

Mise à jour du pupitre de l'équipe des stratégies multi-actifs : Élection présidentielle américaine de 2020

Paul Taylor, MBA, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille
Équipe des stratégies multi-actifs Mackenzie

À l'équipe des stratégies multi-actifs de Mackenzie, nous avons pensé qu'il serait utile d'envoyer une brève note aux conseillers et aux clients de Conseils Patrimoine privé portant sur nos réflexions l'égard des résultats de l'élection présidentielle américaine.

Situation et contexte

L'élection présidentielle américaine de 2020 a sans aucun doute été l'un des événements géopolitiques les plus importants de l'époque récente. Un certain nombre de questions à court terme revêtent une grande importance pour les investisseurs, notamment l'orientation de notre réaction à la crise sanitaire mondiale actuelle (COVID-19) et les priorités économiques (exemples : politique fiscale des particuliers et des sociétés et initiatives de mesures de relance budgétaire). Ce qui rend cette élection si importante, c'est la gravité de la récession économique du deuxième trimestre associée aux mesures prises pour contenir le virus de la COVID-19.

Pour certains, cette élection a été un référendum sur le caractère de Donald Trump et sur la question de savoir si ce dernier personnifie ce qu'on attend d'un président ou si Joe Biden correspond mieux au profil. Pour d'autres, ce fut l'occasion d'influencer d'importantes décisions stratégiques qui définiront la trajectoire de l'économie américaine dans les années à venir. Finalement, la démocratie a gagné et l'électorat américain a eu son mot à dire. Il est encourageant de constater que le taux de participation a été très élevé; cette élection a suscité une réaction forte et généralisée de la part des électeurs. Les grands perdants ont été les sondeurs qui, encore une fois, se sont en grande partie trompés sur le résultat probable.

Résultats

Bien que les détails de l'issue demeurent obscurs, les résultats donnent à penser que nous nous dirigeons vers un gouvernement divisé. La structure de l'organe législatif du gouvernement américain restera probablement telle qu'elle était au moment des élections (la Chambre des représentants étant contrôlée par les démocrates et le Sénat, par les républicains). Pour ce qui est du pouvoir exécutif du gouvernement américain (la présidence), les votes comptés jusqu'à maintenant et les projections des votes par correspondance et des votes des absents qui sont actuellement comptés donnent à penser que Joe Biden est susceptible de gagner par une faible marge. Toutefois, étant donné la mesure dans laquelle le vote est serré, l'administration Trump intentera probablement des litiges.

Quoi qu'il en soit, un gouvernement divisé est un résultat différent de ce qui avait été anticipé par le marché (qui donnait la victoire aux démocrates, leur conférant le contrôle des deux chambres du Congrès et la présidence, ce qu'on appelait la « vague bleue »). Cette situation pourrait en fait s'avérer très positive pour le marché boursier, car un Sénat contrôlé par les républicains modèrera certains des aspects moins favorables au marché du programme de politiques des démocrates. De l'avis de l'équipe, les grandes initiatives, comme la création d'une option publique à titre d'élargissement de l'Affordable Care Act (loi sur les soins abordables) et l'augmentation des taux d'imposition des sociétés et des particuliers, sont probablement écartées, car il est peu probable que Joe Biden soit en mesure de faire adopter cette loi par un Sénat contrôlé par les républicains. (Voir le tableau 1 ci-dessous.)

Tableau 1 | Principales initiatives politiques de M. Trump et de M. Biden

	Trump	Biden
Politique fiscale	<ul style="list-style-type: none"> • Prolongation des dispositions de la réforme fiscale (TJCA) et réduction temporaire de l'impôt sur la masse salariale • Nouvelles dépenses en infrastructure, réductions importantes des autres dépenses 	<ul style="list-style-type: none"> • Augmentation nette des impôts de 2,4 billions de dollars • Nouvelles dépenses en infrastructure, en soins de santé, en éducation
Commerce	<ul style="list-style-type: none"> • Poursuite des politiques protectionnistes • Reprise et intensification de la guerre commerciale avec la Chine • Imposition de droits de douane sur les importations d'automobiles européennes 	<ul style="list-style-type: none"> • Simple assouplissement • Levée des droits de douane pour les alliés traditionnels • Au départ, assouplissement mineur des droits de douane pour la Chine
Immigration	<ul style="list-style-type: none"> • Poursuite d'une stricte politique d'immigration • Baisse nette de 200 000 immigrants par année 	<ul style="list-style-type: none"> • Augmentation de l'immigration nette de façon à ce qu'elle revienne à un million d'immigrés par année • Aide offerte à 11 millions de personnes sans papiers dans leur parcours vers la citoyenneté
Climat et énergie	<ul style="list-style-type: none"> • Abandon de la réglementation environnementale • Promotion de l'utilisation des combustibles fossiles 	<ul style="list-style-type: none"> • Retour de la réglementation • Réduction des émissions nettes de gaz à effet de serre, avec un objectif de zéro d'ici 2050
Soins de santé	<ul style="list-style-type: none"> • Abrogation de la loi sur les soins abordables (ACA) (pas de remplacement encore prévu) • Réduction du coût des médicaments, permission d'importer des médicaments d'autres pays 	<ul style="list-style-type: none"> • Élargissement de l'ACA, création d'une nouvelle option publique • Réduction du coût des médicaments, permission d'importer des médicaments d'autres pays, permission accordée à Medicare de négocier avec les sociétés pharmaceutiques
Salaire minimum	<ul style="list-style-type: none"> • s. o. 	<ul style="list-style-type: none"> • Augmentation à 15 \$ sur 6 ans
Secteur financier	<ul style="list-style-type: none"> • Déréglementation 	<ul style="list-style-type: none"> • Réglementation renforcée

Répercussions sur l'économie et le marché

Court terme (12 à 24 mois)

Il existe plusieurs considérations économiques et commerciales clés. À court terme, les marchés se concentreront sur la taille, le moment et la configuration probables de tout programme de relance économique lié à la COVID-19. Est-ce que l'enveloppe de ce programme se situera entre 1 500 et 2 000 milliards de dollars comme le souhaitaient les démocrates, ou sera-t-elle diminuée, conformément aux niveaux envers lesquels les républicains du Sénat avaient déjà exprimé leur appui? Le programme sera-t-il instauré peu après l'inauguration, ou la mise en place d'un plan de relance budgétaire sera-t-elle accélérée compte tenu du besoin en matière de soutien économique à très court terme? Enfin, quel type de soutien sera fourni (par exemple, aide aux administrations locales et remplacement du revenu perdu)?

Long terme (prochaine décennie)

Les marchés se concentreront sur les aspects du programme politique de M. Biden qui devraient résister à un Sénat contrôlé par les républicains et être adoptés. Parmi les éléments qui poseront problème, mentionnons d'importantes initiatives comme l'augmentation des taux d'imposition (une hausse des taux d'imposition du revenu des sociétés et des gains en capital pour les particuliers) et un élargissement de l'Affordable Care Act qui comprend une option de soins de santé publics. Tout le « basculement progressif » auquel beaucoup s'attendaient si une vague bleue se concrétisait sera écarté. Par exemple, les investisseurs craignaient qu'une vague bleue n'introduise une surveillance réglementaire plus stricte dans les secteurs de la technologie et de l'énergie et la nomination de candidats progressistes comme Elizabeth Warren et Bernie Sanders à des postes clés. À notre avis, ces possibilités seront grandement mitigées. Au lieu de cela, il est probable que nous constaterons une augmentation des dépenses dans des domaines qui bénéficient d'un soutien bipartite, comme des augmentations ciblées des dépenses d'infrastructure, une réduction des coûts des médicaments et un soutien aux États et aux administrations locales.

Répercussions sur les portefeuilles Conseils Patrimoine privé

Dans l'ensemble, nous nous attendons à ce que le positionnement actuel de nos portefeuilles donne le meilleur rendement si nous constatons qu'un appétit pour le risque se développe en réaction à l'élection. Les considérations particulières sont les suivantes :

Répartition de l'actif

Les portefeuilles Conseils Patrimoine privé (autres que le Portefeuille revenu prudent et le Portefeuille équilibré) affichent à l'heure actuelle une pondération stratégique des actions plus élevée à long terme par rapport à leurs pairs. Par conséquent, un résultat électoral qui favorise les actions serait positif pour les portefeuilles Conseils Patrimoine privé.

Placements alternatifs liquides

Notre exposition à des placements alternatifs liquides demeure un facteur de différenciation clé par rapport aux homologues des solutions gérées. Les alternatives, telles que notre fonds Global Macro, nous fournissent des outils qui visent à ajouter de la valeur tant pendant les hausses que les baisses de marché et à accroître la diversification du portefeuille en fournissant un ensemble plus équilibré d'expositions aux risques par rapport aux stratégies traditionnelles.

Le rendement relatif des placements dans l'ensemble de la plateforme des portefeuilles Conseils Patrimoine privé a bénéficié des améliorations apportées au portefeuille au cours des 12 derniers mois. Nous nous attendons à ce que cette amélioration se poursuive.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Le contenu de ce commentaire (y compris les renseignements, les commentaires, les opinions, les recommandations, les descriptions ou les références à un produit ou à un titre) ne doit pas être interprété comme des conseils en matière de placement, une offre de vente, ni une sollicitation en vue d'obtenir une offre d'achat ou une marque de confiance ou une recommandation à l'égard d'une entité ou d'un titre qui y est mentionné. Bien que nous nous efforcions d'en assurer l'exactitude et l'exhaustivité, nous n'assumons aucune responsabilité quant à son utilisation.

Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont de par leur nature assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et à ne pas vous fier indûment à ces renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 4 novembre 2020. On ne devrait pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou d'autres facteurs.