

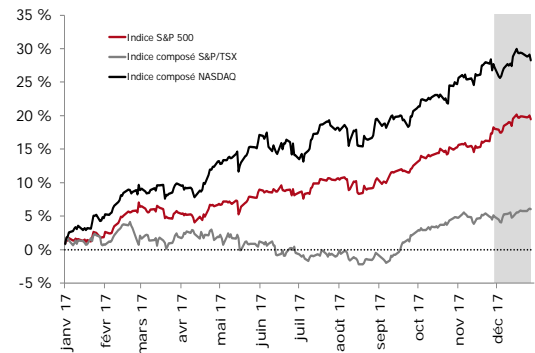
05 janvier 2018

« JOYEUX NOËL, ESPÈCE DE SALE BÊTE... ET UNE TRÈS BONNE ANNÉE ». - MAMAN J'AI ENCORE RATÉ L'AVION ET JE SUIS PERDU À NEW YORK (1992)

BRAD BROWN, CFA
Groupe des stratégies de placement

Alors que 2017 tirait à sa fin, l'indice composé S&P/TSX (TSX) affichait une hausse de 6,0 % sur l'année, ce qui représente une solide reprise après un début d'année plutôt médiocre. Le TSX, qui avait chuté de 0,8 % au premier semestre, a réussi à monter de 6,8 %, aidé par le pétrole brut West Texas Intermediate (WTI) qui était en hausse de 12,5 % sur l'ensemble de l'année. Les indices d'actions américaines ont enregistré une très bonne année; le S&P 500 a gagné 19,4 % et la moyenne Dow Jones des valeurs industrielles, 25,1 %. L'indice composé Nasdaq a dépassé les autres en 2017, rapportant 28,2 %.

Les marchés affichent des gains sur l'année



Source : Bloomberg

L'année 2017 a été celle d'un changement de leadership dans plusieurs pays - notamment aux États-Unis avec Donald Trump. Après la grande controverse qui a entouré son élection, il était évident que la première année de son mandat serait scrutée à la loupe. Si les médias ont parfois dépassé les limites, le président Trump n'a rien fait pour améliorer sa réputation. Il suffit de penser à ses prises de bec par Twitter interposé avec le leader de la Corée du Nord. Le seul résultat constructif de sa première année de mandat est l'adoption de la loi de réforme fiscale par le Congrès.

Le paysage économique de l'Amérique du Nord a continué de s'améliorer en 2017 avec une baisse du chômage et le renforcement de la confiance des consommateurs américains. Pour la première fois depuis la grande récession, les économies mondiales ont commencé à évoluer dans la même direction, affichant une croissance synchronisée. La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont fait des pas importants vers la normalisation des taux d'intérêt; la première a haussé le taux directeur trois fois, chaque fois de 25 points de base, au cours de l'année, et la deuxième, deux fois, de 25 points de base également. En plus des interventions de politique monétaire, les investisseurs ont continué de mettre en question la valorisation des actions nord-américaines et la dernière phase du cycle haussier alors que les indices ont terminé l'année à des niveaux records.

L'année 2017 a aussi été marquée par un engouement pour des actions et des secteurs à la mode, entretenu par les marchés et la presse - cannabis, bitcoin et chaîne de blocs, intelligence artificielle et VE/lithium/cobalt. Ces actions ont enregistré des gains sans précédent, car les investisseurs ont fait monter les prix dans l'espoir de ne pas rater le coche. Cela a fonctionné pour certains, mais nous déconseillons de se jeter aveuglément sur ces secteurs spéculatifs sans une analyse approfondie et une compréhension des risques.

Que nous réserve 2018 ? Nous restons positifs pour les actions en 2018, mais la prudence est de mise, car le marché reste très enthousiaste malgré les craintes que suscitent les valorisations et les tensions géopolitiques et étant donné que l'économie mondiale vient à peine de se débarrasser. En ce qui concerne les secteurs spéculatifs risqués et les bitcoins de ce monde, ils restent fidèles à eux-mêmes ... spéculatifs et risqués.

Reportez-vous à la section « Informations importantes et mentions juridiques », à la fin du présent document, pour prendre connaissance des informations à fournir, y compris des renseignements sur les éventuels conflits d'intérêts.

Indices de référence

	Cours 31 déc. 2017	Pourcentage de variation des cours				
		1 mois	3 mois	6 mois	12 mois	CA*
INDICE COMPOSÉ S&P/TSX	16 209	0,9	3,7	6,8	6,0	6,0
INDICE S&P 500	2 674	1,0	6,1	10,3	19,4	19,4
MOY. IND. DOW JONES	24 719	1,8	10,3	15,8	25,1	25,1
INDICE COMPOSÉ NASDAQ	6 903	0,4	6,3	12,4	28,2	28,2

Source : Bloomberg

* Cumul annuel

LES COURBES DES RENDEMENTS S'APLATISSENT EN 2017

Rendement des obligations canadiennes et américaines

La courbe des rendements canadienne s'est aplatie au cours de 2017 où la Banque du Canada a haussé à deux reprises les taux de financement à un jour. La situation était similaire au sud de la frontière où la courbe des rendements américaine s'est aussi aplatie avec les trois hausses des taux d'intérêt par la Réserve fédérale, chacune de 25 points de base.

	Rendement				
	31 déc. 2017	1 mois	3 mois	6 mois	12 mois
Bons du Trésor Canada 3 mois	1,06	0,88	1,00	0,71	0,46
Obligations Canada 5 ans	1,87	1,63	1,75	1,39	1,11
Obligations Canada 10 ans	2,05	1,89	2,10	1,76	1,72
Obligations du Canada 30 ans	2,27	2,23	2,47	2,15	2,31
Bons du Trésor États-Unis 3 mois	1,38	1,26	1,04	1,01	0,50
Obligations États-Unis 5 ans	2,21	2,14	1,94	1,89	1,93
Obligations États-Unis 10 ans	2,41	2,41	2,33	2,30	2,44
Obligations États-Unis 30 ans	2,74	2,83	2,86	2,83	3,07

Source : Bloomberg

LE DOLLAR CANADIEN SE RENFORCE PAR RAPPORT À L'USD

Fluctuation des devises

Le dollar canadien s'est apprécié en 2017 par rapport au dollar américain tout comme l'euro. Le dollar américain pondéré en fonction des échanges a perdu environ 1 % par rapport à un panier de devises.

	Niveau	Variation				
	31 déc. 2017	1 mois	3 mois	6 mois	12 mois	CA*
Dollar canadien - Dollar US	0,7955	2,6 %	-0,8 %	3,1 %	6,9 %	6,9 %
Euro - Dollar canadien	1,5090	-1,7 %	2,4 %	1,9 %	6,7 %	6,7 %
Euro - Dollar US	1,2005	0,8 %	1,6 %	5,1 %	14,1 %	14,1 %
Dollar US - Yen	112,6900	0,1 %	0,2 %	0,3 %	-3,7 %	-3,7 %
Dollar US pond. éch. com.	92,1240	-1,0 %	-1,0 %	-3,7 %	-9,9 %	-9,9 %

Source : Bloomberg

* Cumul annuel

LES MÉTAUX COMMUNS ET LE BOIS D'ŒUVRE ENREGISTRENT DE SOLIDES GAINS EN 2017

Matières premières

Les métaux communs ont enregistré de solides gains en 2017 tout comme le bois d'œuvre qui a rapporté 41,5 %. Le cuivre, le nickel, l'aluminium et le zinc ont inscrit des rendements de 30,9 %, 27,4 %, 34,0 % et 28,8 % respectivement. Le pétrole brut West Texas Intermediate a connu une bonne année en gagnant 12,5 %. Seul le gaz naturel était en baisse parmi les matières premières du tableau ci-contre, avec une perte de 20,7 %.

	Niveau	Cours				
	31 déc. 2017	1 mois	3 mois	6 mois	12 mois	CA* (%)
Indice RJ CRB mat. premières	193,86	189,17	183,09	174,78	192,51	0,70
Or, au comptant \$ US/oz	1 303,05	1 274,94	1 280,15	1 241,55	1 152,27	13,09
Argent, au comptant \$ US/oz	16,94	16,44	16,65	16,63	15,92	6,42
Pétrole brut Brent	66,87	63,57	57,54	47,92	56,82	17,69
Brut West Texas Intermediate	60,42	57,40	51,67	46,04	53,72	12,47
Gaz naturel NYMEX	2,95	3,03	3,01	3,04	3,72	-20,70
Bois d'œuvre	448,00	427,70	402,20	365,90	316,60	41,50
Cuivre (à 3 mois)	3,29	3,07	2,94	2,69	2,51	30,92
Nickel (à 3 mois)	5,79	5,04	4,76	4,26	4,55	27,35
Aluminium (à 3 mois)	1,03	0,93	0,95	0,87	0,77	33,96
Zinc (à 3 mois)	1,51	1,43	1,43	1,25	1,17	28,84

Source : Bloomberg

* Cumul annuel

L'INDICE MSCI DES MARCHÉS ÉMERGENTS EN TÊTE

Alors que les indices nord-américains ont affiché de solides résultats après conversion en dollars canadiens en 2017, l'indice MSCI Marchés émergents s'est démarqué le plus avec un rendement en CAD en 2017 de 25,7%. Aux États-Unis, l'indice composé Nasdaq était le plus performant, mais la faiblesse de l'USD a nuï aux rendements annuels globaux.

Rendements des indices en dollars canadiens

	Pourcentage de variation des cours				
	1 mois	3 mois	6 mois	12 mois	CA*
INDICE COMPOSÉ S&P/TSX	0,9	3,7	6,8	6,0	6,0
INDICE S&P 500	-1,6	7,0	7,0	11,7	11,7
MOY. IND. DOW JONES	-0,7	11,2	12,3	17,0	17,0
INDICE COMPOSÉ NASDAQ	-2,1	7,1	9,0	19,9	19,9
BLOOMBERG EURO 500	-1,1	2,5	4,6	15,1	15,1
MSCI EAEO	-1,0	4,7	5,6	13,9	13,9
MSCI MONDE	-1,3	6,0	6,4	12,3	12,3
MSCI MARCHÉS ÉMERGENTS	0,7	7,9	11,1	25,7	25,7

Source : Bloomberg, au 31 décembre 2017.

* Cumul annuel

LES MANDATS D' ACTIONS SE DÉMARQUENT

Les mandats comportant une plus forte proportion d'actions ont enregistré une meilleure performance que les mandats plus prudents en 2017. Globalement, les investisseurs ont eu une nette préférence pour les mandats risqués.

Profil d'investisseur et répartition stratégique des actifs à long terme (en \$ CA)

		Pourcentage de variation des cours				
		1 mois	3 mois	6 mois	12 mois	CA*
<i>(Actions mondiales / actions canadiennes / obligations / liquidités)</i>						
PRÉSERVATION DU CAPITAL	(5 / 15 / 60 / 20)	-0,1	2,2	1,8	3,7	3,7
REVENU	(15 / 15 / 60 / 10)	-0,3	2,8	2,4	5,1	5,1
REVENU ET CROISSANCE	(25 / 20 / 50 / 5)	-0,4	3,4	3,5	6,8	6,8
CROISSANCE	(45 / 20 / 35 / 0)	-0,6	4,3	4,8	9,3	9,3
CROISSANCE DYNAMIQUE	(65 / 20 / 15 / 0)	-0,8	5,1	6,2	11,7	11,7

Source : Bloomberg et FTSE TMX Global Debt Capital Markets, au 31 décembre 2017.

* Cumul annuel

LES ACTIONS CANADIENNES DÉPASSENT LES OBLIGATIONS EN 2017

Les actions canadiennes ont dépassé les obligations canadiennes en 2017 où les interventions de politique monétaire et l'aplatissement subséquent de la courbe des rendements ont exercé une pression sur les obligations. Sur la base du rendement total, les actions canadiennes ont largement devancé leurs contreparties américaines puisque le rendement total de l'indice S&P 500 s'est établi à 21,8% pour 2017 contre 9,1% pour celui de l'indice composé S&P/TSX.

Rendements par catégorie d'actif

	Variation du rendement total (%)					Rendement de l'indice (%)
	1 mois	3 mois	6 mois	12 mois	CA*	31 déc. 2017
ACTIONS						
Indice composé S&P/TSX - Rend. total	1,2	4,5	8,3	9,1	9,1	2,7
Indice S&P 500 - RT	1,1	6,6	11,4	21,8	21,8	1,9
OBLIGATIONS						
Univers obligataire FTSE TMX Canada	-0,4	2,0	0,1	2,5	2,5	
Obligations à long terme FTSE TMX Can.	0,0	5,2	0,9	7,0	7,0	
Obligations à moyen terme FTSE TMX Can.	-0,9	1,1	-0,4	1,0	1,0	
Obligations à court terme FTSE TMX Can.	-0,5	0,3	-0,2	0,1	0,1	

Source : Bloomberg et FTSE TMX Global Debt Capital Markets, au 31 décembre 2017.

* Cumul annuel

LES GAINS DE DÉCEMBRE FONT DE LA SANTÉ LE SECTEUR LE PERFORMANT EN 2017

Rendements sectoriels de l'indice S&P/TSX

Les secteurs du TSX étaient essentiellement positifs en 2017, celui de la santé caracolant en tête devant tous les autres. Ce résultat a été influencé par les solides gains des actions liées à la marijuana en décembre, grimpaient de 24,1 % au cours de ce seul mois. Il était suivi par les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la technologie de l'information. Le secteur le moins payant a été celui de l'énergie, qui a perdu 10 % malgré une hausse de 12,5 % du prix du brut WTI. La contreperformance était due au mauvais rendement dans le secteur de la prospection et de la production de pétrole et de gaz ainsi qu'à une certaine faiblesse dans celui des pipelines.

	Pond. indice	Indice 31 déc. 2017	Pourcentage de variation des cours				
			1 mois	3 mois	6 mois	12 mois	CA*
Secteurs GICS							
Cons. discrétionnaire	5,4	2 364,8	-0,7	4,1	8,4	20,4	20,4
Cons. de base	3,6	4 721,6	-0,2	5,8	2,5	6,4	6,4
Énergie	20,1	2 357,2	0,8	-0,2	5,5	-10,0	-10,0
- P et G soc. intégrées	4,7	3 237,6	2,0	3,4	19,6	-5,4	-5,4
- P et G expl. et prod.	5,8	1 645,2	1,4	1,2	9,4	-15,4	-15,4
- Pipelines	8,2	2 404,4	0,1	-2,5	-1,8	-5,8	-5,8
Services financiers	34,4	2 830,9	0,4	4,7	8,6	9,4	9,4
- Banques	23,7	3 467,7	1,1	5,5	9,6	10,4	10,4
- Assurance	5,3	1 353,0	-1,3	3,0	8,0	5,7	5,7
FPI	2,9	3 184,4	0,5	4,7	2,4	5,8	5,8
Santé	1,1	483,6	24,1	46,3	30,9	32,7	32,7
Industrie	9,4	3 003,1	2,0	3,9	6,3	17,9	17,9
Tech. de l'information	3,3	268,7	0,3	3,3	6,5	16,2	16,2
Matériaux	11,6	2 256,4	3,4	4,6	7,7	6,3	6,3
- Or	5,2	1 498,4	1,7	-1,7	-3,6	-2,6	-2,6
- Métaux communs	1,2	6 626,0	10,4	20,4	37,1	22,8	22,8
- Engrais	2,0	5 163,7	1,9	7,7	22,4	6,6	6,6
Télécommunications	4,6	1 525,0	-2,1	3,2	4,4	9,9	9,9
Services publics	3,7	2 166,2	-1,2	1,5	-1,4	6,2	6,2
Rendement des FPI							
FPI Rendement total		6 291,9	0,9	6,0	5,0	11,2	11,2

Source : Bloomberg

* Cumul annuel

LES INDICES HANG SENG ET MSCI MARCHÉS ÉMERGENTS EN TÊTE EN 2017

Indices internationaux

L'indice Hang Seng de Hong Kong était en tête des indices internationaux du tableau ci-contre avec un rendement de 36,0 % en 2017. Il était suivi de près par l'indice MSCI Marchés émergents, qui a gagné 34,3 %. Les indices européens accusaient un retard sur les marchés asiatiques et américains, mais étaient sensiblement à la hauteur du TSX qui a dégagé 6,0 %.

	Indice 31 déc. 2017	Pourcentage de variation des cours				
		1 mois	3 mois	6 mois	12 mois	CA*
Bloomberg Euro 500	261	0,6	0,1	2,7	7,8	7,8
FTSE Eurotop 100	2 979	0,6	0,0	2,0	5,5	5,5
FTSE 100 anglais	7 688	4,9	4,3	5,1	7,6	7,6
Indice DAX allemand	12 918	-0,8	0,7	4,8	12,5	12,5
CAC 40 français	5 313	-1,1	-0,3	3,7	9,3	9,3
MSCI Monde	2 103	1,3	5,1	9,8	20,1	20,1
MSCI EAEO	2 051	1,5	3,9	8,9	21,8	21,8
MSCI Marchés émergents	1 158	3,4	7,1	14,6	34,3	34,3
Indice Nikkei 225 japonais	22 765	0,2	11,8	13,6	19,1	19,1
Hang Seng - Hong Kong	29 919	2,5	8,6	16,1	36,0	36,0
S&P/ASX 200 - Australie	6 065	1,6	6,8	6,0	7,0	7,0
Taiwan pondéré	10 643	0,8	2,5	2,4	15,0	15,0
Sensex 30 - Inde	34 057	2,7	8,9	10,1	27,9	27,9

Source : Bloomberg

* Cumul annuel

LES TITRES DE CROISSANCE CANADIENS S'ENVOLENT EN DÉCEMBRE

Sociétés à petite capitalisation et sociétés à grande capitalisation

Les actions de croissance canadiennes ont terminé l'année sur une forte hausse, gagnant 7,8 % en décembre grâce au bond des actions liées au cannabis. Sur une base annuelle, l'indice composé S&P/TSX de croissance a rapporté 11,6 %. En hausse jusqu'en décembre, l'indice S&P/TSX 60 a devancé ses équivalents à plus petites capitalisations boursières. Aux États-Unis, les sociétés à grande capitalisation ont dépassé celles à petite capitalisation et à capitalisation moyenne pendant toute l'année.

	Indice 31 déc. 2017	Pourcentage de variation des cours				
		1 mois	3 mois	6 mois	12 mois	CA*
CANADA						
S&P/TSX 60	959,7	0,8	4,1	7,5	6,6	6,6
S&P/TSX CAP. MOYENNE	1 008,7	1,1	2,3	4,5	4,2	4,2
S&P/TSX PETITE CAPITALISATION	660,5	2,3	4,1	5,9	0,3	0,3
COMPOSÉ S&P/TSX CROISSANCE	850,7	7,8	8,9	11,0	11,6	11,6
ÉTATS-UNIS						
INDICE S&P 100	1 183,2	1,3	6,4	10,8	19,3	19,3
INDICE S&P 500	2 673,6	1,0	6,1	10,3	19,4	19,4
INDICE RUSSELL 1000	1 481,8	1,0	6,1	10,3	19,3	19,3
S&P 400 CAP. MOYENNE	1 900,6	0,1	5,8	8,8	14,5	14,5
S&P 600 PETITE CAPITALISATION	936,3	-0,7	3,6	9,4	11,7	11,7
INDICE RUSSELL 2000	1 535,5	-0,6	3,0	8,5	13,1	13,1

Source : Bloomberg

* Cumul annuel

LES ÉTATS-UNIS ONT PRÉFÉRÉ LA CROISSANCE EN 2017

Indices de style

Les États-Unis ont, pendant toute l'année 2017, manifesté une forte préférence pour la croissance par rapport à la valeur, l'indice S&P Barra Croissance et l'indice Russell 1000 Croissance rapportant 25,4 % et 28,4 %, respectivement. Mais au Canada, les investisseurs n'ont indiqué aucune préférence, l'indice Dow Jones Canada Croissance et l'indice Dow Jones Canada Valeur ayant tous deux rapporté 6,1 %.

	Indice 31 déc. 2017	Pourcentage de variation des cours				
		1 mois	3 mois	6 mois	12 mois	CA*
CROISSANCE						
DJ CANADA CROISSANCE	1 790,4	0,6	2,3	1,8	6,1	6,1
S&P BARRA CROISSANCE	1 533,4	0,5	6,4	11,6	25,4	25,4
RUSSELL 1000 CROISSANCE	1 352,4	0,7	7,5	13,4	28,4	28,4
S&P MID 400 BARRA CROISSANCE	876,3	-0,3	6,7	9,8	18,4	18,4
S&P 600 BARRA CROISSANCE	694,4	-0,8	3,6	9,1	13,5	13,5
RUSSELL 2000 CROISSANCE	946,7	0,0	4,4	10,7	21,3	21,3
VALEUR						
DJ CANADA VALEUR	3 709,1	0,5	4,5	9,1	6,1	6,1
S&P BARRA VALEUR	1 127,0	1,5	5,7	8,7	12,6	12,6
RUSSELL 1000 VALEUR	1 222,6	1,3	4,7	7,3	10,9	10,9
S&P MID 400 BARRA VALEUR	640,4	0,4	4,8	7,8	10,2	10,2
S&P 600 BARRA VALEUR	619,5	-0,6	3,6	9,7	9,8	9,8
RUSSELL 2000 VALEUR	1 883,3	-1,2	1,5	6,2	5,8	5,8

Source : Bloomberg

* Cumul annuel

RENDEMENTS À LONG TERME

Rendements à long terme (au 31 décembre 2017)

	Pourcentage de variation des rendements (taux de croissance annuel composé)						
	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	10 ans	15 ans	20 ans
Indice composé S&P/TSX (cours)	6,0	11,6	3,5	5,4	1,6	6,2	4,5
Indice composé S&P/TSX - Rend. total	9,1	14,9	6,6	8,6	4,6	9,0	7,0
Indice S&P/TSX Fid. revenu - RT	10,1	12,6	8,4	7,1	n.d.	n.d.	n.d.
Moyenne industrielle Dow Jones	25,1	19,1	11,5	13,5	6,4	7,5	5,9
Moyenne industrielle Dow Jones - RT	28,1	22,2	14,4	16,4	9,3	10,3	n.d.
S&P 500	19,4	14,4	9,1	13,4	6,2	7,7	5,2
Indice S&P 500 - RT	21,8	16,8	11,4	15,8	8,5	9,9	n.d.
Indice composé Nasdaq	28,2	17,4	13,4	18,0	10,0	11,6	7,7
Indice FTSE 100	7,6	11,0	5,4	5,4	1,8	4,6	n.d.
Indice DAX allemand	12,5	9,7	9,6	11,2	4,8	10,5	5,7
Indice CAC 40 français	9,3	7,0	7,5	7,8	-0,6	3,8	n.d.
Indice Nikkei 225 japonais	19,1	9,4	9,3	17,0	4,0	6,7	2,0
MSCI Monde	20,1	12,5	7,2	9,5	2,8	6,8	4,1
Indice MSCI (UME) Europe	25,3	11,3	6,2	6,2	-2,7	5,1	n.d.
MSCI Marchés émergents	34,3	20,8	6,6	1,9	-0,7	9,6	n.d.
Indice Marchés émergents - RT	37,8	24,0	9,5	4,7	2,0	n.d.	n.d.
MSCI EAEO	21,8	9,3	4,9	5,0	-0,9	5,3	2,8
Indice MSCI EAEO - RT	25,6	12,9	8,3	8,4	2,4	n.d.	n.d.
Indice MSCI Extrême-Orient	23,4	11,1	9,0	8,3	1,2	5,6	2,6

Source : Bloomberg, Marchés mondiaux CIBC

Rendements à long terme en dollars canadiens (au 31 décembre 2017)

	Pourcentage de variation des rendements (taux de croissance annuel composé)						
	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	10 ans	15 ans	20 ans
Indice composé S&P/TSX (cours)	6,0	11,6	3,5	5,4	1,6	6,2	4,5
Indice composé S&P/TSX - Rend. total	9,1	14,9	6,6	8,6	4,6	9,0	7,0
Moyenne industrielle Dow Jones (\$ CA)	17,0	13,5	14,5	19,0	8,9	5,9	5,2
Moyenne ind. Dow Jones - RT (\$ CA)	19,8	16,4	17,4	22,0	11,8	8,6	n.d.
Indice S&P 500 (\$ CA)	11,7	9,0	12,0	18,9	8,7	6,1	4,5
Indice S&P 500 - RT (\$ CA)	13,9	11,3	14,4	21,4	11,0	8,3	n.d.
Indice Russell 2000 (\$ CA)	5,8	10,8	11,3	18,0	9,7	8,1	5,8
Indice composé Nasdaq (\$ CA)	19,9	11,9	16,4	23,7	12,6	9,9	7,0
Indice MSCI Monde (\$ CA)	12,3	7,2	10,0	14,8	5,2	5,1	3,5
Indice MSCI (UME) Europe (\$ CA)	17,2	6,1	9,0	11,4	-0,4	3,5	n.d.
Indice MSCI Marchés émergents (\$ CA)	25,7	15,1	9,4	6,8	1,6	8,0	n.d.
Indice MSCI EAEO (\$ CA)	13,9	4,2	7,7	10,1	1,4	3,7	2,1
Indice MSCI Extrême-Orient (\$ CA)	15,4	5,9	11,9	13,6	3,6	4,1	2,0

Source : Bloomberg, Marchés mondiaux CIBC, rendements en dollars canadiens

INFORMATIONS IMPORTANTES ET MENTIONS JURIDIQUES

Ce rapport est émis pour des clients au Canada auxquels est autorisée sa distribution par des représentants inscrits de CIBC Wood Gundy, division de Marchés mondiaux CIBC inc., membre du Fonds canadien de protection des épargnants et membre de l'Organisme canadien de réglementation des valeurs mobilières, et par les membres de son groupe par l'entremise de leurs représentants inscrits. La distribution de ce rapport aux États-Unis n'est pas autorisée. Ce document ainsi que tous les produits et toutes les informations contenues dans les présentes ne sont pas destinés à l'usage des investisseurs privés au Royaume-Uni.

Le présent rapport est fourni à titre d'information seulement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres qui y sont mentionnés dans un territoire où une telle offre ou sollicitation est interdite.

Les titres mentionnés dans la présente étude peuvent ne pas convenir à tous les types d'investisseurs. Le présent rapport ne tient pas compte des objectifs de placement, de la situation financière ou des besoins précis de tout client particulier de CIBC Wood Gundy. Ses destinataires ne doivent considérer cette étude que comme un facteur parmi d'autres dans leur processus de décision de placement et ne doivent pas se fier uniquement aux recommandations de placement éventuellement contenues dans ce document; ils doivent avant tout exercer leur jugement de façon indépendante pour évaluer les avantages et les risques des placements. CIBC Wood Gundy suggère que, avant de prendre une décision relativement à des placements concernant des titres recommandés dans le présent rapport, les destinataires communiquent avec l'un de nos conseillers de leur territoire afin de discuter de leur situation particulière. Les destinataires du présent rapport qui ne sont pas clients du Groupe de sociétés CIBC (CIBC) doivent consulter un conseiller financier indépendant avant de prendre une décision en matière de placements fondée sur le présent rapport ou pour obtenir une explication de son contenu. CIBC Wood Gundy ne considérera pas les destinataires qui ne sont pas clients de CIBC comme des clients, uniquement parce qu'ils ont reçu le présent rapport. Le rendement passé ne constitue pas une garantie de résultats futurs, et aucune déclaration n'est faite ni aucune garantie, expresse ou implicite, n'est donnée quant au rendement futur des titres cités dans cette étude.

Les taux de rendement indiqués sont des taux de rendement total composé annuel historiques qui comprennent les variations de valeur des parts et le réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition et des frais de rachat, des frais de placement ni des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu à payer par un porteur de parts, lesquels auraient pour effet de réduire les rendements. Les fonds cotés en bourse ne sont pas garantis et le rendement passé n'est pas une garantie de résultats futurs. Toutes les estimations, opinions et recommandations exprimées dans ce rapport constituent des appréciations en date de ce rapport et peuvent faire l'objet de modifications sans préavis.

Aucun des renseignements du présent rapport ne constitue un conseil juridique, comptable ou fiscal. Comme les niveaux d'imposition et l'assiette fiscale peuvent changer, toute référence du présent rapport à l'incidence de l'imposition ne doit pas être interprétée comme un conseil sur les conséquences fiscales des placements. Comme pour tous les placements qui ont des incidences fiscales possibles, les clients doivent consulter leur propre conseiller fiscal indépendant.

© 2018 Marchés mondiaux CIBC inc. Tous droits réservés. L'utilisation non autorisée, la distribution, la reproduction ou la divulgation sans le consentement préalable de Marchés mondiaux CIBC sont interdites par la loi et peuvent donner lieu à des poursuites.

La Gestion privée de patrimoine CIBC consiste en divers services offerts par la Banque CIBC et certaines de ses filiales, dont CIBC Wood Gundy, division de Marchés mondiaux CIBC inc. Gestion privée de patrimoine CIBC est une marque déposée de la Banque CIBC, utilisée sous licence. « Wood Gundy » est une marque déposée de Marchés mondiaux CIBC inc. Les services d'assurance sont offerts par CIBC Wood Gundy Services financiers inc. Au Québec, les services d'assurance sont offerts par CIBC Wood Gundy Services financiers (Québec) inc. Si vous êtes un client de CIBC Wood Gundy, veuillez communiquer avec votre conseiller en placement.