

## ÉLECTIONS DE MI-MANDAT 2018 : UN CONGRÈS DIVISÉ



Comme l'avaient prévu les sondages et les marchés, le parti démocrate a obtenu la majorité à la Chambre des représentants et le parti républicain conservé le contrôle du Sénat à l'issue des très attendues élections de mi-mandat. Toutefois, l'influence de Donald Trump est loin de s'amenuiser, comme en témoignent les importants gains réalisés par les républicains au Sénat, surtout dans les États où le président a fait campagne. Il fait face à une impasse à l'issue de ces élections. N'ayant plus le contrôle des deux chambres du Congrès, le président perd le soutien lui permettant de mettre en œuvre son programme et devra travailler d'arrache-pied pour faire adopter des lois importantes. Autrement dit, on doit s'attendre à un statu quo sur le plan des politiques pour les deux prochaines années.

Il s'ensuit qu'une réforme du système fiscal et du système de santé est très improbable. Les républicains auront vraisemblablement de la difficulté à faire adopter une deuxième série de réductions d'impôts précédemment suggérée par le président Trump, et il est peu probable qu'ils réussissent à abroger et remplacer l'Affordable Care Act. Toutefois, le président Trump et les démocrates pourraient être disposés à un compromis, qui serait bien accueilli, sur la question des infrastructures, car tous semblent favorables à une hausse des dépenses fédérales à cet égard. Cette augmentation pourrait avoir lieu en 2019 et stimuler légèrement la croissance au cours des prochaines années. Les résultats de ces élections auront peu d'incidence sur le commerce et les politiques protectionnistes du président, car les démocrates et les républicains sont plutôt du même avis sur ces questions. Il ne faut toutefois pas complètement exclure une conjoncture favorable à la croissance, car le président Trump cherchera à conclure une entente avec le président chinois, M. Xi, lors du sommet du G20 qui se tiendra ce mois-ci. Les démocrates se sont engagés à limiter le pouvoir du président. On s'attend à ce qu'ils tentent d'entraver le programme présidentiel à coup d'enquêtes et de citations à comparaître le visant et visant ses aides, ce qui laisse supposer que l'incertitude politique continuera de prévaloir à Washington.

### ➤ RÉACTION DES MARCHÉS : NÉGLIGEABLE

L'impasse politique était le scénario de base avant les élections de mi-mandat (et largement prise en compte par les marchés). Nous n'envisageons aucun impact significatif sur les marchés financiers à l'issue du scrutin.

### ➤ ACTIONS MONDIALES

Les marchés boursiers affichent principalement des hausses, car la tenue des élections de mi-mandat a éliminé un facteur d'incertitude. En outre, le repli boursier d'octobre avait déjà en grande partie assaini les valorisations des inquiétudes qu'elles prenaient en compte.

### ➤ TAUX D'INTÉRÊT

Un Congrès divisé mettant fin à la perspective de nouvelles mesures de relance budgétaire sous forme de réductions d'impôt, les taux des obligations du Trésor ont baissé et la courbe des taux s'est nettement aplatie, bien que les taux d'intérêt auront naturellement tendance à augmenter au fil du temps.

### ➤ DOLLAR AMÉRICAIN

Le résultat des élections a entraîné un raffermissement du billet vert, principalement à cause de la diminution de la probabilité de généreuses mesures de relance budgétaire et de la baisse conséquente des taux des obligations du Trésor.

## STRATÉGIE DE PLACEMENT : STATU QUO

Nous nous attendons à ce que l'impasse législative donne lieu à un statu quo pour l'économie et les marchés financiers, car aucune loi ne sera promulguée ou abrogée. La division du Congrès laisse supposer que les démocrates ne réussiront pas à annuler les réductions d'impôt consenties ou à inverser le processus de dérèglementation. En outre, la division du pouvoir entre les deux partis permet à l'un de faire contrepoids à l'autre et donne lieu à un gouvernement qui, dans l'ensemble, soutient les marchés. Les élections de mi-mandat étant maintenant chose du passé, les investisseurs vont vraisemblablement s'intéresser de nouveau à la conjoncture macroéconomique.

## ► CROISSANCE MONDIALE

La croissance est vigoureuse et généralisée. Il n'y a aucun signe perceptible annonçant une récession.

## ► BANQUES CENTRALES

Les banques centrales vont continuer de normaliser leur politique monétaire, graduellement.

## ► RELATIONS COMMERCIALES ENTRE LA CHINE ET LES ÉTATS-UNIS

Les risques liés au protectionnisme persistent, ce qui laisse supposer que les marchés resteront volatils à court terme.

---

## Candice Bangsund, CFA

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

---

Le présent document a pour but de fournir des renseignements généraux; il ne cherche pas à donner des conseils professionnels de nature juridique ou autre, et ne doit pas être interprété comme tel. Corporation Fiera Capital n'engage aucunement sa responsabilité en proposant ces renseignements à ses clients ou à toute autre personne physique ou morale. L'information présentée ici peut ou non s'appliquer à une situation particulière. L'utilisateur doit passer ces renseignements en revue attentivement afin de déterminer s'ils s'appliquent. Les informations et opinions contenues dans cette présentation 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 de 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. Avant de prendre toute décision de placement, les investisseurs sont encouragés à déterminer si un placement leur convient, selon leurs connaissances et leur expérience en finance, leurs objectifs de placement et leur situation financière ou à obtenir des conseils particuliers d'un spécialiste du secteur.

**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).

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. Ces entités comprennent celles mentionnées ci-dessous. Lorsqu'une entité exerce son activité en vertu de cette dispense (les « entités exemptées »), seuls les territoires où elle est inscrite sont indiqués. Des précisions sur une dispense d'inscription et d'offre particulière pour les entités exemptées sont disponibles sur demande.

**Corporation Fiera Capital – Canada,** inscrite : i) dans les catégories de courtier sur le marché dispensé et de gestionnaire de portefeuille dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada ii) dans la catégorie de gestionnaire de fonds de placement dans les provinces de l'Ontario, du Québec et de Terre-Neuve-et-Labrador; iii) comme conseiller pour la gestion des contrats sur marchandises en vertu de la Loi sur les contrats à terme sur marchandises de l'Ontario, iv) comme conseiller en vertu de la Loi sur les contrats à terme de marchandises du Manitoba, et v) au Québec, comme conseiller pour la gestion de portefeuille de dérivés en vertu de la Loi sur les instruments dérivés du Québec.

**Fiera Capital Inc. – États-Unis,** inscrite à titre i) de conseiller en placement auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « SEC »)\* et ii) d'exploitant d'un marché à terme auprès de la U.S. Commodity Futures Trading Commission.

**Bel Air Investment Advisors LLC – États-Unis,** inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la SEC\*.

**Fiera Capital (UK) Limited – États-Unis,** inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la SEC\*. Royaume-Uni, autorisée et régie par la Financial Conduct Authority.

**Fiera Capital (IOM) Limited – États-Unis,** inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la SEC\*. Royaume-Uni, titulaire d'un permis délivré par la Isle of Man Financial Services Authority.

**Fiera Properties Limited –** Une entreprise constituée en société en vertu des lois de la province d'Ontario (Canada).

**Fiera Private Lending Inc. –** Une entreprise constituée en société en vertu des lois de la province de Québec (Canada).

**Fiera Infrastructure Inc. –** Une entreprise constituée en société en vertu des lois du Canada.

**Fiera Comox Partners Inc. –** Une entreprise constituée en vertu des lois du Canada.

**Clearwater Capital Partners Singapore Pte Ltd. –** Singapour est titulaire d'un permis de services de marchés des capitaux délivré par la Monetary Authority of Singapore l'autorisant à effectuer des activités de gestion de fonds et est un conseiller financier dispensé auprès de la SEC\*.

**Clearwater Capital Partners Hong Kong Limited –** Hong Kong est titulaire d'un permis de services de gestion d'actif de type 9 délivré par la Securities and Futures Commission et est un conseiller financier dispensé auprès de la SEC\*.

**Clearwater Capital Partners, L.P. –** Îles Caïmans est inscrite auprès de la Cayman Islands Monetary Authority, dans la catégorie titres, personnes exclues, et est un conseiller financier dispensé auprès de la SEC\*.

\*L'inscription auprès de la SEC n'implique pas de niveau de compétence ou de formation précis.