

Le 11 décembre 2017

Dans ce numéro

L'année tire à sa fin.....	3
Profils d'épargnant et pondérations par catégories d'actifs	4
Tableaux importants.....	5
Renseignements importants pour les investisseurs	6

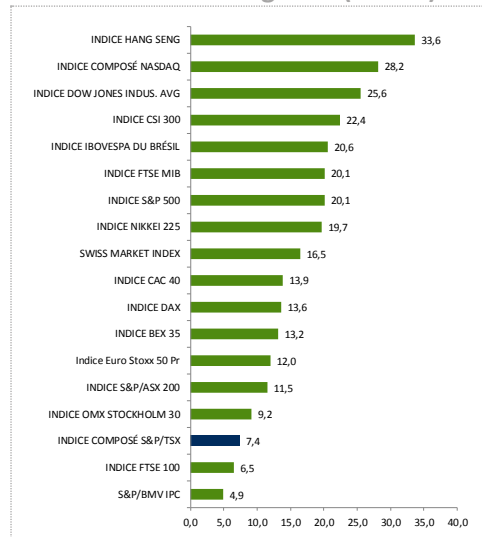
L'année tire à sa fin

L'année a été mouvementée. Elle a débuté par l'assermentation de Donald J. Trump en tant que commandant en chef des États-Unis. Son attitude singulière et l'utilisation qu'il fait de Twitter ont donné lieu à de nombreux moments mémorables (et quelques-uns que nous aimerions mieux oublier). Trump a été élu avec pour mandat de réformer le système de santé américain, d'alléger la réglementation et de stimuler la croissance économique par la mise en place de mesures de stimulation budgétaire, comme des dépenses en infrastructure ainsi que des baisses d'impôts et des réformes. C'est un défi de taille pour un président, et encore plus pour un président qui a fait face à beaucoup d'opposition interne et externe. À l'approche de la fin de l'année, le plan fiscal de Trump semble être le seul point qu'il puisse rayer de sa liste des choses à faire; c'est donc une importante victoire pour Trump.

Les États-Unis n'ont pas été les seuls à être le théâtre de sensationnalisme politique. En effet, un certain nombre d'élections d'importance ont eu lieu en 2017. Les citoyens d'Allemagne, de France, du Royaume-Uni et du Japon se sont tous rendus aux urnes. Le premier ministre du Japon, Shinzo Abe, a remporté une troisième élection générale consécutive et a renforcé davantage son programme monétaire et fiscal vigoureux. L'Allemagne a concédé un autre mandat à la chancelière Merkel. Toutefois, fragilisé, son gouvernement minoritaire semble être au bord de l'effondrement à l'approche de la nouvelle année.

Les tensions géopolitiques ont été très présentes presque tout au long de l'année. Trump et Kim Jong-Un ont tous deux gardé le monde en haleine, alors qu'ils se lançaient des attaques et que les tensions militaires s'accroissaient. La guerre des mots est passée à la vitesse supérieure à l'issue d'un essai de missile balistique intercontinental par la Corée du Nord en février, qui a été suivi de quinze autres essais, dont le dernier a montré au monde entier que les États-Unis sont à la portée des missiles de l'« homme-fusée ». Plus tard dans l'année, le Conseil de sécurité de l'ONU a approuvé à l'unanimité de nouvelles sanctions sur les échanges commerciaux et l'investissement avec la Corée du Nord. Celles-ci n'ont toutefois pas freiné les ambitions nucléaires de la Corée du Nord. Le Moyen-Orient a également été le théâtre d'une escalade des tensions entre les États-Unis et la Russie. En avril, les États-Unis ont lancé 59 missiles de croisière Tomahawk sur une base aérienne de Syrie en réaction à une attaque aux armes chimiques qui aurait été menée contre un village détenu par des rebelles. La Russie a décrit les frappes comme un acte d'« agression », ce qui ne l'a pas empêchée de convenir ultérieurement avec les États-Unis d'un cessez-le-feu limité dans trois provinces ravagées par la guerre dans le sud-ouest de la Syrie. Malheureusement, le conflit syrien entrera dans sa septième année en 2018.

2017 – Rendement global (% DP*)



Source : Bloomberg, *en devise du pays
Au 7 décembre 2017

Veillez lire, à la page 6, les renseignements pour les investisseurs au Canada et à l'étranger et ceux concernant le risque.

Raymond James Ltée 40, rue King Ouest, bureau 5300 | Toronto (Ontario) Canada M5H 3Y2

925, rue Georgia Ouest, bureau 2200 | Vancouver (Colombie-Britannique) Canada V6C 3L2

À la surprise de nombreux investisseurs, le prix des actifs n’a pas été touché par la tension géopolitique qui s’est jouée à Washington et partout dans le monde. La confiance du marché a été portée par une expansion mondiale qui a passé en vitesse grand V au milieu de l’année. En fait, l’année 2017 a été la première depuis l’essor technologique de la fin des années 1990 où l’économie mondiale a connu une expansion similaire et soutenue. Le pourcentage des pays dont l’indice des directeurs d’achat (une mesure de l’activité industrielle) a franchi le seuil de l’expansion est passé à 97 % cette année. C’est le plus haut niveau depuis juin 2007 et, selon le FMI, l’économie mondiale est en voie d’atteindre une expansion de 3,6% en 2017, un niveau inégalé depuis 2011.

La croissance mondiale synchronisée a favorisé les bénéficiaires des entreprises. Le S&P 500 cherche à clore l’année 2017 en affichant une croissance de ses bénéficiaires de 12 %, d’une année à l’autre, tandis qu’au Canada une reprise du secteur des produits de base place le S&P/TSX en bonne position pour dégager une croissance des bénéficiaires d’environ 13 %, d’une année à l’autre. Dans ce contexte, les banques centrales ont commencé à retirer certaines mesures de relance sans précédent. La Réserve fédérale américaine a poursuivi la normalisation de sa politique monétaire en haussant, à deux reprises, ses taux. Le travail sera long. Elle a également annoncé qu’elle commencerait à réduire la taille de son bilan de façon régulière et prévisible. Bien que la Réserve fédérale américaine ait réduit ses mesures de relance globale, les taux directeurs et les bilans agrégés des principales banques centrales sont demeurés favorables aux actifs risqués.

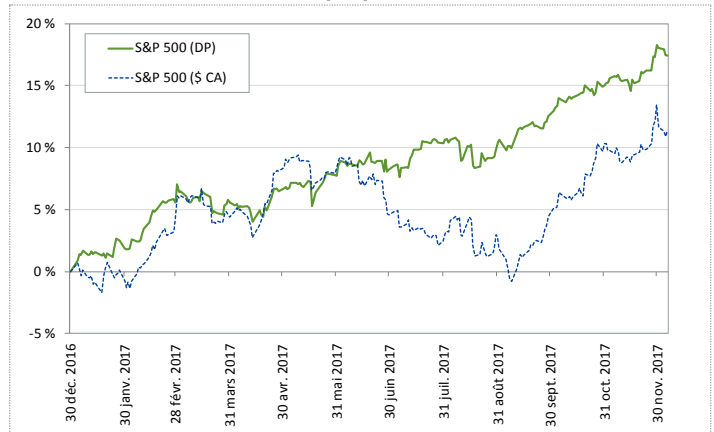
Taux directeur des banques centrales – Un léger resserrement

Pays	Taux actuel	Il y a un an	Variation
Canada	1,00 %	0,50 %	+0,50 %
É.-U.	1,25 %	0,75 %	+0,50 %
Royaume-Uni	0,50 %	0,25 %	+0,25 %
Zone euro	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Japon	-0,05 %	-0,05 %	0,00 %
Suisse	-0,75 %	-0,75 %	0,00 %
Suède	-0,50 %	-0,50 %	0,00 %

Source : Bloomberg, Raymond James Ltée

Cette année a rappelé aux Canadiens que la devise peut peser sur les rendements. C’est une situation qui ne s’était pas présentée depuis 2009, année où le dollar canadien s’était apprécié d’environ 27 % par rapport au dollar américain. La Banque du Canada a fait volte-face en mai, ce qui a suscité une hausse de 12 % de la devise, éliminant par le fait même une grande proportion des profits sur papier dégagés par les investissements effectués à l’extérieur du marché canadien.

S&P 500 en devise locale (DL) et en dollars canadiens

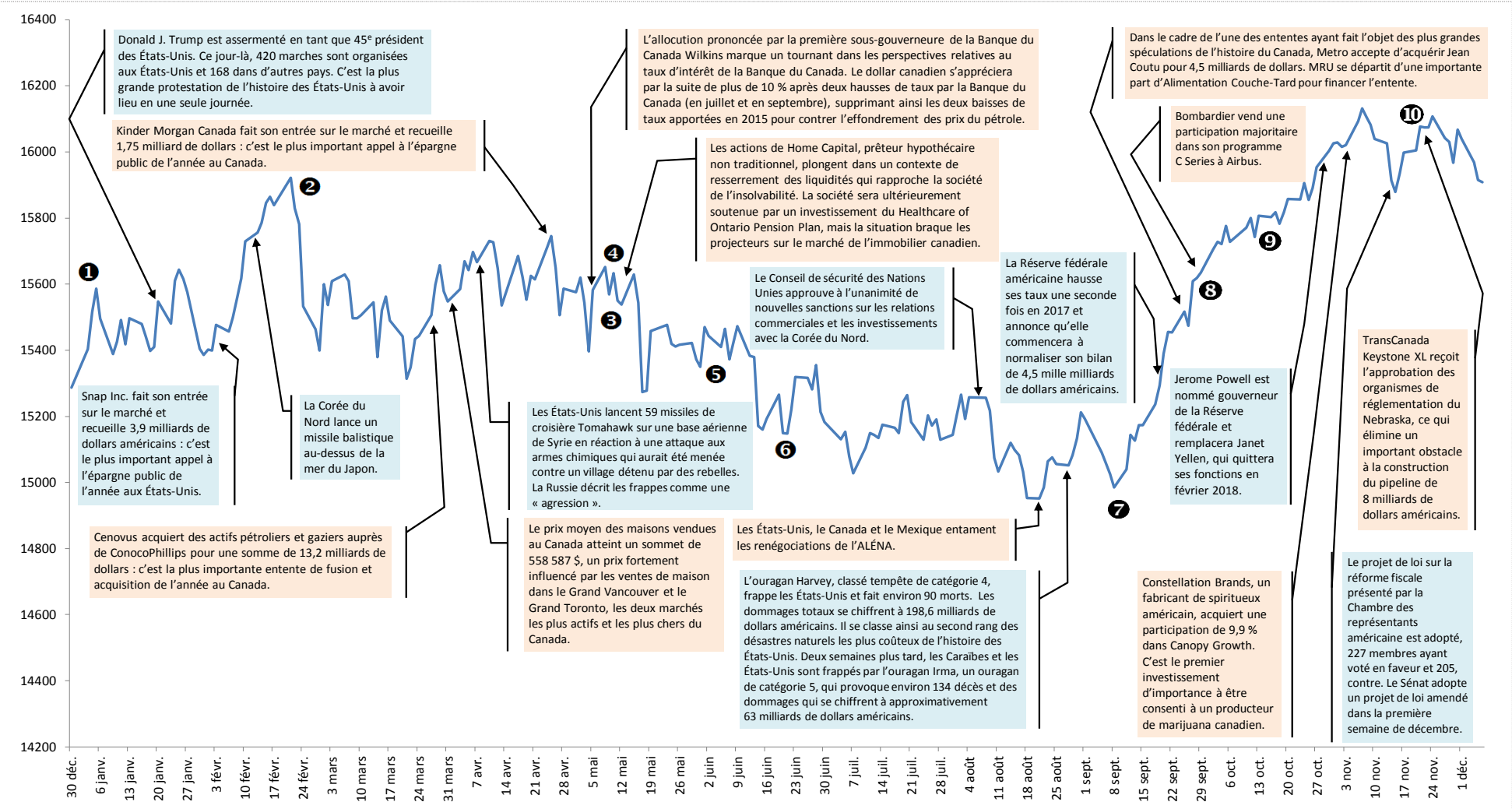


Source : Bloomberg, Raymond James Ltée

Compte tenu de la quantité de bonnes nouvelles annoncées à l’échelle mondiale, on aurait pu s’attendre à ce que les entreprises canadiennes touchent leur part de richesse. Toutefois, le premier semestre a été difficile pour les actions canadiennes. Après avoir atteint un tout nouveau sommet en février, le S&P/TSX a chuté de façon régulière au cours des quatre derniers mois. Les préoccupations liées au marché canadien du logement ont pesé sur le secteur des services financiers; des questions concernant le respect de l’OPEP, l’augmentation de la production aux États-Unis et les niveaux des stocks aux États-Unis ont freiné la progression des prix du pétrole; et les matières n’ont pas participé à la reprise du prix des produits de base. Mais, au milieu de l’été, les choses ont changé. Les prix des logements canadiens ont trouvé une base plus solide, ce qui a permis de changer le niveau de confiance à l’égard des banques canadiennes. Les consommateurs canadiens ont maintenu leurs dépenses malgré les deux hausses de taux de la Banque du Canada, ce qui a soutenu la croissance de la consommation. Dans un contexte de respect de l’OPEP, de perturbations de l’approvisionnement et de l’amélioration des stocks, le prix du pétrole a touché un creux en juillet. Le produit de base a par la suite réussi à atteindre la résistance clé de 54 à 55 \$ US le baril et s’est négocié à son niveau le plus élevé depuis juillet 2016 à l’approche de la fin de l’année. Le S&P/TSX a passé le reste de l’année à tenter de rattraper les autres pays développés. Il a remonté de près de 8 % par rapport au creux enregistré pendant l’été. La bonne nouvelle, c’est que nous croyons que le S&P/TSX peut encore se renforcer en 2018.

Jason Castelli
Vice-président, gestionnaire de portefeuille

L'année tire à sa fin



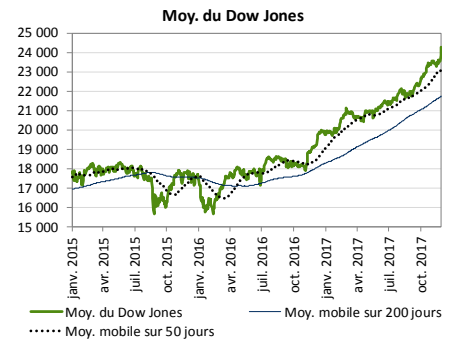
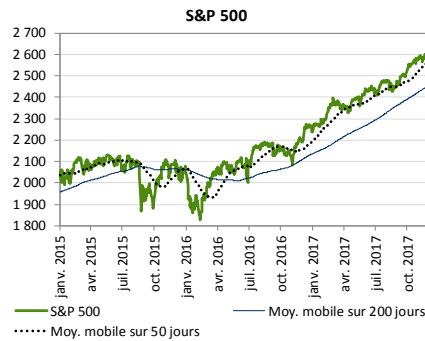
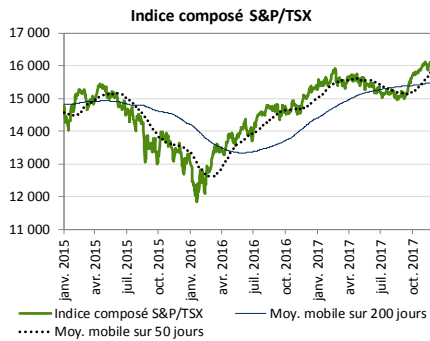
① L'or clôt à son cours le plus bas de l'année à 1 152,15 \$ US l'once; ② le gaz naturel clôt à son cours le plus bas de l'année à 2,56 \$ US le million de BTU; ③ le cuivre se négocie à son cours le plus bas de l'année à 248,55 \$ US la livre; ④ le gaz naturel atteint son cours le plus élevé de l'année à 3,42 \$ US le million de BTU; ⑤ le rendement des obligations du Canada de 10 ans touche son niveau le plus bas à 1,393 %; ⑥ le pétrole (WTI) se négocie à son cours le plus bas de l'année à 42,31 US \$ le baril; ⑦ l'or clôt à son cours le plus élevé de l'année à 1 347,30 \$ US l'once; ⑧ le rendement des obligations du Canada de 10 ans atteint son niveau le plus élevé de l'année à 2,133 %; ⑨ le cuivre se négocie à son cours le plus élevé de l'année à 323,90 \$ US la livre; ⑩ le pétrole (WTI) atteint son cours le plus élevé à 58,85 \$ US le baril. ■ = au Canada ■ = à l'international

Profils d'épargnant et pondérations par catégories d'actifs

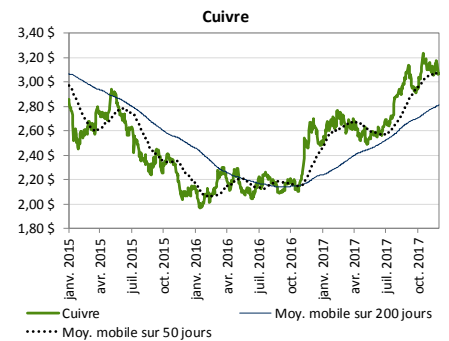
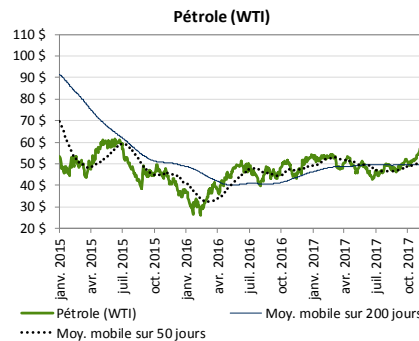
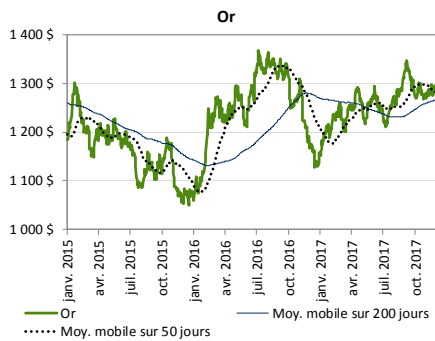
Répartition d'actifs recommandée				
Préservation du capital	Prudent	Modéré	Croissance	Croissance dynamique
Liquidités 7 %	Liquidités 7 %	Liquidités 7 %	Liquidités 7 %	Liquidités 7 %
Obligations 70 %	Obligations 60 %	Obligations 35 %	Obligations 15 %	Obligations 0 %
Actions canad. 20 %	Actions canadiennes 23 %	Actions canadiennes 23 %	Actions canadiennes 23 %	Actions canadiennes 28 %
Actions amér. 3 %	Actions américaines 10 %	Actions américaines 20 %	Actions américaines 33 %	Actions américaines 35 %
Actions intern. 0 %	Actions internationales 0 %	Actions internationales 15 %	Actions internationales 22 %	Actions internationales 30 %
Répartition tactique de l'actif (les obligations comprennent les liquidités)				
Obligat. Actions 77 23	Obligat. Actions 67 33	Obligat. Actions 42 58	Obligat. Actions 22 78	Obligat. Actions 7 93
Répartition stratégique de l'actif (les obligations comprennent les liquidités)				
Obligat. Actions 80 20	Obligat. Actions 70 30	Obligat. Actions 50 50	Obligat. Actions 30 70	Obligat. Actions 10 90
Fourchettes de l'actif				
Liquidités 0-20	Liquidités 0-20	Liquidités 0-20	Liquidités 0-20	Liquidités 0-20
Obligations 60-100	Obligations 50-90	Obligations 20-70	Obligations 10-50	Obligations 0-30
Actions 0-30	Actions 10-50	Actions 30-75	Actions 50-90	Actions 70-100
Description				
<p>Ce portefeuille pourrait convenir aux épargnants qui misent sur une distribution de revenu à long terme et qui sont sensibles aux pertes à court terme. Les actions de ce portefeuille génèrent une appréciation du capital, qui convient aux épargnants sensibles aux fluctuations du marché, mais qui doivent conserver leur pouvoir d'achat. Ce portefeuille, principalement composé de titres à revenu fixe, vise à protéger les épargnants de l'inflation tout en assurant la stabilité du capital.</p>	<p>Ce portefeuille pourrait convenir aux épargnants ayant un horizon de placement à moyen terme, qui sont sensibles aux pertes à court terme, mais qui souhaitent tout de même participer à la croissance à long terme des marchés financiers. Ce portefeuille, principalement composé de titres à revenu fixe, vise à protéger les épargnants de l'inflation tout en assurant la stabilité du capital. Ce portefeuille est susceptible de dégager des rendements inférieurs à ceux du marché en général, mais il comporte moins de risque et est plus stable.</p>	<p>Ce portefeuille pourrait convenir aux épargnants qui recherchent un équilibre entre la préservation du capital et la croissance. Ce portefeuille, constitué de titres à revenu fixe et d'actions, vise à protéger les épargnants de l'inflation tout en assurant la stabilité du capital. Près de la moitié du portefeuille est composé d'actions canadiennes et internationales; de fait, les épargnants qui choisissent cette option doivent être à l'aise avec des variations modestes dans la composition du portefeuille.</p>	<p>Ce portefeuille pourrait convenir aux épargnants ayant un horizon de placement à long terme, qui ne sont pas sensibles aux pertes à court terme, mais qui souhaitent participer à la croissance à long terme des marchés financiers. Ce portefeuille, largement pondéré dans les actions, vise à protéger les épargnants de l'inflation; la stabilité du capital y est secondaire.</p>	<p>Ce portefeuille pourrait convenir aux épargnants ayant un horizon de placement à long terme, qui ne sont pas sensibles aux pertes à court terme, mais qui souhaitent participer à la croissance à long terme des marchés financiers. Ce portefeuille, principalement composé d'actions, vise à protéger les épargnants de l'inflation; la stabilité du capital y est minime. Ce portefeuille est susceptible de dégager des rendements comparables à ceux du marché en général, et il est assorti de niveaux de risque et de stabilité semblables.</p>

Tableaux importants

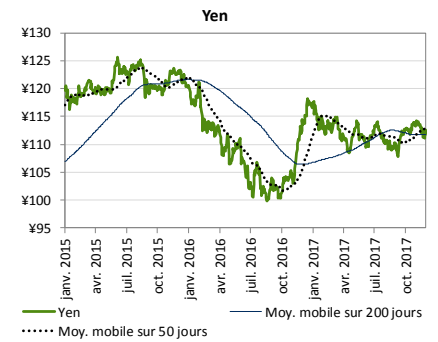
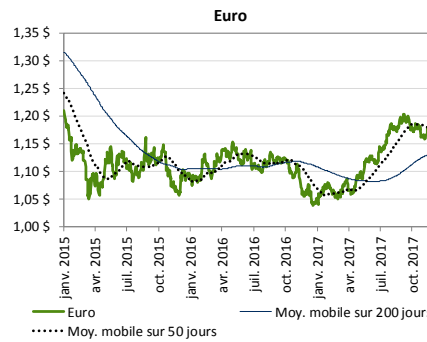
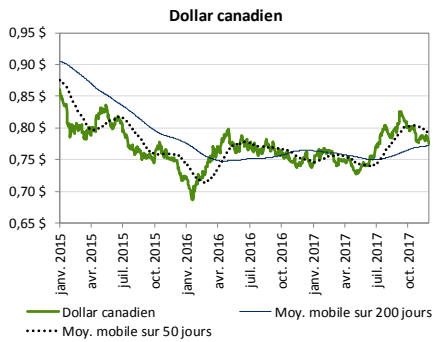
Marchés



Produits de base



Devises



Source : Bloomberg, Raymond James Ltée. Rendement en date du 30 novembre 2017.

Renseignements importants pour les investisseurs

L'information propre à toutes les sociétés suivies par Raymond James figure sur le site <https://www.rjcapitalmarkets.com/Disclosures/Index>

Ce bulletin est préparé par le Groupe gestion privée de Raymond James Ltée (RJL) aux fins de diffusion aux clients de détail de RJL. Il ne s'agit pas des résultats du Service de la recherche de RJL.

Toutes les opinions et recommandations reflètent le jugement de l'auteur à cette date et sont sujettes à modification. Les recommandations de l'auteur peuvent être fondées sur une analyse technique et peuvent ou non tenir compte des renseignements figurant dans les rapports de recherche fondamentale publiés par RJL ou ses sociétés affiliées. Les renseignements proviennent de sources jugées fiables, mais leur exactitude ne peut être garantie. Ce document est présenté uniquement à titre d'information. Il ne vise pas à fournir des conseils juridiques ou fiscaux. Puisque chaque situation est différente, les personnes doivent chercher à obtenir des conseils fondés sur leurs circonstances particulières. Ce bulletin ne constitue pas non plus une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat de quelque titre que ce soit. Il ne peut être distribué que dans les territoires où RJL est enregistrée. RJL, ses dirigeants, administrateurs, mandataires, employés et leurs familles peuvent, de temps à autre, détenir des positions en compte ou à découvert dans les titres mentionnés aux présentes, et peuvent exécuter des opérations contraires aux conclusions de ce bulletin. RJL peut assurer la prestation de services bancaires d'investissement ou d'autres services pour toute société mentionnée aux présentes, ou solliciter des activités bancaires d'investissement auprès de ces dernières. Les valeurs mobilières sont offertes par l'intermédiaire de Raymond James Ltée, membre du Fonds canadien de protection des épargnants. Les services de planification financière et d'assurance sont offerts par l'intermédiaire de Raymond James Financial Planning Ltd., qui n'est pas membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

Les fonds communs de placement peuvent donner lieu à des commissions, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis. Leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas garant de leur rendement futur. Les résultats présentés ne doivent pas et ne peuvent pas être interprétés comme un indicateur du rendement futur. Les résultats individuels varieront, et les coûts d'opération liés à un investissement dans ces titres auront une incidence sur leur rendement global.

Certains des titres mentionnés dans le présent bulletin peuvent comporter un risque plus élevé. Les clients doivent communiquer avec leur conseiller pour établir si les titres sont compatibles avec leur tolérance au risque et leurs objectifs de placement.

Des renseignements à l'égard des titres à risque élevé, moyen et faible sont disponibles auprès de votre conseiller.

RJL est membre du Fonds canadien de protection des épargnants. © 2017 Raymond James Ltée