme étant fiables et que les procédures utilisées pour les résumer et les analyser sont fondées sur les pratiques et les principes reconnus dans le secteur des placements. Toutefois, les forces du marché sous-jacentes à la valeur des placements peuvent évoluer de façon soudaine et importante. Par conséquent, ni l'auteur ni VMBL ne peuvent donner quelque garantie que ce soit en ce qui concerne l'exactitude ou l'intégralité de l'information, de l'analyse et des opinions qui figurent dans le présent document ou leur utilité ou pertinence dans une situation donnée. Vous ne devriez pas effectuer de placement ni procéder à une évaluation de portefeuille ou à une autre opération en vous fondant sur le présent document. Vous devriez plutôt consulter au préalable votre conseiller en placement, qui peut analyser les facteurs pertinents à un placement ou à une opération proposés. VMBL et l'auteur se dégagent de toute responsabilité de quelque nature que ce soit à l'égard de tout préjudice découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu contrevenant à la présente clause. Le présent rapport, y compris l'information, les opinions et les conclusions qui y figurent, en totalité ou en partie, ne peut être distribué, publié, mentionné ou reproduit de quelque manière que soit sans le consentement écrit préalable de Valeurs mobilières Banque Laurentienne.