



<sup>1</sup> Les placements non traditionnels et les actions se négociant à moins de 4 \$ cadrent avec la catégorie des placements dynamiques, mais ne sont pas recommandés.

<sup>2</sup> Les actions à grande capitalisation qui ne versent pas de dividendes font partie de la catégorie des placements de croissance.

Les catégories d'actif dans lesquelles nous déconseillons d'investir séparément comprennent les placements non traditionnels, les actions à microcapitalisation et les obligations internationales à rendement élevé.

## PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES DES MARCHÉS : TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020

# Perspectives des catégories d'actif

Nous croyons que l'élaboration d'un portefeuille bien diversifié doit consister d'abord à déterminer la bonne combinaison d'actions et de titres à revenu fixe en fonction de vos objectifs et de votre tolérance au risque, puis à obtenir une participation dans plusieurs des catégories d'actif décrites ci-dessous.

**Répartition entre les actions et les titres à revenu fixe (cible pour les actions = moyen)** – Compte tenu de l'incertitude élevée à l'égard de l'économie et des bénéfices des sociétés, nous recommandons une répartition neutre entre les actions et les titres à revenu fixe. Un portefeuille contenant des obligations de diverses échéances et des liquidités supérieures à la moyenne peut offrir une protection contre le risque de perte lorsque les marchés sont volatils.

**Répartition entre le marché intérieur et le marché international (cible pour les placements internationaux = élevé)** – Nous recommandons de surpondérer les actions internationales (y compris les actions de marchés émergents) et de sous-pondérer les titres à revenu fixe internationaux. La croissance mondiale devrait subir un coup dur au deuxième trimestre, mais la production pourrait se redresser graduellement à mesure que les restrictions seront assouplies. Les actions internationales semblent intéressantes en raison des évaluations raisonnables et de la résilience accrue des bénéfices relatifs des sociétés.

### Diversification des catégories d'actif

**Dynamique (cible = élevé)** : Nous recommandons d'ajouter des actions des marchés émergents, car leur évaluation nous paraît attrayante, elles offrent des avantages sur le plan de la diversification de même qu'une exposition à des facteurs favorables à long terme. Nous restons prudents à l'égard des produits de base et nous ne pensons pas que les investisseurs ont besoin d'autres placements que ceux inscrits à la Bourse de Toronto.

**Croissance (cible = moyen)** : Les occasions et les risques semblent équilibrés pour les actions américaines à petite et à moyenne capitalisation et les actions internationales à petite capitalisation, les préoccupations quant à une forte baisse de l'activité économique étant largement prises en compte dans les cours.

**Croissance et revenu (cible = moyen)** : Nous recommandons de surpondérer les actions américaines et étrangères, compte tenu de la composition sectorielle de l'indice S&P/TSX et du ralentissement de la croissance économique canadienne que nous prévoyons. Les actions étrangères sont attrayantes parce que les attentes sont faibles, que les rendements en dividendes sont élevés et que nous nous attendons à ce qu'elles profitent des politiques visant à améliorer la croissance mondiale. Les actions américaines à grande capitalisation sont attrayantes en raison des valorisations inférieures à la moyenne et de la croissance plus résiliente des bénéfices dans un contexte d'incertitude économique mondiale.

**Revenu (cible = moyen)** : Les taux d'intérêt à long terme devraient rester bas encore un certain temps, jusqu'à ce que les pressions désinflationnistes découlant du ralentissement de l'activité économique s'estompent. Selon nous, les titres à revenu fixe internationaux semblent relativement peu intéressants en raison des taux d'intérêt très faibles à l'étranger. La cible de revenu est audacieuse et élevée, car nous recommandons de surpondérer les obligations canadiennes à rendement élevé, puisque les écarts de taux d'intérêt ont augmenté à des niveaux qui, par le passé, correspondaient à des rendements prévisionnels positifs par rapport aux obligations de qualité investissement.

**Liquidités (cible = moyen)** : Les rendements réels des liquidités sont négatifs et devraient rester moins intéressants que ceux des obligations, car la Banque du Canada maintient un taux directeur de 0 % et cherche à maintenir les taux à long terme à de faibles niveaux en vue de soutenir une reprise économique. Nous recommandons de détenir suffisamment de liquidités pour couvrir les dépenses à court terme et d'investir durant les replis.

Les investisseurs devraient comprendre les risques liés aux placements, notamment le risque de taux d'intérêt, le risque de crédit et le risque de marché. La valeur des placements fluctue et les investisseurs peuvent perdre une partie ou la totalité de leur capital. Les cours des actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation et de marchés émergents ont tendance à être plus volatils que ceux des actions de sociétés à grande capitalisation. Certains risques sont spécifiques aux placements internationaux, notamment ceux qui ont trait aux fluctuations de change ainsi qu'aux événements politiques et économiques étrangers.