

# RÉPARTITION GLOBALE DE L'ACTIF PERSPECTIVES D'INVESTISSEMENT 2021

Par Candice Bangsund, Vice-présidente et gestionnaire  
de portefeuille, Répartition globale de l'actif



**FIERA**CAPITAL

# L'année 2021 s'annonce plus prometteuse

**L'économie mondiale continue de se rétablir et s'est stabilisée à des niveaux raisonnablement sains. L'abondance de mesures de relance monétaires et fiscales procure un soutien essentiel, même si le coronavirus continue de circuler dans le monde.**

Les gains économiques sont provenus, majoritairement, du secteur industriel, qui a fait preuve de plus en plus de résilience face à la pandémie grâce à la reprise simultanée de la demande mondiale et des flux commerciaux. La force du secteur industriel a compensé pour une reprise plus timide dans le secteur des services, qui a été touché par la dernière remontée du nombre cas de COVID-19 et de nouvelles restrictions visant les services où les contacts sont plus propices.



**Les gains économiques sont provenus, majoritairement, du secteur industriel qui a fait preuve de plus en plus de résilience face à la pandémie**

Les solides reprises aux États-Unis et en Chine ont éclipsé certaines faiblesses en Europe. L'économie chinoise continue d'être un pilier essentiel de croissance et est, en fait, en voie d'être la seule économie majeure à croître en 2020. La reprise se fait tant au niveau du secteur industriel qu'au niveau de la consommation et les sondages de perspectives d'entreprises suggèrent que cette vigueur devrait se prolonger jusqu'en 2021. La toile de fond positive en Chine reste un élément important pour la croissance de l'économie mondiale au cours de l'année à venir. De plus, l'économie américaine a tenu bon, même face à la montée en flèche des infections grâce à l'impact décalé des mesures de relance budgétaire massives. La consommation reste un facteur de croissance important, avec des gains d'emplois et une épargne élevée qui contrebalance le fait qu'il y a de moins en moins de mesures de relance budgétaires. L'activité industrielle et l'immobilier sont également des points positifs. En revanche, l'économie européenne a ralenti au quatrième trimestre après

que les gouvernements ont remis en place des restrictions plus strictes en réponse à la deuxième vague d'infections en Europe et au Royaume-Uni. En effet, l'économie européenne est plus dépendante aux services et au tourisme que celle des États-Unis.

Il va sans dire que les dernières données sur l'évolution du virus sont inquiétantes, mais il y a des raisons d'être optimiste. Le soutien sans faille des banques centrales et des gouvernements a été et continuera d'être déterminant pour ramener l'économie sur le droit chemin. De plus, nous commençons à apercevoir la fin de la pandémie à l'horizon. En novembre, trois candidats-vaccins ont révélé des résultats positifs lors d'essais cliniques et les inoculations ont commencé en décembre. Même si la distribution et la vaccination à grande échelle prendront un certain temps, il semble maintenant qu'il y ait une lumière au bout du tunnel.

Donc, même s'il se peut que la reprise ralentisse à court terme, elle ne sera pas déraillée et nous devrions voir un regain économique généralement solide au cours de la prochaine année. En effet, à mesure que la population sera inoculée et que de grandes parties de l'économie mondiale ouvriront à nouveau, nous devrions assister à un déploiement de sommes importantes de la part des consommateurs et des entreprises, qui avaient mis sur pause certaines dépenses, au fur et à mesure que leur confiance augmente. Cela devrait mettre la table pour une reprise impressionnante de l'activité économique dans la dernière partie de 2021.

**Les développements encourageants entourant les vaccins devraient mettre la table pour un retour à la normale et une reprise économique rapide en 2021.**



# Une visibilité macroéconomique améliorée

Certes, le sentiment de marché pourrait s'avérer vulnérable à cause de la Covid, qui continue de faire la une et d'ébranler les investisseurs, mais les perspectives de conjoncture économique restent favorables étant donné que nous prévoyons un retour rapide à la normale en 2021. Il est important de noter que plusieurs facteurs négatifs, qui pèsent présentement, devraient également se dissiper à l'approche de la nouvelle année.

Sur le front politique, l'incertitude ne peut que se dissiper. Tout indique que la transition vers l'administration Biden se fera en douceur en janvier et cette administration semble avoir une approche plus prévisible et plus amicale en lien avec les relations commerciales mondiales. De plus, le Congrès devrait fort probablement être divisé, ce qui fait en sorte que la possibilité de voir des lois défavorables être passées, telles qu'une

augmentation de l'impôt sur les sociétés, est probablement écartée. Quel que soit le résultat final des élections, des plans de dépenses budgétaires seront mis en place. Les nominations du cabinet du président élu Joe Biden semblent favorables au marché, ce qui a augmenté la probabilité qu'une aide fiscale supplémentaire soit approuvée au début de la nouvelle année (si ce n'est avant). Par conséquent, tout choc touchant la croissance à court-terme devrait s'avérer que temporaire. En ce qui concerne le coronavirus, il est peu probable que la forte accélération des nouveaux cas persiste à cause de la réaction de la population et des gouvernements.

Enfin, les progrès se poursuivent sur le front des vaccins et il semble de plus en plus probable qu'une bonne partie de la population mondiale sera vaccinée d'ici à la fin de 2021.

## Stratégie d'investissement : Scénario de relance intact

- > Dans l'ensemble, l'activité économique accélère, les rendements obligataires ont atteint un plancher, les attentes en matière d'inflation augmentent, le dollar américain s'affaiblit et les prix des matières premières augmentent. Dans ce contexte de relance, il est probable que les actions atteignent de nouveaux sommets.
- > Donc, nous approchons la nouvelle année avec une surpondération en actions, avec une préférence pour les secteurs plus cycliques et de type valeur, qui offrent encore, à notre avis, des niveaux d'évaluation intéressants. Après la hausse des marchés largement dominée par le secteur de la technologique pendant la majeure partie de 2020, nous prévoyons que les gains du marché couvrent plus large en 2021, car des perspectives de croissance plus claires devraient déclencher une rotation vers les secteurs sous-évalués du marché tels que les services financiers, les industries et les ressources. Comme ces secteurs sont plus représentés en dehors des États-Unis, nous prévoyons une plus forte hausse des marchés pour qui cette exposition cyclique est plus importante, comme le marché des actions canadiennes.
- > À l'inverse, nous voyons peu de valeur dans les titres à revenu fixe de base étant donné les bas taux d'intérêt. Nous nous attendons à ce que les courbes de rendement s'accroissent grâce à des taux à long-terme plus élevés. Les banques centrales maintiendront les taux ancrés sur la partie courte de la courbe, tandis qu'une économie plus forte (et une hausse correspondante des attentes en matière d'inflation) devraient exercer une certaine pression à la hausse sur la partie longue de la courbe. De plus, le nouveau cadre de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine suggère que la trajectoire des taux à long terme devrait être biaisée à la hausse, car une tolérance accrue pour une inflation plus élevée exercera, ultimement, une légère pression à la hausse sur le long terme. Les investisseurs obligataires pourraient se retrouver dans une position vulnérable avec des taux aussi bas, ce qui augmenterait le risque de perte en capital.

# Perspectives pour les devises et les commodités



## DOLLAR AMÉRICAIN

La direction la plus probable pour le billet vert reste, à notre avis, une tendance à la baisse. La nature contracyclique du dollar américain implique une sous-performance à mesure que l'économie mondiale continue de se normaliser, que l'aversion au risque diminue et que le scénario de relance gagne en popularité en 2021.



## DOLLAR CANADIEN

La tendance séculaire à la baisse du dollar américain devrait finalement soutenir le dollar canadien. De plus, une accélération rapide de l'économie mondiale, qui supportera, dans l'ensemble, le prix des commodités, devrait soutenir le huard au cours des 12 à 18 prochains mois.

## PÉTROLE

Une reprise rapide de la croissance mondiale devrait relancer la demande pour le pétrole et contribuer à atténuer l'excès massif de l'offre sur le marché. De plus, la discipline constante de l'OPEP et de ses alliés pour maintenir une production limitée devrait aider les marchés à trouver un meilleur équilibre au cours de la prochaine année.

## CUIVRE

Considéré comme un baromètre de la croissance mondiale, le cuivre devrait prospérer dans un contexte de perspectives de croissance mondiale plus forte menée par la Chine. La faiblesse du dollar et le resserrement de l'offre devraient également soutenir les prix du cuivre. Le rebondissement de l'activité du secteur industriel mondial laisse également présager une forte demande pour le métal industriel au cours des 12 prochains mois.

## OR

Bien que l'or puisse être sujet à quelques baisses périodiques à mesure que l'économie reprend pied et que la demande de pour les valeurs refuge diminue, le récit pour des prix de l'or à la hausse reste intact. La tolérance accrue de la Réserve fédérale à l'égard d'une inflation plus élevée et une période prolongée de taux directeurs au plus bas garderont les taux réels à des niveaux bas. De plus, un dollar structurellement plus faible et l'attrait de l'or en tant que couverture contre les tensions géopolitiques et contre l'inflation devraient également apporter un certain soutien.

## Risque : Stagnation économique

Nous sommes conscients qu'il existe des facteurs qui pourraient faire dérailler nos perspectives optimistes. Le plus grand risque pour notre scénario de base d'une reprise rapide en 2021 est un recul notable sur le front des vaccins qui se traduirait par une période prolongée de stagnation économique. Dans ce scénario catastrophe, les plans de réouverture des économies seraient retardés, voire annulés, et la population retournerait en confinement partiel, ce qui laisserait place à un environnement économique stagnant jusqu'en 2021. Les niveaux accrus de peur et d'anxiété feraient en sorte que les consommateurs et les entreprises hésiteraient à dépenser jusqu'à ce qu'un vaccin soit disponible. La bonne nouvelle, cependant, est que les derniers développements concernant les vaccins, combinés aux mesures monétaires et fiscales sans précédent, ont considérablement réduit la probabilité de ce scénario négatif.

# NOS COORDONNÉES

## Amérique du Nord

### MONTRÉAL

**Corporation Fiera Capital**  
1981, avenue McGill College  
Bureau 1500  
Montréal (Québec) H3A 0H5  
T 1 800 361-3499

### TORONTO

**Corporation Fiera Capital**  
1, rue Adelaide Est  
Bureau 600  
Toronto (Ontario) M5C 2V9  
T 1 800 994-9002

### CALGARY

**Corporation Fiera Capital**  
607, 8e Avenue Sud-Ouest  
Bureau 300  
Calgary (Alberta) T2P 0A7  
T 403 699-9000

[fiera.com](http://fiera.com)

[info@fieracapital.com](mailto:info@fieracapital.com)

### NEW YORK

**Fiera Capital Inc.**  
375 Park Avenue  
8th Floor  
New York, New York 10152  
T 212 300-1600

### BOSTON

**Fiera Capital Inc.**  
One Lewis Wharf  
3rd Floor  
Boston, Massachusetts 02110  
T 857 264-4900

### DAYTON

**Fiera Capital Inc.**  
10050 Innovation Drive  
Suite 120  
Dayton, Ohio 45342  
T 937 847-9100

### LOS ANGELES

**Bel Air Investment Advisors**  
1999 Avenue of the Stars  
Suite 3200  
Los Angeles, California 90067  
T 1 877 229-1500

## Europe

### LONDRES

**Fiera Capital (UK) Limited**  
Queensberry House, 3 Old  
Burlington Street, 3rd Floor,  
London, United Kingdom W1S 3AE  
T +44 (0) 207 409 5500

### FRANCFORT

**Fiera Capital (UK) Limited**  
Walther-von-Cronberg-Platz 13  
Frankfurt, Allemagne  
60594  
T +49 69 9202 0750

## Asie

### HONG KONG

**Fiera Capital (Asia)  
Hong Kong Limited**  
Suite 3205, No. 9 Queen's  
Road Central, Hong Kong  
T 852-3713-4800

### SINGAPOUR

**Fiera Capital (Asia)  
Singapore Pte. Ltd.**  
6 Temasek Boulevard #38-03  
Suntec Tower 4  
Singapour 038986

Fiera Capital Corporation est une société mondiale de gestion de placements qui compte des filiales dans différentes régions (collectivement, « Fiera Capital »). Les renseignements et opinions exprimés dans le présent document sont fournis à titre indicatif seulement. Ils peuvent être modifiés et ne doivent pas servir de fondement à une décision de placement ou de vente. Même s'ils ne sont pas exhaustifs, les présents renseignements importants au sujet de Fiera Capital et de ses services doivent être lus et compris conjointement avec tout le contenu 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 réalisés. Sauf indication contraire, les évaluations et les rendements sont calculés et libellés en dollars canadiens. Les renseignements qui se trouvent dans le présent document ne constituent pas des conseils en placement et l'investisseur ne doit pas s'y fier pour prendre des décisions de placement. Ils ne doivent pas non plus être considérés comme une sollicitation d'achat ou une offre de vente de titres ou d'autres instruments financiers. Le présent document ne tient pas compte des objectifs et stratégies de placement d'un investisseur en particulier, de sa situation fiscale ni de son horizon de placement. Aucune déclaration n'est faite et aucune garantie n'est donnée à l'égard de l'exactitude de ces renseignements, et aucune responsabilité n'est assumée quant aux décisions fondées sur ceux-ci. Toutes les opinions exprimées dans les présentes sont le fruit de jugements portés à la date de leur publication et peuvent changer. Bien que les faits et données contenus dans le présent document proviennent de sources que Fiera Capital estime fiables, nous n'en garantissons pas l'exactitude, et ces renseignements peuvent être incomplets ou résumés. Nous nous dégageons de toute responsabilité, quelle qu'en soit la nature, à l'égard de toute perte et de tout dommage directs, indirects ou consécutifs qui pourraient résulter de l'utilisation de l'information contenue dans ce document. Les tableaux, les graphiques et les descriptions de l'historique ou du rendement d'un placement ou d'un marché contenus dans le présent document ne constituent aucunement une déclaration indiquant que cet historique ou ce rendement se poursuivra ou que le scénario ou le rendement d'un placement sera similaire à celui qui figure dans les tableaux, graphiques ou descriptions.

Les tableaux et graphiques contenus dans le présent document sont fournis à titre illustratif seulement et n'ont pas pour but d'aider le lecteur à déterminer quels titres acheter ou vendre ou à quel moment acheter ou vendre des titres. Tout placement décrit dans le présent document y figure à titre d'exemple seulement et ne constitue pas une déclaration que le même scénario de placement ou un scénario de placement similaire se reproduira dans un avenir rapproché ou qu'un placement futur sera aussi rentable que l'exemple ou qu'il n'entraînera pas de perte. Tous les rendements sont purement historiques, ne constituent pas une indication des performances futures et sont sujets à ajustement.

Certaines informations contenues dans le présent document constituent des énoncés prospectifs. Elles se reconnaissent à l'emploi de termes prospectifs comme « pourrait », « va », « devrait », « s'attend », « prévoit », « projette », « estime », « a l'intention de », « poursuit » ou « croit », ou la forme négative ou d'autres variantes de ces expressions ou d'expressions comparables. En raison de divers risques et incertitudes, les événements ou les résultats réels ou le rendement réel peuvent différer de façon importante de ceux indiqués ou prévus dans ces 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 tout membre du 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 pertinent en vertu d'une dispense d'inscription. Par conséquent, certains produits, services et renseignements connexes décrits dans le présent document pourraient ne pas être offerts aux résidents de certains territoires. Veuillez consulter les renseignements sur les produits ou les services en question pour en savoir plus sur les exigences légales (y compris les restrictions de placement) applicables à votre territoire. Pour des précisions sur l'inscription de tout membre du groupe de Fiera Capital ou sur la dispense d'inscription à laquelle il se fie, veuillez consulter le <https://www.fieracapital.com/fr/les-entites-fiera-capital>.