

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 conjoncture économique demeure idéale

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.
- ▶ Les actions mondiales ont progressé en septembre, dopées par une accalmie géopolitique, pendant que la hausse des prix du pétrole et des taux des obligations d'État de marchés développés dynamisait les titres de l'énergie et de la finance.
- ▶ Le Comité de l'open market de la Réserve fédérale a confirmé son intention de réduire son bilan à partir d'octobre et évoqué la possibilité d'un autre relèvement de taux avant la fin de l'année.
- ▶ La Banque centrale européenne (BCE) continue de reconnaître la vigueur de l'économie de la zone euro, bien qu'elle peine à atteindre sa cible d'inflation.
- ▶ Le ralentissement modéré de la croissance en Chine est en partie imputable aux mesures prises pour réduire la capacité excédentaire, l'endettement et les stocks de logements et pour contenir les risques financiers.

La croissance mondiale demeure solide et synchronisée

La solide croissance mondiale accompagnée d'une inflation modeste se poursuit. La faiblesse persistante de la croissance des salaires dans de nombreuses économies avancées surprend étant donné le resserrement des marchés du travail. Toutefois, il est possible que les pressions inflationnistes cycliques s'intensifient avec le temps, surtout aux États-Unis. À leurs cours actuels, les obligations d'État de marchés développés paraissent donc vulnérables, d'autant plus que les banques centrales mondiales sont en voie de normaliser leurs politiques monétaires, quoique très progressivement. La sous-pondération de cette catégorie d'actif continue de nous paraître logique dans ce contexte.




Dans une économie idéale, le danger est d'acheter à prix élevé les actifs risqués qui profitent de la solide croissance continue. Dans plusieurs segments du marché des titres à revenu fixe, l'évaluation du risque semble assez généreuse, les rendements prospectifs corrigés du risque des obligations de sociétés américaines et européennes de première qualité étant compatibles avec notre sous-pondération. Nous conservons une pondération neutre dans le segment des obligations à rendement élevé, tout en privilégiant celles qui sont mieux cotées. Pour nous, les actions mondiales constituent de loin les placements les plus rémunérateurs dans la présente conjoncture, les valorisations relatives et les données fondamentales favorisant le Japon. Nous continuons également à privilégier les actions des marchés émergents et les titres de créance en monnaies locales.

Actions			Obligations d'État			Obligations de sociétés et autres		
Catégorie d'actif	Point de vue	Changement	Catégorie d'actif	Point de vue	Changement	Catégorie d'actif	Point de vue	Changement
Monde	Surpondération	–	Marchés développés	Sous-pondération	–	Obligations mondiales de première qualité	Sous-pondération	–
États-Unis	Neutre	–	États-Unis	Sous-pondération	–	Obligations de première qualité en \$ US	Sous-pondération	–
Canada	Neutre	–	Canada	Sous-pondération	–	Obl. de première qualité en EUR et en GBP	Sous-pondération	–
Royaume-Uni	Neutre	–	Royaume-Uni	Sous-pondération	–	Asie	Neutre	–
Zone euro	Surpondération	–	Zone euro	Sous-pondération	–	Obligations mondiales à rendement élevé	Neutre	–
Japon	Surpondération	–	Japon	Sous-pondération	–	États-Unis	Neutre	–
Marchés émergents	Surpondération	–	Marchés émergents (monnaies locales)	Surpondération	–	Europe	Neutre	–
Asie hors Japon	Surpondération	–				Asie	Neutre	–
ECO et Am. latine	Neutre	–				Or	Neutre	–
						Autres produits de base	Neutre	–
						Immobilier	Neutre	–

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 de septembre 2017, les prévisions de rendements à long terme établies par Gestion globale d'actifs HSBC au 31 août 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.  Aucun changement
 Le point de vue sur cette catégorie d'actif a été revu à la baisse.

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. Malgré les signes d'impasse législative à Washington, les mesures de relance budgétaires sous l'administration Trump représentent des risques à la hausse pour les bénéfices. 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. Les perspectives politiques sous l'administration Trump demeurent très incertaines. 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 – Étant donné les rendements nominaux enregistrés par les actions canadiennes depuis le début de l'année, malgré les attentes d'une croissance raisonnable des bénéfices, les perspectives de valorisation se sont récemment améliorées. Des indicateurs macroéconomiques modérés, mais durables (attribuables à l'amélioration de la croissance économique mondiale et au maintien de la politique monétaire expansionniste) devraient</p>

Sources : Bloomberg et Gestion globale d'actifs HSBC. Données à la fermeture des bureaux, le 29 septembre 2017.

Catégorie d'actif	Point de vue	Changement	Explication
			<p>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>
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 attrayantes depuis la remontée de l'année dernière. Par ailleurs, certains risques politiques subsistent en raison des élections générales en Italie et de l'incertitude qui entoure 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 prêt de s'essouffler (surtout en comparaison de 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 – Le rendement des capitaux propres s'améliore, grâce à une utilisation plus efficace des liquidités figurant au bilan et aux regroupements d'entreprises. L'augmentation des bénéfices et de la rentabilité, quoiqu'à un rythme plus lent, est favorable dans un contexte de solide croissance économique, de diminution des coûts d'emprunt et de grande liquidité. Les réformes structurelles et de gouvernance d'entreprise sont des catalyseurs potentiels dans certains marchés. Nous croyons que les valorisations sont raisonnables.</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 retour des inquiétudes au sujet de la croissance, de la politique et des risques financiers en Chine constituent d'autres risques.</p>

Catégorie d'actif	Point de vue	Changement	Explication
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 de la politique monétaire 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 – Étant donné que les États-Unis sont en (près d'une) situation de plein-emploi, les pressions inflationnistes devraient 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 durée) pourraient être plafonnées à des niveaux plus faibles que dans le passé.</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. Ce changement de ton des banques centrales mondiales a entraîné une forte augmentation des taux obligataires à la fin du deuxième trimestre et a continué d'exercer des pressions à la hausse au début du troisième trimestre. Les investisseurs en titres à revenu fixe continuent d'évaluer les conséquences de la présidence de Trump sur la conduite des politiques monétaire et budgétaire américaines et sur la croissance économique, l'inflation et les taux obligataires. Dans l'ensemble, les signes croissants d'une expansion mondiale de plus en plus généralisée continuent de nourrir un scénario favorable aux places boursières, mais défavorable aux actifs 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 (de 1,40 % à 2,15 %, environ) et il se situe à l'heure actuelle proche de son sommet de l'année. Par conséquent, les obligations d'État sont maintenant plus intéressantes qu'elles ne l'étaient au début de l'année. Cela dit, nous continuons de prévoir que les taux augmenteront 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>
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>
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 davantage son programme d'achats d'actifs après décembre 2017.</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>

Sources : Bloomberg et Gestion globale d'actifs HSBC. Données à la fermeture des bureaux, le 29 septembre 2017.

Catégorie d'actif	Point de vue	Changement	Explication
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 représente un risque.</p>

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.</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 dollars américains	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 euros et en livres sterling	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 doivent pas être négligés non plus, et l'ampleur de l'endettement en Chine demeure un problème à long terme.</p>
Obligations mondiales à rendement élevé	Neutre	—	<p>Facteurs positifs – Les données fondamentales des sociétés s'améliorent après le redressement du cycle de l'activité économique mondiale. Les défaillances demeurent relativement faibles et devraient être confinées aux secteurs des ressources. 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. Les taux de défaillance sont relativement faibles et semblent avoir touché un sommet alors que les préoccupations liées à l'énergie se dissipent.</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>

Sources : Bloomberg et Gestion globale d'actifs HSBC. Données à la fermeture des bureaux, le 29 septembre 2017.

Europe	Neutre	<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> <p>—</p> <p>Risques à prendre en compte – La BCE réduira probablement son programme d'achats d'actifs en 2018, lequel a favorisé cette catégorie d'actif jusqu'ici. Le portage offert par les obligations à rendement élevé en euros a diminué en 2017 et est maintenant moins intéressant que celui des actions européennes. Dans l'ensemble, notre mesure des rendements prospectifs corrigés du risque des obligations à rendement élevé en euros reste compatible avec une pondération neutre.</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'accroître et les pressions inflationnistes se sont largement stabilisées.</p> <p>—</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>

Autre

Catégorie d'actif	Point de vue	Changement	Explication
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>—</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>—</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 mondiaux 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>—</p> <p>Risques à prendre en compte – Le marché des titres immobiliers américains inscrits en bourse a accusé un retard par rapport à ses homologues au cours des 12 derniers mois. Les craintes à l'égard de la santé de certains détaillants ont pesé sur les fiducies de placement immobilier axées sur le commerce de détail. Dans ce contexte, nous estimons que les galeries marchandes et les centres commerciaux de qualité supérieure devraient surpasser les actions liées à des portefeuilles médiocres. 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.</p>

La conjoncture économique demeure idéale

Marchés : Les actions mondiales ont progressé en septembre, les obligations d'État des marchés développés se sont repliées et les prix du pétrole brut ont augmenté par suite de la réouverture des raffineries américaines.

- ▶ Les **actions mondiales** ont progressé en septembre dans un contexte d'atténuation des préoccupations géopolitiques, pendant que la hausse des prix du pétrole et des taux des obligations d'État des marchés développés dynamisait les titres de l'énergie et de la finance. L'indice MSCI Monde tous pays a clos le mois en hausse de 1,8 %.
- ▶ L'excellente tenue des **actions européennes** a été soutenue par le recul de l'euro par rapport au dollar américain, ce dernier ayant profité du regain d'optimisme à l'égard de la réforme fiscale aux États-Unis. Ailleurs, les **actions des marchés émergents** se sont moins bien comportées, l'indice MSCI Marchés émergents ayant inscrit un gain de 0,3 %.
- ▶ Les **obligations d'État des marchés développés** et l'**or** ont reculé, alors que la Fed a réitéré son intention d'effectuer d'autres relèvements de taux au cours des prochains trimestres. Le recul des obligations d'État britanniques a été particulièrement marqué, la Banque d'Angleterre ayant adopté un ton plus ferme lors de sa réunion de septembre.
- ▶ Les **prix du pétrole** brut ont augmenté pendant le mois, en raison de la réouverture des raffineries américaines et du prolongement de l'accord de réduction de la production annoncé par l'OPEP et ses alliés. (Toutes les données ci-dessus sont des rendements des cours cumulatifs du mois établis à la clôture des marchés le 29 septembre et exprimés en monnaies locales.)

États-Unis : Trump dévoile le plan de réforme fiscale et la Fed laisse entrevoir un autre relèvement de taux en décembre.

- ▶ Lors de sa réunion de septembre, la Fed a laissé les taux d'intérêt inchangés et confirmé qu'elle commencerait à réduire son bilan en octobre. Le nouveau diagramme de dispersion indique un autre relèvement de taux d'ici à la fin de l'année, alors que le taux final a été ramené à 2,75 %.
- ▶ Le président des États-Unis, Donald Trump, a dévoilé le «cadre» de la réforme fiscale, qui prévoit une réduction du taux d'imposition officiel des sociétés de 35 % à 20 %. Le plan vise également à simplifier le code fiscal en réduisant de sept à trois le nombre de tranches d'imposition des particuliers.
- ▶ Malheureusement pour la Fed, l'inflation de base selon les dépenses personnelles de consommation a diminué contre toute attente au mois d'août, passant de 1,4 % à 1,3 % sur 12 mois. Néanmoins, lors d'une allocution, la présidente de la Fed, Janet Yellen, a mis en garde contre le resserrement trop graduel de la politique monétaire.
- ▶ D'autres données pour le mois d'août (emplois non agricoles, ventes au détail et ventes de logements) ont été inférieures aux prévisions, tandis que le PIB du deuxième trimestre a été révisé à la hausse. La confiance a persisté en septembre, comme le démontrent l'indice ISM et l'indice sur la confiance des consommateurs.

Europe : La BCE prévoit annoncer en octobre la prochaine étape de son programme d'assouplissement quantitatif et la Banque d'Angleterre adopte un ton ferme.

- ▶ La BCE continue de reconnaître la vigueur de l'économie dans la **zone euro**. Lors de sa réunion de septembre, elle a porté à 2,2 % sa prévision de croissance pour 2017. Soulignons que la mesure de la confiance des consommateurs de la Commission européenne a atteint un sommet de plusieurs années.
- ▶ La BCE peine cependant à atteindre sa cible d'inflation. L'inflation de base n'a pas dépassé 1,2 % depuis le début de 2013. Plus important encore, la vigueur persistante de l'euro limite considérablement les pressions inflationnistes.
- ▶ La BCE réduira vraisemblablement son programme d'assouplissement quantitatif en 2018. Cette décision s'appuiera sur i) la robustesse de la croissance économique, ii) la pénurie d'émissions sur le marché des obligations d'État et iii) la conviction de Draghi que l'inflation finira par converger vers sa cible.
- ▶ La décision concernant l'assouplissement quantitatif sera prise dans une large mesure à la réunion d'octobre. Cependant, étant donné l'inflation, la BCE devrait agir de manière très prudente, notamment en n'annonçant pas à l'avance la date de la fin du programme ou les détails de la réduction du programme.
- ▶ Au **Royaume-Uni**, la Banque d'Angleterre a adopté un ton ferme à sa réunion de septembre, le procès-verbal indiquant qu'une majorité de membres considéreraient qu'un certain retrait des mesures de relance monétaires serait approprié au cours des prochains mois.

Asie : L'Inde réfléchit aux mesures à prendre pour stimuler la croissance, et la Banque du Japon maintiendra probablement sa politique très expansionniste.

- ▶ Le ralentissement modéré de la croissance en **Chine** est en partie imputable aux mesures prises pour réduire la capacité excédentaire, l'endettement et les stocks de logements et pour contenir les risques financiers. Ces mesures devraient contribuer à améliorer la qualité et la durabilité du développement économique du pays.
- ▶ L'activité économique en **Inde** a ralenti en raison du choc passager que la démonétisation et l'instauration de la taxe sur les produits et services ont causé sur l'offre. Par conséquent, le gouvernement indien réfléchit aux mesures qu'il pourrait prendre pour stimuler la croissance économique.
- ▶ Au **Japon**, étant donné le peu de progrès réalisés pour stimuler l'inflation et l'incertitude entourant la durabilité de la récente accélération de la croissance du PIB, il est probable que la Banque du Japon maintienne l'orientation très expansionniste de sa politique monétaire.

Autres marchés émergents : La croissance se poursuit, mais des zones de faiblesse subsistent.

- ▶ Au deuxième trimestre, l'économie du **Brésil** a enregistré une croissance pour un deuxième trimestre de suite, mais à un rythme (+0,2 %) inférieur à celui observé au premier trimestre. Néanmoins, les statistiques meilleures que prévu pour juillet (production industrielle et ventes au détail) donnent à penser que l'activité économique était vigoureuse au début du troisième trimestre.
- ▶ La banque centrale de **Russie** a abaissé son taux de 50 points de base à 8,5 % en septembre, l'inflation ayant atteint en août un creux de 3,3 % sur 12 mois, soit son plus bas niveau depuis la chute du régime soviétique. La stabilisation de l'économie et la prudence de la politique budgétaire ont incité une grande agence de notation à relever ses perspectives pour ce pays à «favorables».
- ▶ Les actifs de la **Turquie** (comme les actions, les obligations et la livre turque) ont dégringolé en août en raison du regain d'instabilité politique à la frontière. La banque centrale a laissé les taux inchangés, soutenant que la politique restrictive doit être maintenue jusqu'à ce que les perspectives d'inflation s'améliorent.
- ▶ La Banque de réserve d'**Afrique du Sud** a maintenu son taux de prise en pension à 6,75 %, estimant que les risques se sont détériorés dans l'ensemble. Le vote a été serré, trois des six membres votant en faveur d'une réduction de 25 points de base.

Données des marchés

Indices boursiers	À la clôture	Variation depuis le début du mois (%)	Variation sur trois 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)	487	1,8	4,5	16,6	15,4	488	403	17,1
Amérique du Nord								
Indice Dow Jones Industrial Average (É.-U.)	22 405	2,1	5,3	23,5	13,4	22 420	17 884	18,4
Indice S&P 500 (É.-U.)	2 519	1,9	4,1	17,1	12,5	2 519	2 084	19,3
Indice composé NASDAQ (É.-U.)	6 496	1,0	5,7	23,3	20,7	6 498	5 034	24,3
Indice composé S&P/TSX (Canada)	15 635	2,8	2,8	6,0	2,3	15 943	14 468	17,6
Europe								
Indice MSCI Europe tous pays (USD)	478	3,1	5,5	19,2	19,6	479	374	15,6
Indice EURO STOXX 50	3 595	5,1	3,6	20,2	9,2	3 667	2 923	15,3
Indice FTSE 100 (R.-U.)	7 373	-0,8	0,3	6,6	3,2	7 599	6 677	15,3
Indice DAX (Allemagne)*	12 829	6,4	3,3	23,3	11,7	12 952	10 175	14,2
Indice CAC-40 (France)	5 330	4,8	3,4	19,9	9,6	5 442	4 343	15,7
Indice IBEX 35 (Espagne)	10 382	0,8	-1,4	18,0	11,0	11 184	8 512	14,4
Asie-Pacifique								
Indice MSCI Asie-Pacifique tous pays hors Japon (USD)	530	-0,5	4,1	16,2	24,2	546	419	14,4
Indice Nikkei 225 (Japon)	20 356	3,6	0,7	21,9	6,5	20 481	16 112	17,5
Indice ASX 200 (Australie)	5 682	-0,6	-2,3	3,8	0,3	5 957	5 052	15,9
Indice Hang Seng (Hong Kong)	27 554	-1,5	6,1	16,1	25,2	28 248	21 489	12,6
Indice composé de la Bourse de Shanghai	3 349	-0,4	5,0	11,7	7,9	3 392	2 993	14,7
Indice des entreprises chinoises Hang Seng	10 910	-3,4	4,6	11,4	16,1	11 462	9 117	8,4
Indice TAIEX (Taïwan)	10 330	-2,4	-0,9	11,4	11,6	10 664	8 880	14,6
Indice KOSPI (Corée)	2 394	1,3	0,0	15,7	18,2	2 453	1 931	10,3
Indice SENSEX 30 (Inde)	31 284	-1,4	1,4	12,4	17,5	32 686	25 718	20,1
Indice des cours de la Bourse de Jakarta (Indonésie)	5 901	0,6	1,2	8,6	11,4	5 936	5 023	17,6
Indice composé de la Bourse de Kuala Lumpur (Malaisie)	1 756	-1,0	-0,9	5,1	6,9	1 797	1 614	16,4
Indice PSE (Philippines)	8 171	2,7	4,9	5,9	19,5	8 322	6 499	20,1
Indice FTSE Straits Times (Singapour)	3 220	-1,7	-1,2	11,6	11,8	3 355	2 761	14,9
Indice SET (Thaïlande)	1 673	3,5	6,0	12,2	8,4	1 691	1 343	16,9
Amérique latine								
Indice Merval (Argentine)	26 078	10,6	21,5	55,8	54,1	26 175	15 189	15,3
Indice Bovespa (Brésil)*	74 294	4,9	19,4	27,3	23,4	76 420	56 829	14,3
Indice IPSA (Chili)	5 342	3,7	12,9	31,8	28,7	5 351	4 007	20,8
Indice COLCAP (Colombie)	1 488	0,4	2,0	10,6	10,0	1 509	1 271	16,4
Indice du Mexique	50 346	-1,7	2,3	5,6	10,3	51 772	43 999	18,6
Europe de l'Est, Moyen-Orient et Afrique								
Indice MICEX (Russie)	2 077	2,7	10,4	4,1	-7,0	2 294	1 775	7,2
Indice JSE (Afrique du Sud)	55 580	-1,7	8,2	5,5	9,7	56 897	48 936	15,7
Indice ISE 100 (Turquie)*	102 908	-6,5	2,7	33,5	31,7	110 531	71 793	8,8

* 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	5,0	17,3	18,9	23,7	62,5
Actions américaines	4,5	13,9	18,7	32,7	88,1
Actions européennes	6,0	22,5	22,5	13,2	46,1
Actions d'Asie-Pacifique hors Japon	5,2	26,9	19,4	21,6	38,4
Actions japonaises	3,4	14,3	12,8	23,7	65,5
Actions latino-américaines	15,6	26,7	24,5	-1,2	-9,3
Actions de marchés émergents	7,6	27,8	21,1	15,0	21,6

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.

Sources : Bloomberg et Gestion globale d'actifs HSBC. Données à la fermeture des bureaux, le 29 septembre 2017.

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)	510	-0,5	0,6	-0,3	2,2
Indice mondial des obl. de marchés émergents JPM	804	0,0	2,3	4,1	8,7
Indice des obl. de sociétés américaines BarCap (USD)	2 868	-0,2	1,2	1,9	5,2
Indice des obl. de sociétés européennes BarCap (EUR)	245	-0,2	1,1	0,5	1,8
Indice des obl. mondiales à rend. élevé BarCap (USD)	465	0,7	2,3	8,8	7,7
Indice des obligations Asie hors Japon Markit iBoxx (USD)	195	-0,1	1,3	1,9	4,8
Indice des obl. à rend. élevé Asie hors Japon Markit iBoxx (USD)	250	0,6	2,5	6,1	6,2

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	1,04	0,99	1,02	0,25	0,50
2 ans	1,48	1,33	1,37	0,73	1,19
5 ans	1,94	1,70	1,85	1,12	1,93
10 ans	2,33	2,12	2,27	1,56	2,44
30 ans	2,86	2,73	2,81	2,28	3,07
Taux des obligations à 10 ans de pays développés (%)					
Japon	0,06	0,00	0,06	-0,09	0,04
Royaume-Uni	1,36	1,03	1,25	0,72	1,24
Allemagne	0,46	0,36	0,45	-0,12	0,20
France	0,74	0,66	0,80	0,18	0,68
Italie	2,11	2,04	2,15	1,21	1,81
Espagne	1,60	1,55	1,52	0,91	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	1,18	1,19	1,14	1,12	1,05	1,21	1,03
GBP/USD	1,34	1,29	1,30	1,30	1,23	1,37	1,18
CHF/USD	1,03	1,04	1,05	1,04	0,98	1,06	0,97
CAD	1,25	1,25	1,30	1,31	1,34	1,38	1,21
JPY	112,5	110,0	112,2	101,0	117,0	118,7	101,2
AUD	1,28	1,26	1,30	1,31	1,39	1,40	1,23
NZD	1,39	1,39	1,37	1,38	1,44	1,47	1,32
Asie							
HKD	7,81	7,83	7,81	7,76	7,76	7,83	7,75
CNY	6,65	6,59	6,79	6,67	6,95	6,96	6,44
INR	65,28	63,91	64,63	66,86	67,92	68,86	63,57
MYR	4,22	4,27	4,29	4,12	4,49	4,50	4,10
KRW	1 145	1 128	1 141	1 099	1 206	1 212	1 100
TWD	30,32	30,17	30,40	31,38	32,33	32,45	29,90
Amérique latine							
BRL	3,16	3,15	3,30	3,26	3,26	3,51	3,04
COP	2 938	2 946	3 048	2 893	3 002	3 208	2 831
MXN	18,25	17,89	18,04	19,52	20,73	22,04	17,45
Europe de l'Est, Moyen-Orient et Afrique							
RUB	57,55	58,04	59,42	63,08	61,54	66,87	55,70
ZAR	13,56	13,00	13,02	13,89	13,74	14,65	12,31
TRY	3,56	3,45	3,53	3,00	3,52	3,94	3,00

Produits de base	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.
Or	1 280	-3,1	2,8	-3,0	11,1	1 358	1 121
Pétrole Brent	57,5	9,9	21,3	16,9	1,3	59	44
Pétrole brut WTI	51,7	9,4	15,0	8,0	-3,8	55	42
Indice des contrats à terme R/J CRB	183	1,2	6,5	-1,5	-4,9	196	166
Cuivre LME	6 481	-4,5	9,1	33,9	17,1	6 970	4 633

Sources : Bloomberg et Gestion globale d'actifs HSBC. Données à la fermeture des bureaux, le 29 septembre 2017.

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 échéance : 31 janvier 2018

DK1700437A, H201709025, P1710002, H201709025.