

Le présent document contient le point de vue de HSBC Global Asset Management et il est distribué par Fonds d'investissement HSBC (Canada) Inc., Services de gestion privée de patrimoine HSBC (Canada) Inc. et InvestDirect HSBC, une division de Valeurs mobilières HSBC, qui sont des filiales de la Banque HSBC Canada. Ce commentaire donne un aperçu général de la conjoncture économique récente, à titre d'information uniquement. C'est une communication de marketing qui ne constitue aucunement un énoncé de conseils de placement ni une sollicitation visant à acheter ou vendre des placements et elle ne doit pas être considérée comme une analyse financière. Le contenu n'a pas été préparé conformément aux exigences légales conçues pour favoriser l'indépendance de l'analyse financière et n'est pas assujéti à une interdiction quelconque d'exécuter des opérations avant sa diffusion.

La BCE annonce une réduction de ses achats d'actifs en 2018

Principaux points à retenir

- ▶ Nous continuons de surpondérer les actions mondiales et les obligations d'État de marchés émergents en monnaies locales. Nous maintenons également la sous-pondération des obligations d'État de marchés développés et des obligations de sociétés de première qualité.
- ▶ Le portage offert par les obligations à rendement élevé européennes a diminué en 2017; il est maintenant moins intéressant que celui des actions européennes. Nous passons à une sous-pondération pour cette catégorie d'actif, mais nous conservons une pondération neutre pour les obligations à rendement élevé mondiales.
- ▶ Les actions mondiales ont progressé en octobre, car les données économiques sont encourageantes, tout comme les résultats des entreprises pour le troisième trimestre, et les investisseurs restent optimistes à l'égard de la réforme fiscale aux États-Unis. Les actions japonaises ont dégagé un rendement supérieur.
- ▶ La Banque centrale européenne (BCE) a annoncé qu'elle prolongeait son programme d'assouplissement quantitatif d'au moins neuf mois, soit jusqu'en septembre 2018, mais qu'elle réduirait le volume des achats pour le faire passer à 30 milliards d'euros par mois.
- ▶ Aux États-Unis, le Sénat a adopté la résolution sur le budget de 2018, ce qui accroît la probabilité d'une mise en œuvre de la réforme fiscale, qui pourrait creuser le déficit budgétaire d'environ 1,5 billion de dollars américains pour les 10 prochaines années.
- ▶ En Chine, le 19^e congrès national du PCC a amorcé un changement de cap : les objectifs de croissance à court terme cèdent la place à des objectifs de développement économique durable, fondé sur des réformes.

La normalisation des politiques monétaires reste très graduelle

La croissance demeure solide et synchronisée dans les pays développés et émergents. Cependant, la faiblesse de l'inflation persiste, ce qui permet à plusieurs grandes banques centrales de normaliser leurs politiques respectives de façon très progressive. Par exemple, lors de sa réunion de politique monétaire d'octobre, la BCE n'a pas fixé de date de fin pour son programme d'assouplissement quantitatif et a continué d'indiquer qu'une hausse des taux d'intérêt n'est pas pour tout de suite. Entre autres choses, ce contexte est propice à une continuation de l'accélération économique mondiale et devrait favoriser les catégories d'actif risquées, au détriment des obligations.

Toutefois, les investisseurs risquent de payer un prix trop élevé pour accéder aux actifs qui profitent de ce contexte. Du côté des obligations de sociétés, nous estimons que la plupart des bonnes nouvelles ont déjà été prises en compte. Si les perspectives de défaillance et de décote venaient à se détériorer, même légèrement, les cours pourraient en souffrir, étant donné leurs niveaux actuels. En raison d'une diminution des rendements prospectifs corrigés du risque, nous avons révisé à la baisse notre point de vue et sommes passés à une sous-pondération des obligations à rendement élevé européennes. Nous préférons avoir accès à la croissance économique par l'intermédiaire des actions mondiales, les valorisations relatives et les paramètres fondamentaux favorisant le Japon, la zone euro et les marchés émergents. Enfin, nous continuons de sous-pondérer les obligations des marchés développés, car leurs valorisations excessives les rendent vulnérables à toute hausse graduelle des pressions inflationnistes, aux erreurs de politique ou à un choc de confiance. Toutefois, les titres de créance des marchés émergents libellés en monnaie locale restent, selon nous, des placements prometteurs, malgré leur forte progression en 2017.




Actions			Obligations d'État			Obligations de sociétés			Autres		
Catégorie d'actif	Point de vue	Chang.	Catégorie d'actif	Point de vue	Chang.	Catégorie d'actif	Point de vue	Chang.	Catégorie d'actif	Point de vue	Chang.
Monde	Surpond.	—	Marchés développés (MD)	Sous-pond.	—	Obligations mondiales de première qualité	Sous-pond.	—	Obl. totales ME (USD)	Sous-pond.	—
États-Unis	Neutre	—	États-Unis	Sous-pond.	—	Obligations de première qualité (USD)	Sous-pond.	—	Or	Neutre	—
Royaume-Uni	Neutre	—	Royaume-Uni	Sous-pond.	—	Obligations de première qualité (EUR et GBP)	Sous-pond.	—	Autres produits de base	Neutre	—
Zone euro	Surpond.	—	Zone euro	Sous-pond.	—	Asie	Neutre	—	Immobilier	Neutre	—
Japon	Surpond.	—	Japon	Sous-pond.	—	Obligations mondiales à rendement élevé	Neutre	—			
Marchés émergents (ME)	Surpond.	—	ME (monnaies locales)	Surpond.	—	États-Unis	Neutre	—			
Asie hors Japon	Surpond.	—				Europe	Sous-pond.	↓			
ECO et AL	Neutre	—				Asie	Neutre	—			

Ce commentaire produit par Gestion globale d'actifs HSBC vise à donner un aperçu général des conditions récentes de l'économie et des marchés financiers, à titre d'information uniquement. Les opinions exprimées dans ce document s'appliquent au moment auquel il a été préparé; elles peuvent changer sans préavis et ne reflètent pas nécessairement les vues exprimées dans d'autres communications ou stratégies du Groupe HSBC. Cette communication de marketing ne constitue aucunement un énoncé de conseils de placement ni une sollicitation visant à acheter ou vendre des placements et elle ne doit pas être considérée comme une analyse financière. Le contenu n'a pas été préparé conformément aux exigences légales conçues pour favoriser l'indépendance de l'analyse financière et n'est pas assujéti à une interdiction quelconque d'exécuter des opérations avant sa diffusion. La valeur d'un placement peut augmenter ou baisser, et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas le montant investi initialement. En raison de leur nature, les placements sur les marchés émergents présentent des risques plus élevés et sont potentiellement plus volatils que les placements sur des marchés établis. Les rendements indiqués concernent des rendements passés et ceux-ci ne sont pas garants des rendements futurs. Avant d'effectuer un placement quelconque, vous devriez toujours penser à consulter un spécialiste.

Répartition de l'actif à long terme (>12 mois)

Fondements des points de vue et définitions du tableau Répartition de l'actif à long terme

Ces opinions sont fondées sur les réunions régionales du comité de répartition de l'actif de Gestion globale d'actifs HSBC tenues tout au long du mois d'octobre 2017, les prévisions de rendements à long terme établies par Gestion globale d'actifs HSBC au 29 septembre 2017, notre processus d'optimisation de portefeuilles et les avoirs actuels des portefeuilles.

Icônes :  Le point de vue sur cette catégorie d'actif a été revu à la hausse.  Le point de vue sur cette catégorie d'actif a été revu à la baisse.  Aucun changement

Les types de points de vue «sous-pondération», «surpondération» et «neutre» sont les préférences générales en matière de répartition de l'actif qui sont appliquées aux portefeuilles diversifiés généralement investis dans de nombreuses catégories d'actif, et qui sont fondées à la fois sur nos signaux sur la valorisation à long terme, nos points de vue sur les cycles à plus court terme ainsi que le positionnement actuel des portefeuilles. Ces points de vue sont exprimés dans le contexte de portefeuilles mondiaux. Cependant, le positionnement des portefeuilles individuels peut varier selon le mandat, l'indice de référence, le profil de risque ainsi que la disponibilité et le risque des catégories d'actif individuelles dans les différentes régions.




«**Surpondération**» signifie que, dans le contexte d'un portefeuille bien diversifié généralement investi dans de nombreuses catégories d'actif et par rapport à des indices de référence internes et externes pertinents, Gestion globale d'actifs HSBC a (ou aurait) une préférence positive à l'égard de la catégorie d'actif en question.

«**Sous-pondération**» signifie que, dans le contexte d'un portefeuille bien diversifié généralement investi dans de nombreuses catégories d'actif et par rapport à des indices de référence internes et externes pertinents, Gestion globale d'actifs HSBC a (ou aurait) une préférence négative à l'égard de la catégorie d'actif en question.

«**Neutre**» signifie que, dans le contexte d'un portefeuille bien diversifié généralement investi dans de nombreuses catégories d'actif et par rapport à des indices de référence internes et externes pertinents, Gestion globale d'actifs HSBC n'a (ou n'aurait) aucune préférence positive ou négative à l'égard de la catégorie d'actif en question.

Les points de vue «sous-pondération», «surpondération» et «neutre» pour l'ensemble de la catégorie d'actif des obligations de sociétés mondiales de première qualité sont aussi fondés sur des considérations en matière de répartition de l'actif applicables à des portefeuilles diversifiés généralement investis dans de nombreuses catégories d'actif. Cependant, les points de vue relatifs aux obligations de sociétés de première qualité en dollars américains ainsi qu'aux obligations de sociétés de première qualité en euros et en livres sterling sont établis par rapport à l'ensemble des obligations de sociétés mondiales de première qualité.

Actions

Catégorie d'actif	Point de vue	Changement	Explication
Monde	Surpondération		<p>Raisons justifiant la surpondération – L'accélération de la croissance de l'économie mondiale demeure forte, ce qui devrait permettre aux marchés boursiers mondiaux de produire des rendements positifs à long terme. Dans l'ensemble, le soutien apporté par des politiques monétaires qui demeurent accommodantes et, au besoin, par la politique budgétaire devrait l'emporter, à moyen et à long terme, sur les effets négatifs d'un ralentissement de la croissance en Chine, d'une normalisation de la politique monétaire aux États-Unis et dans la zone euro et de l'incertitude politique dans de nombreuses régions.</p> <p>Risques à prendre en compte – Les primes implicites plutôt faibles sur les actions (rendements excédentaires par rapport aux liquidités) limitent la capacité du marché d'absorber les mauvaises nouvelles. Les préoccupations à l'égard de la croissance de l'économie chinoise, des politiques économiques américaines et de la possibilité d'un resserrement monétaire de la Réserve fédérale américaine (la Fed) ou de la BCE plus rapide que prévu, combinées aux risques politiques, pourraient déclencher d'autres poussées épisodiques de la volatilité. Une détérioration importante et soutenue des perspectives économiques mondiales pourrait aussi entraîner une révision de ce point de vue.</p>
États-Unis	Neutre		<p>Facteurs positifs – Les données sur les bénéfices aux États-Unis ont continué de s'améliorer en raison d'une économie américaine généralement vigoureuse. La relance budgétaire présente un risque de hausse pour les bénéfices. Les actions américaines ont fait preuve de résilience face à la normalisation de la politique de la Fed et ont été soutenues par la faiblesse historique de la volatilité. Dans l'ensemble, notre mesure de la prime de risque implicite (rendements excédentaires par rapport aux liquidités) demeure compatible avec une pondération neutre.</p> <p>Risques à prendre en compte – Les valorisations actuelles relativement élevées signifient que les primes de risque implicites sont plus faibles que sur de nombreux autres marchés développés. Nous avons constaté un léger affaiblissement des bénéfices dans l'ensemble de l'économie américaine. Un resserrement plus rapide que prévu de la politique monétaire de la Fed pose également un risque.</p>
Canada	Neutre		<p>Facteurs positifs – Des indicateurs macroéconomiques modérés, mais durables (attribuables à l'amélioration de la croissance économique mondiale et au maintien de la politique monétaire expansionniste) devraient permettre une stabilité des prix des produits de base et une reprise de la croissance des bénéfices. Les valorisations des actions canadiennes sont raisonnables et présentent un potentiel de rendement absolu positif et des perspectives de rendement relatif favorables à moyen terme. Une pondération relativement neutre des actions canadiennes nous paraît donc appropriée, actuellement.</p> <p>Risques à prendre en compte – Une croissance mondiale décevante, un resserrement moins sévère de la politique monétaire, des préoccupations géopolitiques et un retour de la faiblesse des prix des produits de base pèseraient sur l'emploi et les résultats des entreprises au Canada, ce qui entraînerait une révision à la baisse des prévisions de bénéfices et une hausse des primes de risque.</p>

Sources : Bloomberg et Gestion globale d'actifs HSBC. Données à la fermeture des bureaux, le 31 octobre 2017. Les rendements passés ne sont pas une indication des rendements futurs.


Catégorie d'actif	Point de vue	Changement	Explication
Royaume-Uni	Neutre	—	<p>Facteurs positifs – La probabilité d'une dépréciation continue de la livre sterling est favorable à la progression des bénéfices des sociétés britanniques en raison d'une forte dépendance aux bénéfices étrangers. Une hausse des prix des produits de base serait également profitable. Les valorisations actuelles sont compatibles, dans l'ensemble, avec notre pondération neutre.</p> <p>Risques à prendre en compte – Les primes de risque des actions britanniques sont relativement faibles par rapport à celles d'autres marchés boursiers. L'économie britannique montre des signes de ralentissement dans un contexte de pressions inflationnistes attribuables à la livre sterling et d'incertitude à l'égard du Brexit.</p>
Zone euro	Surpondération	—	<p>Raisons justifiant la surpondération – Les actions de la zone euro présentent une prime de risque relativement élevée et une perspective de meilleures nouvelles concernant les bénéfices des sociétés, étant donné que la région est moins avancée dans le cycle économique. De plus, la politique de la BCE qui maintient les taux d'intérêt très faibles devrait se poursuivre jusqu'à la fin de la décennie.</p> <p>Risques à prendre en compte – Les valorisations sont moins attractives depuis la remontée de l'année dernière. Par ailleurs, certains risques politiques subsistent en raison des élections générales en Italie, des tensions en Espagne (Catalogne) et de l'incertitude entourant les négociations sur le Brexit. Un affaiblissement de l'économie britannique pourrait diminuer les exportations vers un important partenaire commercial. La politique monétaire de la BCE pourrait être moins accommodante que prévu.</p>
Japon	Surpondération	—	<p>Raisons justifiant la surpondération – Les valorisations relatives et les primes de risque nous paraissent intéressantes. De plus, la politique monétaire très accommodante de la Banque du Japon et les récentes mesures de relance budgétaires du gouvernement pourraient stimuler les bénéfices des sociétés. Les importantes réserves de liquidités des sociétés donnent à celles-ci de la latitude pour accroître leurs dividendes ou racheter des actions. La croissance des bénéfices demeure positive.</p> <p>Risques à prendre en compte – Malgré l'accroissement des investissements, les données économiques japonaises sont assez médiocres.</p>
Marchés émergents	Surpondération	—	<p>Raisons justifiant la surpondération – L'élan de croissance économique des marchés émergents ne semble pas près de s'essouffler (surtout en comparaison avec la croissance relativement stable des marchés développés). D'après leur valeur actuelle, nous croyons également que certaines monnaies des marchés émergents recèlent toujours un potentiel d'appréciation considérable à moyen terme. Les placements non couverts sur les marchés émergents d'Asie présentent le meilleur rendement corrigé du risque, selon nous.</p> <p>Risques à prendre en compte – Les actions des marchés émergents ne nous paraissent plus anormalement bon marché dans l'ensemble. Il pourrait y avoir de la volatilité à court terme, en raison de l'incertitude persistante entourant le resserrement monétaire aux États-Unis, l'accroissement possible du protectionnisme commercial, la transition économique en Chine et la vigueur de l'économie mondiale dans son ensemble. Les incertitudes géopolitiques représentent aussi des risques.</p>
Asie hors Japon	Surpondération	—	<p>Raisons justifiant la surpondération – Les bénéfices ont été stimulés par une reprise cyclique, des opérations stratégiques sur le capital et des tendances structurelles favorables. La rigueur en matière de dépenses en immobilisations, un gain d'efficacité opérationnelle et l'utilisation des flux de trésorerie ont bonifié les marges et le rendement des capitaux propres. Les réformes structurelles et de gouvernance d'entreprise sont des catalyseurs potentiels dans certains marchés.</p> <p>Risques à prendre en compte – Une hausse soudaine des taux des titres du Trésor constitue un risque important. Une réduction de la taille du bilan de la Fed et un resserrement monétaire du côté de la BCE pourraient accroître l'incertitude. L'adoption de politiques protectionnistes aux États-Unis demeure un risque important. Des événements géopolitiques, la volatilité de change et des prix des produits de base, une reprise économique mondiale fragile ou hésitante et un regain d'inquiétude au sujet de la croissance, de la politique et des risques financiers en Chine constituent d'autres risques.</p>
Europe centrale et orientale, et Amérique latine	Neutre	—	<p>Facteurs positifs – Le Brésil est sorti de la récession au premier trimestre et se lance dans un ambitieux programme de réformes. Par ailleurs, l'économie du Mexique est résiliente. Selon nous, la Pologne, la Russie et la Hongrie offrent une prime de risque intéressante.</p> <p>Risques à prendre en compte – Les tensions géopolitiques sont élevées et imprévisibles. Les niveaux élevés de liquidités et les taux des obligations d'État dans de nombreux pays réduisent les primes de risque sur les actions.</p>

Obligations d'État

Catégorie d'actif	Point de vue	Changement	Explication
Marchés développés	Sous-pondération	—	<p>Raisons justifiant la sous-pondération – Les rendements prospectifs semblent encore faibles par rapport aux rendements des catégories d'actif concurrentes. Dans un contexte défavorable aux obligations (forte activité économique mondiale, risque de pressions inflationnistes cycliques et normalisation progressive des politiques monétaires de la Fed et de la BCE), les taux obligataires pourraient encore augmenter à l'échelle mondiale.</p> <p>Facteurs positifs – Les obligations d'État procurent encore des avantages sur le plan de la diversification et réduisent la volatilité au sein des portefeuilles composés de plusieurs catégories d'actif. Entre-temps, les forces de «stagnation à long terme» (vieillesse de la population, et faiblesse de la productivité et de l'investissement) sont puissantes, alors que le bassin mondial d'actifs sûrs est limité.</p>
États-Unis	Sous-pondération	—	<p>Raisons justifiant la sous-pondération – Les États-Unis étant quasiment en situation de plein-emploi, les pressions inflationnistes pourraient augmenter, en particulier si les mesures de relance budgétaire se concrétisent. De plus, les rendements prospectifs semblent encore faibles par rapport à ceux des catégories d'actif concurrentes.</p> <p>Facteurs positifs – En raison du contexte actuel de stabilité des prix, les primes de durée (la rémunération compensant le risque de duration) pourraient être plafonnées à des niveaux plus faibles que dans le passé. Les obligations du Trésor américain de 10 ans permettent de diversifier les portefeuilles moyennant un coût raisonnable, selon nous.</p>
Royaume-Uni	Sous-pondération	—	<p>Raisons justifiant la sous-pondération – Même si l'économie du Royaume-Uni pourrait ralentir, stimulant la demande pour les obligations d'État britanniques considérées comme une valeur refuge, nous estimons que les valorisations actuelles sont extrêmement élevées.</p> <p>Facteurs positifs – En raison des risques à la baisse pesant sur la croissance économique, la politique monétaire britannique devrait rester accommodante plus longtemps.</p>
Canada	Sous-pondération	—	<p>Raisons justifiant la sous-pondération – En juin, un grand nombre de banques centrales importantes, dont la Fed, la Banque d'Angleterre et même la BCE, ont laissé entendre que les taux directeurs mondiaux remonteraient sans doute en même temps après des années de mesures de relance monétaire énergiques et coordonnées. La Banque du Canada a soudainement fait volte-face, en abandonnant son orientation expansionniste au profit d'un resserrement en quelques semaines seulement, et a relevé ses taux de 25 points de base en juillet et en septembre. Ces dernières semaines, elle a adopté un ton prudent, ce qui a incité les investisseurs à repousser dans leurs prévisions les dates des prochains relèvements de taux. Cela a entraîné une légère baisse des taux obligataires, une pentification de la courbe des taux et une dépréciation du huard. Cela dit, les signes croissants d'une expansion mondiale plus généralisée continuent de nourrir un scénario favorable aux places boursières, mais défavorable aux titres à revenu fixe d'État. Le taux des obligations à 10 ans du gouvernement du Canada, considéré comme représentatif de l'ensemble du marché canadien des obligations d'État, est passé initialement d'environ 1,15 % avant l'élection américaine à un sommet d'environ 1,85 % à la mi-décembre 2016. Depuis le début de 2017, il est demeuré à l'intérieur d'une fourchette de 65 points de base (comprise entre 1,40 % et 2,15 %, environ) et il approche de la limite supérieure de sa fourchette de 2017. Les valorisations des obligations d'État sont donc plus intéressantes qu'elles ne l'étaient au début de l'année, mais nous continuons de prévoir une hausse des taux de rendement à moyen terme. Nous avons donc maintenu notre sous-pondération des obligations d'État canadiennes et continué de préférer les obligations de sociétés.</p> <p>Facteurs positifs – Si la croissance de l'économie canadienne s'avère décevante, une politique monétaire plus expansionniste pourrait être favorable à cette catégorie d'actif. Les périodes d'aversion pour le risque et de ruée vers les liquidités pourraient également lui profiter. De plus, les obligations d'État continuent d'accroître la diversification, qui est importante en période de volatilité.</p>
Zone euro	Sous-pondération	—	<p>Raisons justifiant la sous-pondération – Les obligations des pays centraux d'Europe nous paraissent aussi surévaluées. Un risque important est que la BCE réduise encore son programme d'achats d'actifs après septembre 2018.</p> <p>Facteurs positifs – Les pressions sur l'inflation de base demeurent faibles dans la région, de sorte que la politique monétaire pourrait être accommodante encore longtemps.</p>
Japon	Sous-pondération	—	<p>Raisons justifiant la sous-pondération – Les obligations d'État japonaises nous paraissent surévaluées. La Banque du Japon a aussi récemment réduit ses achats d'obligations d'État japonaises.</p> <p>Facteurs positifs – La politique de «contrôle de la courbe des taux» devrait limiter la volatilité et réduire le risque d'une hausse des taux obligataires dans l'avenir proche.</p>
Marchés émergents	Surpondération	—	<p>Raisons justifiant la surpondération – Malgré leur forte progression dernièrement, la majorité des pays affichent d'excellentes perspectives de rendement, surtout par rapport aux autres occasions de placement. L'appréciation durable des monnaies des pays émergents que nous prévoyons renforce notre choix de ne pas couvrir ces placements.</p> <p>Risques à prendre en compte – Un resserrement plus énergique que prévu de la politique monétaire de la Fed et des risques politiques idiosyncrasiques. L'important, c'est d'être sélectif.</p>

Sources : Bloomberg et Gestion globale d'actifs HSBC. Données à la fermeture des bureaux, le 31 octobre 2017. Les rendements passés ne sont pas une indication des rendements futurs.

Obligations de sociétés

Catégorie d'actif	Point de vue	Changement	Explication
Obligations mondiales de première qualité	Sous-pondération	—	<p>Raisons justifiant la sous-pondération – La faiblesse des primes implicites de crédit signifie que la marge de sécurité en cas de choc négatif, comme une légère détérioration des données ou des perspectives de défaillance, est très mince. Compte tenu des cours actuels, nous estimons que les autres catégories d'actif risquées, telles que les actions, offrent des possibilités plus intéressantes. Pour ce qui est des actifs sûrs, nous préférons les obligations d'État aux titres de créance de première qualité.</p> <p>Facteurs positifs – Le contexte macroéconomique demeure favorable aux titres de créance autres que d'État – la probabilité implicite d'une récession est presque nulle. Le risque de défaillance et de décote semble limité pour l'instant.</p>
Obligations de première qualité en USD	Sous-pondération	—	<p>Raisons justifiant la sous-pondération – Hormis la faiblesse des primes implicites de crédit, la «duration» des obligations de sociétés américaines de première qualité – une mesure de leur sensibilité à l'évolution des taux d'intérêt sous-jacents – a atteint des sommets records, ce qui les rend vulnérables à un resserrement plus rapide de la politique monétaire de la Fed.</p> <p>Facteurs positifs – Les titres de créance de première qualité américains semblent plus intéressants que leurs semblables européens. Des titres de créance américains soigneusement choisis pourraient rapporter davantage.</p>
Obligations de première qualité en EUR et en GBP	Sous-pondération	—	<p>Raisons justifiant la sous-pondération – En plus d'une baisse de la prime de risque de crédit, les rendements prospectifs des obligations de première qualité en euros sont freinés par une prime de risque de durée négative (c.-à-d. que nous sommes pénalisés pour le risque de taux d'intérêt que nous assumons).</p> <p>Facteurs positifs – En ce moment, le programme d'achats d'obligations de sociétés de la BCE continue de soutenir cette catégorie d'actif. De plus, les taux de défaillance demeurent faibles.</p>
Asie	Neutre	—	<p>Facteurs positifs – Dans l'univers des obligations de première qualité, le portage offert par les obligations de sociétés asiatiques est plus intéressant que celui des marchés développés. Notre mesure de la prime implicite de risque de crédit est relativement élevée. L'accélération de l'activité sous-jacente dans les marchés émergents d'Asie et une politique monétaire neutre dans la plupart des pays sont également favorables.</p> <p>Risques à prendre en compte – Une normalisation de la politique monétaire de la Fed plus rapide que prévu présente un risque important, en particulier pour les sociétés qui contractent des emprunts en dollars américains. Les risques engendrés par la montée du protectionnisme ne peuvent pas être négligés non plus, alors que l'ampleur de l'endettement en Chine demeure un problème à long terme.</p>
Obligations mondiales à rendement élevé	Neutre	—	<p>Facteurs positifs – Les paramètres fondamentaux des sociétés s'améliorent après le redressement du cycle de l'activité économique mondiale et les taux de défaillance sont faibles. Nous préférons les obligations à rendement élevé mieux cotées.</p> <p>Risques à prendre en compte – La compression supplémentaire des écarts de taux laisse une faible marge de sécurité. Nous sommes neutres à l'égard de cette catégorie d'actif, avec un penchant négatif.</p>
États-Unis	Neutre	—	<p>Facteurs positifs – L'accélération généralisée de l'activité économique aux États-Unis continue de soutenir les paramètres fondamentaux des sociétés. De plus, les taux de défaillance sont relativement faibles.</p> <p>Risques à prendre en compte – La forte compression de la prime de risque laisse une faible marge de sécurité. Les cours actuels sont vulnérables à une détérioration même légère des données ou des perspectives de défaillance. Une baisse soutenue des prix des produits de base et un cycle de resserrement de la Fed plus rapide que prévu représentent des risques importants.</p>
Europe	Sous-pondération		<p>Raisons justifiant le changement – Le portage offert par les obligations à rendement élevé en euros a diminué en 2017; il est maintenant moins intéressant que celui des actions européennes. En 2018, la BCE réduira probablement son programme d'achats d'actifs, qui a été favorable pour cette catégorie d'actif jusqu'ici. Dans l'ensemble, notre mesure des rendements prospectifs corrigés du risque des obligations à rendement élevé en euros est maintenant compatible avec une sous-pondération.</p> <p>Facteurs positifs – La solide reprise dans la zone euro conjuguée aux répercussions du programme d'achats d'actifs de la BCE continue de soutenir cette catégorie d'actif.</p>
Asie	Neutre	—	<p>Facteurs positifs – Le portage offert par les obligations asiatiques à rendement élevé est intéressant par rapport à celui des autres catégories d'actif, leurs rendements prospectifs corrigés du risque étant relativement élevés. La croissance économique continue à s'accélérer et les pressions inflationnistes se sont largement stabilisées.</p> <p>Risques à prendre en compte – Une erreur de la Fed au cours de la normalisation de sa politique monétaire présente un risque important, en particulier pour les sociétés qui contractent des emprunts en dollars américains. Les risques engendrés par la montée du protectionnisme ne peuvent pas être négligés non plus, alors que l'ampleur de l'endettement en Chine demeure un problème à long terme.</p>

Sources : Bloomberg et Gestion globale d'actifs HSBC. Données à la fermeture des bureaux, le 31 octobre 2017. Les rendements passés ne sont pas une indication des rendements futurs.

Autres

Catégorie d'actif	Point de vue	Changement	Explication
Obl. totales ME (USD)	Sous-pondération	—	<p>Raisons justifiant la sous-pondération – Les obligations des marchés émergents libellées en dollars ont enregistré un bon rendement pour l'année. De ce fait, les rendements prospectifs corrigés du risque sont décevants, comparés à ceux des autres occasions de placement. Le risque d'un resserrement monétaire aux États-Unis et l'appréciation du billet vert représentent un risque important pour les titres de créance des marchés émergents libellés en dollars américains. La dette en dollars américains est élevée dans certaines économies.</p> <p>Facteurs positifs – La quête de meilleurs taux de rendement peut continuer de soutenir les obligations des marchés émergents libellées en monnaies fortes, mais le rendement prospectif est à peine plus élevé que celui associé aux catégories d'actif concurrentes comme les obligations de première qualité des marchés développés.</p>
Or	Neutre	—	<p>Facteurs positifs – Les contrats à terme sur l'or peuvent offrir de bons avantages sur le plan de la diversification des portefeuilles composés de plusieurs catégories d'actif et servir de protection contre l'inflation.</p> <p>Risques à prendre en compte – Selon notre cadre servant à établir nos prévisions de rendement, les contrats à terme sur l'or semblent afficher de faibles perspectives de rendement à l'heure actuelle, compte tenu des prix du marché. Cette situation s'explique par le rendement issu des importants renouvellements négatifs prévus (le coût de renouvellement des contrats à terme) et du rendement des prix au comptant qui devrait être négatif.</p>
Autres produits de base	Neutre	—	<p>Facteurs positifs – Les contrats à terme sur les produits de base peuvent offrir de bons avantages sur le plan de la diversification des portefeuilles composés de plusieurs catégories d'actif et servir de protection contre l'inflation.</p> <p>Risques à prendre en compte – Selon notre cadre servant à établir nos prévisions de rendement, les contrats à terme sur les produits de base semblent afficher de faibles perspectives de rendement à l'heure actuelle, compte tenu des prix du marché. Cette situation s'explique principalement par le rendement issu des importants renouvellements négatifs prévus (le coût de renouvellement des contrats à terme).</p>
Immobilier	Neutre	—	<p>Facteurs positifs – D'après nos prévisions à l'égard de la croissance des dividendes et les rendements en dividendes actuels, qui sont supérieurs d'environ 1,4 point de pourcentage aux rendements en dividendes de l'ensemble des actions, nous estimons que les titres immobiliers devraient procurer des rendements à long terme intéressants par rapport à ceux des obligations d'État des pays développés. À long terme, les loyers sont positivement corrélés à la croissance économique générale et offrent une protection partielle contre l'inflation.</p> <p>Risques à prendre en compte – Au cours des 12 derniers mois, le marché des titres immobiliers américains inscrits en bourse a accusé un retard par rapport à ses homologues, en dollars américains. L'inquiétude entourant la santé de certains détaillants a pesé sur les FPI axées sur le commerce de détail et, dans le segment des immeubles de bureau, les marchés américains comme New York et Washington souffrent d'une offre excédentaire. La décision du Royaume-Uni de quitter l'Union européenne a réduit les perspectives de croissance des loyers au Royaume-Uni, surtout dans le centre de Londres, et accru l'incertitude à l'égard de la demande future de logements dans le pays.</p>

La BCE annonce une réduction de ses achats d'actifs en 2018

Les actions mondiales ont progressé en octobre; les titres du Trésor américains ont décroché; les prix du brut ont augmenté, les investisseurs espérant une prolongation de l'entente de l'OPEP

- ▶ Les **actions mondiales** ont progressé en octobre, car les données économiques sont encourageantes, tout comme les résultats des entreprises pour le troisième trimestre, et les investisseurs restent optimistes à l'égard de la réforme fiscale aux États-Unis. L'indice MSCI Monde tous pays a clos le mois en hausse de 2,6 %.
- ▶ Les **actions japonaises** en particulier ont inscrit des rendements supérieurs après l'écrasante victoire de la coalition du premier ministre Shinzo Abe, qui ouvre la voie à de nouvelles mesures de politique budgétaire et au maintien d'une politique monétaire ultra-expansionniste.
- ▶ Les **titres du Trésor américain** ont chuté dans un climat d'incertitude persistante entourant la nomination du nouveau président de la Fed, tandis que la Maison-Blanche a fait quelques progrès concernant sa réforme fiscale. De leur côté, la plupart des obligations d'État européennes ont progressé, la BCE ayant prolongé son programme de relance.
- ▶ Enfin, les **prix du pétrole** brut ont augmenté, en raison des tensions persistantes dans la région kurde d'Iraq et de la perspective d'une prolongation de l'accord de l'OPEP sur la réduction de la production (toutes les données ci-dessus sont des rendements des cours cumulatifs du mois, établis à la clôture des marchés le 31 octobre et exprimés en monnaies locales).

États-Unis – Le Sénat adopte la résolution sur le budget de 2018; le taux de croissance du PIB pour le T3 est largement attribuable à la forte augmentation des stocks.

- ▶ Le Sénat a adopté la résolution sur le budget de 2018 à 51 voix contre 49, ce qui accroît la probabilité d'une promulgation des réformes fiscales avant la fin de l'année. Telle qu'elle se présente actuellement, la résolution suppose une augmentation du déficit budgétaire d'environ 1,5 T\$ US au cours de la prochaine décennie.
- ▶ Le PIB a enregistré une croissance trimestrielle de 3,0 % (taux annualisé) alors que le taux prévu était de +2,6 %. Ce taux est légèrement inférieur aux 3,1 % du deuxième trimestre, et ce, malgré les perturbations liées à la météo. Toutefois, cette hausse surprise est largement attribuable à une augmentation des stocks, qui a ajouté 0,73 point de pourcentage à la croissance (contre 0,12 précédemment).
- ▶ Les autres données pour septembre sont restées encourageantes (ventes de détail et commandes de biens durables). Le salaire horaire moyen s'est également accéléré pour atteindre +2,9 % sur un an, alors que le taux de chômage a baissé pour s'établir à 4,2 %. Les indicateurs d'opinion (p. ex., l'indice ISM) étaient également prometteurs.
- ▶ Pour ce qui est de l'inflation, l'IPC de base sur un an est resté à 1,7 % en septembre (le taux attendu était de +1,8 %). Pour la même période, l'inflation de base selon les dépenses personnelles de consommation a également été modeste (+1,3 % sur un an). La Fed semble toutefois décidée à relever le taux des fonds fédéraux une nouvelle fois en décembre.

Europe – La BCE annonce une réduction de ces achats mensuels d'actifs en 2018; la Banque d'Angleterre s'apprête à relever les taux en novembre

- ▶ Les données économiques en provenance de la zone euro restent très vigoureuses, car l'indice composé PMI provisoire pour octobre (55,9) reste bien supérieur à sa moyenne mobile sur 12 mois. Selon les estimations préliminaires, le PIB a enregistré une croissance trimestrielle de 0,6 % au troisième trimestre, soit un peu moins qu'au trimestre précédent (+0,7 %).
- ▶ Par ailleurs, l'appréciation de l'euro ne semble pas avoir d'incidences négatives marquées. L'indice provisoire PMI du secteur manufacturier pour octobre a progressé, frôlant le sommet historique de février 2011. Il semble donc que la solidité de la demande mondiale assure un soutien.
- ▶ À l'issue de sa réunion de politique monétaire d'octobre, la BCE a annoncé la prolongation de son programme d'achats d'actifs d'au moins neuf mois, soit jusqu'en septembre 2018, mais qu'elle en réduira le volume à 30 milliards d'euros par mois.
- ▶ Malgré la réduction de ses achats d'actifs mensuels, qui prendra effet l'an prochain, la politique de la BCE demeure très expansionniste et il est probable que le taux directeur exceptionnellement bas persistera encore longtemps. Tout cela crée un environnement favorable à une performance économique exceptionnelle continue.
- ▶ Au **Royaume-Uni**, le dynamisme du marché de l'emploi et certaines données encourageantes sur l'activité économique (croissance trimestrielle de 0,4 % pour le PIB au troisième trimestre) laissent présager un relèvement du taux directeur de la Banque d'Angleterre lors de sa réunion de politique monétaire du 2 novembre.

Asie – Le congrès national du PCC s'oriente vers un développement économique durable. Au Japon, les données sur l'activité restent encourageantes

- ▶ En **Chine**, le 19^e congrès national du PCC a amorcé un changement de cap : les objectifs de croissance à court terme cèdent la place à des objectifs de développement économique durable, fondé sur des réformes. Toutefois, la stabilité de la croissance reste une priorité du gouvernement, selon nous.
- ▶ En **Inde**, le gouvernement a annoncé un plan de recapitalisation pour les banques du secteur public, qui s'élève à 2,1 billions de roupies (+1,3 % du PIB) pour l'exercice financier 2018 et l'exercice financier 2019. Cela devrait faciliter la résolution des actifs non performants et stimuler la croissance du crédit au sein de l'économie réelle.
- ▶ Au **Japon**, la croissance du PIB est restée vigoureuse au troisième trimestre, si l'on en croit les données à fréquence élevée. Toutefois, en l'absence de pressions inflationnistes (du fait, notamment, de la stagnation des salaires), il est probable que la Banque du Japon maintiendra sa politique très expansionniste.

Autres marchés émergents – Les banques centrales du Brésil et de la Russie maintiennent l'assouplissement monétaire; la Turquie voit ses actifs plonger en raison des tensions avec les États-Unis

- ▶ Au **Brésil**, les ventes au détail et la production industrielle ont baissé en août, mais elles conservent une trajectoire ascendante. L'inflation a été modeste en septembre (+2,5 % sur un an), ce qui a permis à la banque centrale de réduire son taux directeur de 75 pb. Il se situe actuellement à 7,50 %, soit son plus bas taux depuis avril 2013.
- ▶ La Banque de **Russie** a elle aussi réduit son taux, le portant à 8,25 % (-25 pb) en raison d'un récent ralentissement de l'inflation. Dans son communiqué, la Banque a laissé la porte ouverte à d'autres réductions de taux lors de ses prochaines réunions, même si elle a souligné que les attentes d'inflation restent élevées.
- ▶ Les obligations et la livre **turques** ont continué de se déprécier en octobre pour plusieurs raisons : i) un taux d'inflation supérieur aux prévisions en septembre; ii) les tensions entre la Turquie et les États-Unis; et iii) la perspective de nouvelles émissions d'obligations à court terme. Toutefois, la banque centrale a maintenu le statu quo.
- ▶ Les obligations d'**Afrique du Sud** et le rand se sont repliés en octobre en raison de l'incertitude politique persistante et après que le Trésor a révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour 2017 et annoncé un élargissement du déficit budgétaire.

Données des marchés

Indices boursiers	À la clôture	Variation depuis le début du mois (%)	Variation sur 3 mois (%)	Variation sur 1 an (%)	Variation depuis le début de l'année (%)	Haut 52 sem.	Bas 52 sem.	C/B prév. (X)
Monde								
Indice MSCI Monde tous pays (USD)	497	2,0	4,0	20,8	17,7	497	403	16,0
Amérique du Nord								
Indice Dow Jones Industrial Average (É.-U.)	23 377	4,3	6,8	28,9	18,3	23 485	17 884	18,7
Indice S&P 500 (É.-U.)	2 575	2,2	4,2	21,1	15,0	2 583	2 084	19,4
Indice composé NASDAQ (É.-U.)	6 728	3,6	6,0	29,6	25,0	6 738	5 034	24,0
Indice composé S&P/TSX (Canada)	16 026	2,5	5,8	8,4	4,8	16 065	14 482	17,8
Europe								
Indice MSCI Europe tous pays (USD)	480	0,4	3,4	23,5	20,0	484	374	15,8
Indice EURO STOXX 50	3 674	2,2	6,5	20,3	11,7	3 698	2 938	16,0
Indice FTSE 100 (R.-U.)	7 493	1,6	1,6	7,7	4,9	7 599	6 677	15,3
Indice DAX (Allemagne)*	13 230	3,1	9,2	24,0	15,2	13 374	10 175	15,0
Indice CAC-40 (France)	5 503	3,3	8,0	22,0	13,2	5 531	4 345	16,2
Indice IBEX 35 (Espagne)	10 524	1,4	0,2	15,1	12,5	11 184	8 512	14,9
Asie-Pacifique								
Indice MSCI Asie-Pacifique tous pays hors Japon (USD)	551	4,0	4,1	24,3	29,2	555	419	14,9
Indice Nikkei 225 (Japon)	22 012	8,1	10,5	26,3	15,2	22 456	16 112	19,2
Indice ASX 200 (Australie)	5 909	4,0	3,3	11,1	4,3	5 957	5 052	16,2
Indice Hang Seng (Hong Kong)	28 246	2,5	3,4	23,2	28,4	28 799	21 489	13,0
Indice composé de la Bourse de Shanghai	3 393	1,3	3,7	9,4	9,3	3 421	3 017	14,6
Indice des entreprises chinoises Hang Seng	11 508	5,5	6,3	20,4	22,5	11 785	9 117	8,9
Indice TAIEX (Taïwan)	10 794	3,9	3,5	16,2	16,6	10 843	8 880	15,2
Indice KOSPI (Corée)	2 523	5,4	5,0	25,7	24,5	2 556	1 931	11,0
Indice SENSEX 30 (Inde)	33 213	6,2	2,1	18,9	24,7	33 652	25 718	22,0
Indice des cours de la Bourse de Jakarta (Indonésie)	6 006	1,8	2,8	10,8	13,4	6 042	5 023	17,5
Indice composé de la Bourse de Kuala Lumpur (Malaisie)	1 748	-0,4	-0,7	4,5	6,5	1 797	1 614	16,5
Indice PSE (Philippines)	8 365	2,4	4,3	13,0	22,3	8 587	6 499	20,3
Indice FTSE Straits Times (Singapour)	3 374	4,8	1,3	19,9	17,1	3 396	2 761	15,5
Indice SET (Thaïlande)	1 721	2,9	9,2	15,1	11,6	1 730	1 463	17,0
Amérique latine								
Indice Merval (Argentine)	27 935	7,1	29,4	58,6	65,1	28 101	15 189	16,4
Indice Bovespa (Brésil)*	74 308	0,0	12,7	14,5	23,4	78 024	56 829	14,2
Indice IPSA (Chili)	5 588	4,6	10,3	30,3	34,6	5 614	4 029	0,4
Indice COLCAP (Colombie)	1 425	-4,2	-3,8	4,3	5,4	1 509	1 271	15,6
Indice du Mexique	48 626	-3,4	-4,7	1,3	6,5	51 772	43 999	17,5
Europe de l'Est, Moyen-Orient et Afrique								
Indice MICEX (Russie)	2 064	-0,6	7,5	3,8	-7,5	2 294	1 775	7,1
Indice JSE (Afrique du Sud)	58 980	6,1	6,8	16,6	16,4	59 637	48 936	15,2
Indice ISE 100 (Turquie)*	110 143	7,0	2,4	40,2	41,0	110 900	71 793	9,1

* Les données relatives à ces indices sont des rendements totaux. Toutes les autres données sont des rendements des cours.

Indices boursiers – Rendement total	Variation sur 3 mois (%)	Variation depuis le début de l'année (%)	Variation sur 1 an (%)	Variation sur 3 ans (%)	Variation sur 5 ans (%)
Actions mondiales	4,4	19,7	23,2	25,7	67,0
Actions américaines	4,6	16,5	22,8	32,9	95,9
Actions européennes	3,9	23,0	26,9	16,5	44,7
Actions d'Asie-Pacifique hors Japon	4,8	32,1	27,7	23,5	43,3
Actions japonaises	6,6	19,6	17,8	32,6	76,4
Actions latino-américaines	2,4	22,2	10,1	-4,3	-12,2
Actions de marchés émergents	5,4	32,3	26,5	18,1	26,6

* Tous les rendements totaux sont exprimés en dollars américains.

Sources des données : indice de rendement total MSCI Monde tous pays; indice de rendement total MSCI États-Unis; indice de rendement total MSCI Europe tous pays; indice de rendement total MSCI Asie-Pacifique tous pays hors Japon; indice de rendement total MSCI Japon; indice de rendement total MSCI Marchés émergents – Amérique latine et indice de rendement total MSCI Marchés émergents.

Données des marchés (suite)

	À la clôture	Variation depuis le début du mois (%)	Variation sur 3 mois (%)	Variation sur 1 an (%)	Variation depuis le début de l'année (%)
Indices obligataires – Rendement total					
Indice global des obl. mondiales BarCap (couvert en USD)	513	0,4	0,9	1,2	2,6
Indice mondial des obl. de marchés émergents JPM	805	0,2	1,9	5,9	8,9
Indice des obl. de sociétés américaines BarCap (USD)	2 880	0,4	1,0	3,5	5,6
Indice des obl. de sociétés européennes BarCap (EUR)	248	1,1	1,5	2,4	2,9
Indice des obl. mondiales à rend. élevé BarCap (USD)	468	0,6	1,9	9,2	8,4
Indice des obligations Asie hors Japon Markit iBoxx (USD)	196	0,4	1,2	3,1	5,3
Indice des obl. à rend. élevé Asie hors Japon Markit iBoxx (USD)	252	0,8	2,6	6,5	7,0

Le rendement total comprend les revenus sous forme d'intérêts et de dividendes, de même que l'appréciation ou la dépréciation de l'actif au cours d'une période donnée.

Obligations	À la clôture	Fin du dernier mois	Il y a 3 mois	Il y a 1 an	Fin 2016
Taux des titres du Trésor américain (%)					
3 mois	1,13	1,04	1,07	0,30	0,50
2 ans	1,60	1,48	1,35	0,84	1,19
5 ans	2,02	1,94	1,84	1,31	1,93
10 ans	2,38	2,33	2,29	1,83	2,44
30 ans	2,88	2,86	2,90	2,58	3,07
Taux des obligations à 10 ans de pays développés (%)					
Japon	0,06	0,06	0,08	-0,05	0,04
Royaume-Uni	1,33	1,36	1,23	1,24	1,24
Allemagne	0,36	0,46	0,54	0,16	0,20
France	0,75	0,74	0,80	0,46	0,68
Italie	1,82	2,11	2,09	1,66	1,81
Espagne	1,45	1,60	1,48	1,20	1,38

Devises (par rapport au USD)	Le plus récent	Fin du dernier mois	Il y a 3 mois	Il y a 1 an	Fin 2016	Haut 52 sem.	Bas 52 sem.
Pays développés							
EUR/USD	1,16	1,18	1,18	1,10	1,05	1,21	1,03
GBP/USD	1,33	1,34	1,32	1,22	1,23	1,37	1,20
CHF/USD	1,00	1,03	1,03	1,01	0,98	1,06	0,97
CAD	1,29	1,25	1,25	1,34	1,34	1,38	1,21
JPY	113,6	112,5	110,3	104,8	117,0	118,7	101,2
AUD	1,31	1,28	1,25	1,31	1,39	1,40	1,23
NZD	1,46	1,39	1,33	1,40	1,44	1,47	1,32
Asie							
HKD	7,80	7,81	7,81	7,76	7,76	7,83	7,75
CNY	6,64	6,65	6,73	6,78	6,95	6,96	6,44
INR	64,75	65,28	64,19	66,78	67,92	68,86	63,57
MYR	4,23	4,22	4,28	4,19	4,49	4,50	4,18
KRW	1 120	1 145	1 119	1 144	1 206	1 212	1 111
TWD	30,16	30,32	30,21	31,56	32,33	32,45	29,90
Amérique latine							
BRL	3,27	3,16	3,13	3,19	3,26	3,51	3,04
COP	3 042	2 938	2 986	3 007	3 002	3 208	2 831
MXN	19,15	18,25	17,80	18,86	20,73	22,04	17,45
Europe de l'Est, Moyen-Orient et Afrique							
RUB	58,34	57,55	59,78	63,39	61,54	66,87	55,70
ZAR	14,13	13,56	13,19	13,47	13,74	14,65	12,31
TRY	3,79	3,56	3,52	3,09	3,52	3,94	3,11

	Le plus récent	Variation depuis le début du mois (%)	Variation sur 3 mois (%)	Variation sur 1 an (%)	Variation depuis le début de l'année (%)	Haut 52 sem.	Bas 52 sem.
Produits de base							
Or	1 271	-0,7	0,1	-0,5	10,3	1 358	1 121
Pétrole Brent	61,4	6,7	16,6	27,1	8,0	61	44
Pétrole brut WTI	54,4	5,2	8,4	16,0	1,2	55	42
Indice des contrats à terme R/J CRB	188	2,4	2,7	0,7	-2,6	196	166
Cuivre LME	6 839	5,5	7,4	40,9	23,5	7 177	4 850

Sources : Bloomberg et Gestion globale d'actifs HSBC. Données à la fermeture des bureaux, le 31 octobre 2017.
Les rendements passés ne sont pas une indication des rendements futurs.

Renseignements importants

Le présent document a été préparé par HSBC Global Asset Management Limited (AMG) et est distribué par Fonds d'investissement HSBC (Canada) Inc. (FIHC), Services de gestion privée de patrimoine HSBC (Canada) Inc. (SGPP), et InvestDirect HSBC (HIDC), une division de Valeurs mobilières HSBC (Canada) Inc. («nous», désigne AMG, FIHC, SGPP et HIDC, collectivement).

Le contenu de ce document ne peut être reproduit ni distribué de quelque façon que ce soit, en totalité ou en partie, à quelque fin que ce soit ou de toute autre façon, sans l'autorisation écrite préalable d'AMG. La reproduction ou l'utilisation non autorisée de ce document pourrait donner lieu à des poursuites judiciaires.

Les renseignements contenus dans ce document sont fournis à titre d'information seulement et ils ne constituent en aucune façon un conseil de placement ou une recommandation pour l'achat ou la vente de titres. Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs, c'est-à-dire des énoncés portant sur des attentes ou des prévisions quant à des rendements ou à des événements futurs. Ces énoncés ne constituent en rien une garantie quant à l'évolution des rendements et de la situation et ils sont sujets à des risques et à de l'incertitude. Les résultats réels pourraient différer considérablement des énoncés prospectifs en raison de nombreux facteurs. Nous ne nous engageons aucunement à mettre à jour les énoncés prospectifs contenus dans le présent document ou, le cas échéant, les raisons pour lesquelles les résultats réels diffèrent des attentes et prévisions contenues dans ces énoncés. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et il ne saurait constituer une offre ou une sollicitation pour l'achat ou la vente d'un quelconque instrument financier dans tout pays ou territoire où une telle offre ou sollicitation n'est pas permise par la loi. Les opinions exprimées dans ce document représentent le point de vue d'AMG au moment où ce document a été préparé et elles peuvent changer en tout temps. Elles n'indiquent pas nécessairement la composition actuelle du portefeuille. Les portefeuilles gérés par AMG ou Gestion globale d'actifs HSBC (Canada) Limitée (GGAC) reflètent avant tout les objectifs du client, son profil de risque, son horizon de placement et ses besoins de liquidités.

La valeur des placements ainsi que le revenu qui en est tiré peuvent augmenter ou baisser, et les investisseurs pourraient ne pas recouvrer le montant investi initialement. Les rendements passés dont il est question dans ce document ne constituent pas une indication fiable des rendements futurs, et les prévisions, projections et simulations qui peuvent être fournies dans ce document ne sont pas non plus indicatives des résultats futurs. Si vous détenez des placements étrangers, le taux de change peut faire fluctuer leur valeur. Les placements dans des marchés émergents sont, par nature, généralement plus risqués et volatils que les placements dans des marchés développés. Les économies émergentes sont généralement très dépendantes du commerce international et, en conséquence, elles sont très vulnérables, et pourraient continuer à l'être, aux barrières commerciales, aux contrôles des changes et aux interventions sur les marchés des devises ainsi qu'à toutes autres mesures protectionnistes imposées ou négociées par les pays avec lesquels elles ont des échanges commerciaux. Elles sont également vulnérables, et elles pourraient continuer à l'être, à la conjoncture économique dans les pays avec lesquels elles ont des échanges commerciaux.

Nous n'acceptons aucune responsabilité quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité de renseignements de tiers obtenus de sources que nous croyons fiables, mais qui n'ont fait l'objet d'aucune vérification indépendante.

Ce document a été préparé à titre indicatif seulement et n'a pas pour objet de fournir de conseils comptables, juridiques ou fiscaux, et ne doit donc pas être interprété comme tel. Nous vous recommandons de consulter un professionnel compétent au besoin.

Renseignements importants au sujet de Gestion globale d'actifs HSBC (Canada) Limitée (GGAC)

HSBC Global Asset Management [Gestion globale d'actifs HSBC] désigne un groupe de sociétés, établies dans un grand nombre de pays et territoires à l'échelle mondiale, offrant des services de conseil en placement et de gestion de fonds. Ce groupe est la propriété ultime de HSBC Holdings plc. GGAC est une filiale en propriété exclusive, mais une entité distincte, de la Banque HSBC Canada et elle offre ses services dans toutes les provinces du Canada à l'exception de l'Île-du-Prince-Édouard.

Renseignements importants au sujet de Fonds d'investissement HSBC (Canada) Inc. (FIHC)

FIHC est une filiale de GGAC et une filiale en propriété indirecte de la Banque HSBC Canada et agit à titre de distributeur principal des Fonds communs de placement de la HSBC et des Fonds en gestion commune HSBC. FIHC offre ses produits et ses services dans toutes les provinces canadiennes à l'exception de l'Île-du-Prince-Édouard. Les placements dans les fonds communs de placement comportent des risques. Veuillez lire l'Aperçu du fonds avant d'investir.

Renseignements importants au sujet de Services de gestion privée de patrimoine HSBC (Canada) Inc. (SGPP)

SGPP est une filiale en propriété directe de la Banque HSBC Canada et elle offre ses services dans toutes les provinces canadiennes à l'exception de l'Île-du-Prince-Édouard. Les services de gestion privée sont un service de gestion discrétionnaire de portefeuille offert par SGPP. En vertu de ce service discrétionnaire, les actifs des clients participants seront investis par SGPP ou son gestionnaire de portefeuille délégué, dans des titres qui peuvent comprendre, mais sans s'y limiter, des actions, des obligations, de même que des parts de fonds en gestion commune et des parts de fonds communs de placement ainsi que des instruments dérivés. La valeur d'un placement faisant partie des services de gestion privée ou acquis dans le cadre de ces services fluctue fréquemment et les rendements passés ne sont pas nécessairement une indication des rendements futurs.

Renseignements importants au sujet de InvestDirect HSBC (HIDC)

HIDC est une division de Valeurs mobilières HSBC (Canada) Inc., une filiale en propriété directe, mais une entité distincte, de la Banque HSBC Canada. HIDC offre un service d'exécution d'ordres. HIDC n'évalue pas la convenance des avoirs que les clients détiennent dans leurs comptes ou les ordres qu'ils donnent ou qui sont donnés en leur nom par une personne autorisée. Les clients assument l'entière responsabilité de leurs décisions de placement et de leurs opérations sur valeurs mobilières.

Copyright © HSBC Global Asset Management Limited, 2017. Tous droits réservés.

Date d'expiration : 1^{er} février 2018

DK1700501A, H201711008, HD171115 - E180201, P1711007.