

TENDANCES DES MARCHÉS

BUREAU GLOBAL DU CHEF DES PLACEMENTS

3 OCTOBRE 2017



FIERACAPITAL

En septembre, les investisseurs ont recommencé à miser sur la relance économique, encouragés par les signes de résilience de l'économie mondiale. De plus, ils se sont réjouis du relâchement des tensions entre les États-Unis et la Corée du Nord et de la présentation, par le président Trump, de son projet de réforme fiscale tant attendue, nourrissant ainsi les attentes à l'égard de son programme budgétaire. Au final, les investisseurs ont maintenu leur appétit au risque et les marchés des actions ont surpassé les marchés à revenu fixe en septembre.

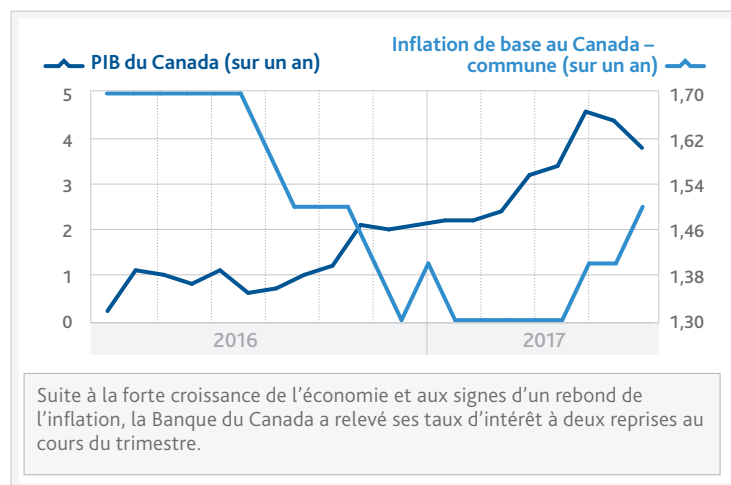
REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	29 SEPT. 2017	SEPT.	À CJ	1 AN
MARCHÉS BOURSISERS				
	VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)			
S&P 500	2 519	1,93 %	12,53 %	16,19 %
S&P/TSX	15 635	2,78 %	2,27 %	6,17 %
MSCI EAEO	1 974	2,23 %	17,21 %	15,99 %
MSCI Marchés émergents	1 082	-0,55 %	25,45 %	19,73 %
REVENU FIXE (%)				
	VARIATION EN POINT DE BASE			
Taux d'intérêt 10 ans US	2,33	21,7	-11,1	73,9
Taux d'intérêt 2 ans US	1,48	15,7	29,4	72,1
Taux d'intérêt 10 ans CA	2,10	25,0	37,8	110,3
Taux d'intérêt 2 ans CA	1,52	24,2	77,0	99,6
DEVICES				
	VARIATION DU TAUX			
CAD/USD	0,80	0,10 %	7,77 %	5,26 %
EUR/USD	1,18	-0,81 %	12,33 %	5,15 %
USD/JPY	112,51	2,30 %	-3,80 %	11,01 %
MATIÈRES PREMIÈRES				
	VARIATION DU PRIX			
Pétrole WTI (USD/baril)	51,67	9,40 %	-3,82 %	7,11 %
Cuivre (USD/livre)	2,95	-4,03 %	17,94 %	33,68 %
Or (USD/onçe)	1 281,50	-2,81 %	11,27 %	-2,42 %

L'expansion synchronisée de l'économie mondiale demeure le principal vecteur des marchés boursiers. Les actions américaines ont établi de nouveaux records, portées par l'optimisme renouvelé envers la santé de l'économie américaine et les grandes attentes entourant les réductions des impôts des sociétés. Entre-temps, le marché boursier canadien a effectué une excellente remontée et dominé les autres marchés, grâce au rebond des prix du brut et à la hausse des taux d'intérêt, qui ont favorisé le secteur des services financiers. Dans ce contexte, l'indice S&P/TSX est de retour en territoire positif en 2017. À l'étranger, les actions internationales bénéficient toujours de la conjoncture économique favorable et des bénéfices en hausse en Europe et au Japon. Dans les pays émergents, les marchés boursiers ont perdu de leur vigueur, ralentis par les hausses anticipées des taux d'intérêt et la progression du billet vert.

Les marchés obligataires ont évolué en fonction de l'appétit au risque des investisseurs pendant le mois, les taux de rendement des obligations gouvernementales augmentant à l'échelle mondiale. Aux États-Unis, le rebond des prix pétroliers et les espoirs de réductions des impôts ont relancé les perspectives d'inflation, exerçant ainsi des pressions à la hausse sur les taux de rendement. En outre, la présidente de la Réserve fédérale, Janet Yellen, a trompé les attentes des investisseurs en laissant entrevoir une nouvelle hausse des taux d'intérêt cette année. Les taux de rendement des obligations canadiennes ont également progressé après que la Banque du Canada ait surpris les marchés en augmentant ses taux d'intérêt pour la deuxième fois en septembre. Elle semble toutefois avoir changé son fusil d'épaule, puisque les hauts dirigeants ont ensuite minimisé la probabilité d'une nouvelle hausse à court terme.

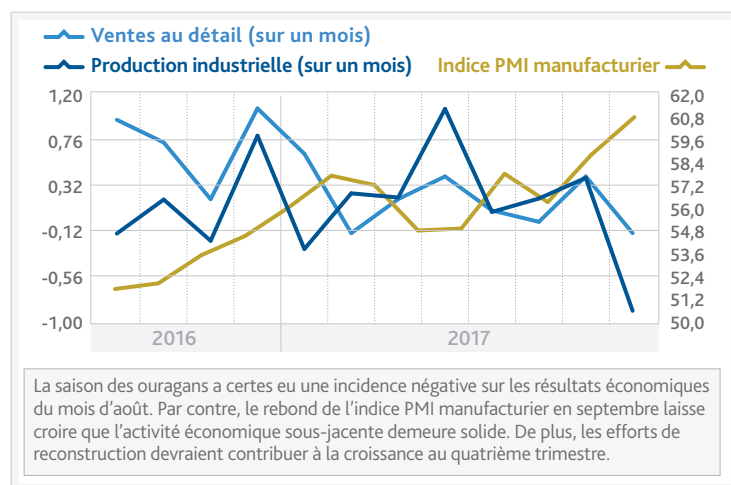
Le dollar américain est reparti à la hausse lorsque la présidente Janet Yellen a répété que la Réserve fédérale entendait toujours relever ses taux plus tard cette année. Il a également bénéficié du programme de réduction des impôts annoncé par le président Trump. Parallèlement, le huard a gagné de la valeur pendant la majeure partie du mois de septembre, mais il a reculé à 0,80 \$US vers la fin de la période après que les décideurs politiques aient calmé les attentes et souligné que la Banque du Canada allait faire preuve de prudence et tâcher de bien calculer l'incidence de la hausse des coûts d'emprunt et de la vigueur du dollar sur l'économie nationale.

Sur les marchés des matières premières, les prix du brut se sont inscrits en forte hausse en septembre, stimulés par la baisse surprise des stocks américains et la révision à la hausse de la demande mondiale par l'Agence internationale de l'énergie. Par ailleurs, la demande des raffineries américaines a rebondi après les dommages causés par les ouragans le mois dernier. À l'opposé, l'or a traversé une période difficile, son prix étant tiré vers le bas par les commentaires moins accommodants de la Réserve fédérale et l'optimisme renouvelé dans l'appareil politique américain, deux éléments qui ont favorisé la remontée du billet vert.



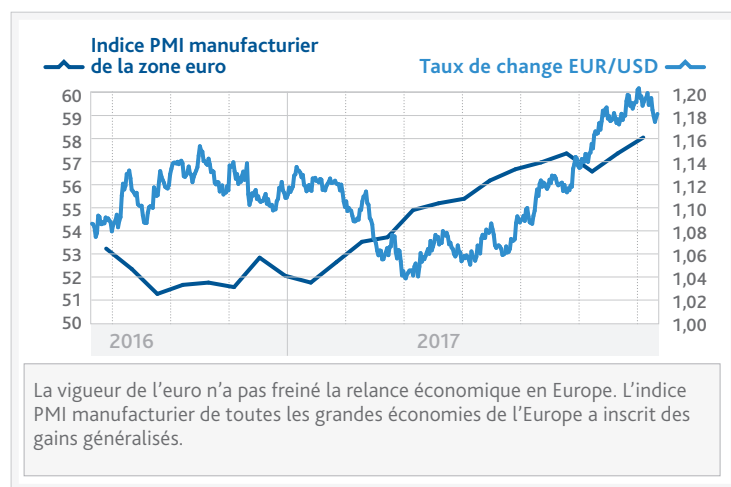
CANADA

Après des taux de croissance exceptionnels au cours des derniers trimestres, l'économie canadienne a légèrement ralenti au début du troisième trimestre. En effet, après huit mois consécutifs à la hausse, le produit intérieur brut a fait du surplace en juillet. Le secteur de la production de biens s'est replié sous l'effet de la baisse de la production énergétique, annulant ainsi la 16e progression mensuelle d'affilée du secteur des services. La croissance supérieure à la moyenne affichée en 2017 a contribué à résorber les capacités excédentaires. La Banque du Canada avait donc vu juste lorsqu'elle a décidé de retirer ses mesures d'urgence. En revanche, les prochaines étapes devraient se révéler graduelles, car la banque centrale marquera vraisemblablement une pause afin d'évaluer la réaction de l'économie dans ce contexte caractérisé par la hausse des taux d'intérêt et un dollar canadien vigoureux.



ÉTATS-UNIS

L'économie américaine reste solide. Les dépenses de consommation et les investissements des entreprises continuent d'alimenter la croissance, qui bénéficie de la vigueur des exportations, stimulées par le repli du billet vert et la demande mondiale croissante. On s'attend à une croissance plus faible au troisième trimestre en raison des conditions météo défavorables, mais nous anticipons un rebond au quatrième trimestre grâce aux efforts de reconstruction. D'ailleurs, la vigueur sous-jacente de l'économie devrait faciliter cette relance. Dans ce contexte, la Réserve fédérale ne tiendra vraisemblablement pas compte des replis causés par les aléas de la météo. Elle a d'ailleurs réitéré son engagement à relever ses taux une nouvelle fois cette année et à procéder à trois hausses en 2018.



INTERNATIONAL

L'expansion économique synchronisée se poursuit et elle justifie les commentaires constructifs des banques centrales. La reprise de la zone euro semble de plus en plus auto-suffisante et la confiance des entreprises et des consommateurs s'approche des sommets atteints il y a depuis plusieurs décennies. Il semble donc que la récente vigueur de l'euro n'a pas eu d'effet négatif sur la croissance. Nous constatons la même situation au Japon, où la demande nationale fait preuve de résilience, notamment grâce à la vigueur du marché de l'emploi. De plus, les entreprises demeurent encouragées par la faiblesse du yen et la forte demande mondiale. Finalement, l'économie chinoise garde le rythme à l'aube du quatrième trimestre, les secteurs manufacturiers et des services affichant un dynamisme généralisé.

Les informations et opinions contenues dans ce document sont fournies à titre informatif uniquement et elles sont susceptibles d'être modifiées. Les données fournies dans le présent document ne constituent pas des conseils en placement et ne doivent pas être considérées à ce titre, pas plus qu'elles ne doivent être considérées comme une sollicitation d'achat ni une offre de vente d'un titre. Les données de rendement relatifs aux composites sont des ensembles regroupant le rendement d'un ou plusieurs portefeuilles de clients ou de fonds communs correspondant à des stratégies de placement similaires. De plus amples informations sur les stratégies d'investissement des composites et les fonds communs gérés par Corporation Fiera Capital et ses filiales peuvent être trouvées au www.fieracapital.com. Toutes les données sur le rendement sont pondérées dans le temps et sous-entendent un réinvestissement des distributions ou des dividendes et ne tiennent pas compte d'autres frais ou impôts sur le revenu exigibles qui auraient réduit le rendement. Les valorisations et les rendements sont calculés et présentés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Les rendements passés ne sont pas garants des résultats futurs et d'autres méthodes de calcul peuvent produire des résultats différents. Les données relatives aux fonds communs Fiera ne doivent pas être interprétées comme un appel public à l'épargne dans quelque juridiction que ce soit au Canada. Les parts des fonds communs Fiera sont offertes conformément à la convention de fiducie applicable aux fonds et uniquement aux investisseurs résidant au Canada et respectant certaines exigences en matière d'admissibilité et d'achat minimum. Les données importantes sur les fonds communs Fiera, y compris un énoncé de l'objectif de placement du fonds, figurent dans la convention de fiducie applicable aux fonds, dont une copie peut être obtenue auprès de Corporation Fiera Capital. La valeur des parts et les rendements peuvent fluctuer. Veuillez donc lire attentivement la convention de fiducie des fonds communs avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement antérieur pourrait ne pas se reproduire. Sauf indication contraire, les rendements des indices sont présentés comme des rendements globaux, qui tiennent compte du rendement des cours et du revenu des paiements de dividende, le cas échéant, mais ne comprennent pas les frais de gestion, les frais de courtage et autres frais de placement. Les comparaisons aux indices dans cette présentation sont fournies à titre informatif seulement et ne doivent pas être utilisées à des fins d'une prise de décision en matière de placements. En outre, la performance du composite et de l'indice pourraient ne pas être comparables. Il peut y avoir des différences importantes entre un composite et les indices mentionnés, y compris, mais sans s'y limiter, le profil de risque, la liquidité, la volatilité et la composition de l'actif.

Note légale aux personnes des États-Unis : Corporation Fiera Capital (« Fiera Capital ») n'offre pas de services de conseils en placement ni n'offre de fonds d'investissement aux États-Unis ou à des personnes des États-Unis. Les services de conseils en placement pour les personnes des États-Unis sont offerts par les membres américains du même groupe que Fiera Capital (les « filiales de Fiera Capital aux États-Unis »). Tous les services de conseils en placement de Fiera Capital fournis aux personnes des États-Unis sont (ou ont été) fournis par les filiales de Fiera Capital aux États-Unis, dans chaque cas, selon l'accord de société affiliée participante (participating affiliate), au sens de la ligne directrice du personnel de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « SEC »). Les filiales de Fiera Capital aux États-Unis sont inscrites auprès de la SEC comme conseillers en placement (investment advisers).

Fiera Capital n'est pas autorisée à exercer des activités réglementées au Royaume-Uni et de telles activités ne sont exercées que par Charlemagne Capital (UK) Limited (« CCUK »), une filiale indirecte en propriété exclusive de Fiera Capital. Fiera Capital n'est pas autorisée à exercer des activités réglementées à l'Île de Man et de telles activités ne sont exercées que par Charlemagne Capital (IOM) Limited, une filiale indirecte en propriété exclusive de Fiera Capital. Fiera Capital n'est pas autorisée à exercer des activités réglementées en Allemagne. CCUK tient une succursale dans ce pays qui est inscrite auprès de l'organisme de réglementation en Allemagne. Sauf mention contraire, tous les montants en dollars sont exprimés en dollars canadiens.