



Le cycle économique poursuivra son chemin en 2020.

Les facteurs ponctuels qui ont ralenti l'économie mondiale depuis 2018 commencent à se dissiper. Plusieurs indicateurs avancés annoncent une reprise, quoique modeste. La baisse des tensions commerciales combinée à la stabilisation de l'économie chinoise et la reprise anticipée du secteur automobile vont contribuer à stimuler le rythme d'activité économique mondiale en 2020.

En Amérique du Nord, la demande intérieure recevra un appui supplémentaire des entreprises dont l'investissement devra augmenter pour compenser la montée des coûts unitaires de main-d'œuvre. Profitant de l'effet positif du plein emploi sur les salaires et des faibles taux d'intérêt, les ménages continueront à faire leur part. Aux États-Unis, ils pourraient avoir recours à leur bilan pour accélérer leurs dépenses. Au Canada, l'endettement des ménages est à un haut historique. Même si le service de la dette est actuellement gérable, les ménages demeurent vulnérables à une récession et une hausse des coûts de financement. La Fed et la BdC resteront aux aguets !

En Europe, le cycle manufacturier marquera bientôt, si ce n'est déjà fait, un point tournant. Pour qu'elle se concrétise, la reprise manufacturière devra pouvoir compter sur le commerce international et le secteur de l'automobile. Politiquement, Emmanuel Macron devra répondre aux revendications d'un électorat insatisfait des changements structurels proposés par son gouvernement. De l'autre côté de la Manche, Boris Johnson aura les coudées franches pour réaliser la sortie négociée du Royaume-Uni de l'Union européenne. En Allemagne, Angela Merkel osera-t-elle délier les cordons de la bourse de l'État pour soutenir son économie, mais aussi celle de l'Europe tenue à bout de bras par les autorités monétaires.

Pour les pays émergents, l'avenir passe par la Chine et le commerce international à court terme. À bêta élevé, cette région devrait profiter pleinement d'une reprise du commerce mondial. Toutefois, la ventilation sectorielle étant disparate d'un pays à l'autre, ne serait-il plus avantageux de cibler des sociétés occidentales et européennes selon le scénario visé ?

Il est trop tôt pour adopter une répartition d'actifs défensive. Le cycle économique poursuivra son chemin en 2020. Les banques centrales veillent au grain. Au moindre signe d'essoufflement, elles interviendront pour qu'il reprenne forme. À l'ère du populisme, les autorités publiques sont sollicitées par un électorat polarisé et revendicateur. Les limites de l'interventionnisme monétaire ont été repoussées depuis la Grande récession. La créativité des banques centrales continuera d'évoluer en marge d'un cycle économique dépendant de conditions monétaires et financières accommodantes.

Historiquement, il n'y a jamais eu de récession lorsque les conditions monétaires étaient souples. Et il n'y a pas eu de correction boursière sans récession. Simultanément avec

l'économie, le cycle d'investissement se poursuivra en 2020. Nous continuons de recommander de surpondérer les actions, de sous-pondérer les obligations et d'opter pour un positionnement neutre en encaisse ainsi que dans les placements alternatifs. Comme la répartition des actifs explique 95 % de la variabilité des rendements, sa gestion prend ici tout son sens. Géographiquement, nous recommandons de surpondérer les États-Unis, de marginalement surpondérer au Canada, de rester neutre face à l'Europe et de sous-pondérer le Japon et les pays émergents.

Un rendement total supérieur à 5 % est envisageable en 2020 ... Il proviendra essentiellement des actions et, dans une moindre mesure, des obligations. Les placements alternatifs pourraient contribuer à bonifier le rendement total ajusté en fonction du risque du portefeuille, tout comme l'encaisse. L'agilité et l'exécution viendront aussi appuyer la stratégie d'investissement.

Synthèse des recommandations				
Répartition tactique des actifs - N +				
Encaisse	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Revenu fixe	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Actions	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Alternatifs	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Répartition stratégique des actifs - N +				
Encaisse	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Revenu fixe	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Actions	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Alternatifs	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Répartition géographique tactique - N +				
Canada	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Etats-Unis	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Europe	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Japon	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Pays émergents	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Répartition sectorielle - N +				
Finance	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Technologie	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Services de communications	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Industrie	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Soins de santé	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Consommation de base	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Consommation discrétionnaire	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Energie	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Matériaux	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Services publics	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Immobilier	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Revenu fixe - N +				
Echéance				
Court terme	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Moyen terme	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Long terme	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Durée	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Emetteur				
Fédéral	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Provincial	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Municipal	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Sociétés	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Actions privilégiées	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Haut rendement	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

SCÉNARIOS 2020			
	Pessimiste	Référence	Optimiste
Bourses			
S&P 500			
Cible d'année	2 400	3 400	3 575
BPA '21	154	184	188
Multiple	16	18,5	22
S&P/TSX			
Cible d'année	12 670	18 050	21 134
BPA '21	975	1 165	1 243
Multiple	13	15,5	20
Euro Stoxx			
Cible d'année	2 940	3 900	4 390
Nikkei			
Cible d'année	16 350	24 750	24 345
Pays émergents			
Cible d'année	704	1 020	1 255
Taux d'intérêt			
États-Unis			
Taux directeur	1,00 %	1,75 %	2,50 %
Taux 10 ans	0,85 %	2,25 %	3,25 %
Canada			
Taux directeur	1,00 %	1,75 %	2,25 %
Taux 10 ans	0,75 %	2,00 %	2,50 %
Devises			
CAD/USD	1,35	1,32	1,30
USD/CAD	0,74	0,76	0,77
EUR/USD	1,05	1,10	1,20
Matières premières			
WTI (\$/baril)	35 - 50	55 - 65	70 - 90
Or (\$US/once)	1 600	1 400	1 000
Rendement espéré	-5,0 %	+5,0 %	+10,0 %

AVIS

Valeurs mobilières Desjardins ~~inc.~~ (VMD) et sa filiale aux États-Unis, Valeurs mobilières Desjardins International ~~inc.~~ (VMD International) sont respectivement filiale directe et filiale indirecte, en propriété exclusive du Mouvement Desjardins. VMD est inscrite dans les dix provinces du Canada à titre de courtier en valeurs mobilières de plein exercice et est membre de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) et membre du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE); VMD International, est inscrite aux États-Unis auprès de la Security and Exchange Commission à titre de courtier en valeurs mobilières et est membre de la FINRA et de la SIPC.

Le présent document peut contenir des statistiques provenant de tiers que nous estimons être fiables. VMD ne se prononce pas à savoir si l'information statistique ainsi obtenue des tiers est exacte et complète, et l'utilisateur ne saurait s'y fier en ce sens.

VMD, dans ses activités commerciales, peut à l'occasion, et contre rémunération, agir à titre de conseiller financier, preneur ferme ou membre d'un syndicat de vente d'émetteurs dont les titres sont mentionnés dans ce document. VMD, ses dirigeants, administrateurs, conseillers en placement ou personnel de ses services institutionnels peuvent transiger et détenir à l'occasion, des titres d'émetteurs mentionnés dans ce document. De plus, les dirigeants et administrateurs de VMD peuvent à l'occasion siéger sur les conseils d'administration d'un tel émetteur.

Le présent document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas une recommandation ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres dont il est fait mention aux présentes.

Les résultats des stratégies et des placements ne sont pas garantis et dépendent de plusieurs facteurs. Les résultats passés ne sont pas nécessairement indicateurs des résultats futurs. Les rendements du portefeuille ne tiennent pas compte des frais de gestion et autres dépenses associées au compte. Les rendements réels du portefeuille seraient inférieurs à ceux indiqués si les frais de gestion et autres dépenses associées au compte étaient pris en compte.

Pour la rubrique traitant de communication d'informations relativement à l'entreprise, l'attestation des analystes et l'avis de non-responsabilité, veuillez consulter <http://www.desjardins-securities.ca>