



COMPRENDRE VOTRE SITUATION FINANCIÈRE

Nous espérons que vous avez profité de la période des Fêtes pour faire le plein de moments de détente et nous vous souhaitons, à vous et à votre famille, une année 2011 remplie de bonheur. Vous nous faites confiance parce que vous savez que nous agissons toujours au mieux de vos intérêts, et nous vous en remercions. Au seuil d'une nouvelle année, pendant que vous réfléchissez à vos objectifs et à vos aspirations, sachez que nous serons toujours très attentifs à vos besoins afin de vous assurer votre bien-être financier.

Le Canada pourrait se démarquer en 2011

Paul Danesi – CIM, Directeur général, Groupe conseil en portefeuilles

De manière générale, les Canadiens ont été récompensés pour avoir investi au pays en 2010. Non seulement le huard a été solide par rapport à d'autres monnaies importantes, mais les actions canadiennes et les obligations d'État l'ont également été. Au moment d'écrire ces lignes, l'indice composé S&P/TSX avait surclassé la plupart des principaux indices boursiers, à l'exception toutefois de ceux du Mexique et de l'Allemagne. D'autres marchés européens connaissent des difficultés, aux prises avec les problèmes de dettes souveraines et de la crise bancaire dans les régions périphériques qui continuent de s'aggraver. Les titres de créance du gouvernement canadien ont bénéficié de leur statut de valeur refuge, tout comme notre dollar. L'indice obligataire universel DEX, composé à la fois de titres de créance de gouvernements et de sociétés, enregistrait un rendement cumulatif annuel de 7,8 % à la fin du mois de novembre, grâce surtout aux gains supérieurs à 10 % des titres à long terme. Les obligations de sociétés ont été les championnes en 2010, puisque l'indice universel des obligations de sociétés DEX à long terme a bondi de 15,1 %.

L'année 2011 pourrait s'avérer une autre année de gains pour les investisseurs boursiers, malgré certains obstacles en perspective.

L'économie mondiale semble s'acheminer vers une croissance plus faible, en particulier pour les pays les plus endettés. La crise de la dette en Europe constituera un problème persistant et une source de risque systémique pour les marchés financiers en ce début de nouvelle année. Il y aura d'importantes divergences entre la croissance économique et les politiques monétaires des différents pays et régions en 2011. La croissance des pays développés devrait être inférieure à celle des pays en développement, en raison des mesures d'austérité budgétaire adoptées par le G7. Les tensions géopolitiques en Asie et au Moyen-Orient pourraient également avoir une incidence négative marquée sur les marchés financiers au cours des mois à venir.

Nous sommes conscients de ces problèmes macroéconomiques et géopolitiques, mais nous avons de bonnes raisons d'être optimistes. Une faible inflation, une croissance modérée et une politique monétaire extrêmement expansionniste constituent des facteurs positifs à la fois pour les marchés boursiers et les marchés des produits de base et, à son tour, pour le marché boursier canadien.

Les ressources naturelles représentent environ 50 % de l'indice composé S&P/TSX. L'un des principaux objectifs de la deuxième série de

... suite à la page suivante

mesures d'assouplissement quantitatif est d'augmenter la richesse des consommateurs par une hausse des cours boursiers. Une hausse des prix de l'actif et une amélioration graduelle du marché de l'emploi devraient jeter les bases nécessaires à une augmentation des dépenses de consommation. La plupart des analystes s'entendent pour dire que la dernière série de mesures d'assouplissement quantitatif a vraisemblablement réduit la probabilité d'une récession en 2011.

Les marchés financiers canadiens sont susceptibles de se démarquer de nouveau en 2011 grâce à nos placements importants au chapitre des ressources et à notre situation financière relativement meilleure. Nous recommandons toutefois aux investisseurs de commencer à miser ou de miser davantage sur les marchés émergents. L'activité économique devrait être plus intense autant dans la région de l'Asie-Pacifique qu'en Amérique latine. Ces régions jouissent également de solides politiques budgétaires, combinées toutefois aux avantages à court terme procurés par des politiques monétaires trop expansionnistes et inflationnistes. Au grand dam de plusieurs gouvernements étrangers, la Réserve fédérale américaine crée des bulles spéculatives en exportant sa politique monétaire aux pays émergents dont la valeur de la monnaie est liée à celle du dollar américain.

L'économie chinoise demeurera un moteur de croissance, bien que les efforts continus déployés par la Banque populaire de Chine afin d'atténuer les pressions inflationnistes soient susceptibles d'augmenter la volatilité des marchés. Nous recommandons que les clients profitent de toute faiblesse sur les marchés émergents afin d'y accroître leurs placements. Les conditions sont propices

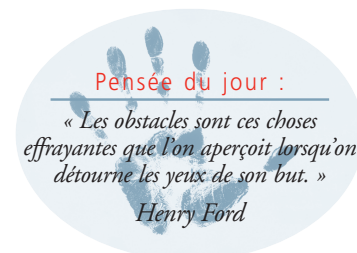
à une bulle spéculative, particulièrement en Asie. Les monnaies des pays émergents semblent sous-évaluées et il nous semble préférable d'éviter toute couverture des placements dans ces monnaies.

La décision de la Fed d'entreprendre de nouvelles mesures d'assouplissement quantitatif est favorable aux marchés boursiers et défavorable au dollar américain. Un billet vert plus faible constitue une bonne nouvelle pour les produits de base, dont les prix sont établis en dollars américains, et pour les monnaies liées aux produits de base, notamment le dollar canadien, le dollar australien, le réal brésilien et la couronne norvégienne.

Nous encourageons les investisseurs à maintenir des positions acheteur sur l'or et les produits de base, de façon générale. Les analyses ont démontré que la masse monétaire a eu une forte incidence sur le prix de l'or. Tant et aussi longtemps que les États-Unis continuent d'accroître leur masse monétaire en imprimant des dollars, l'or devrait continuer de briller.

À la faveur d'un recul des pressions déflationnistes en 2011, les cours des actions pourraient amorcer une nouvelle tendance haussière à long terme qui pourrait projeter les marchés boursiers de partout dans le monde vers de nouveaux sommets records.

Pour toute information concernant votre portefeuille, communiquez avec votre conseiller de ScotiaMcLeod. Il a à cœur de vous aider à atteindre vos objectifs financiers à long terme en vous présentant une stratégie de placement clairement définie qui vise à maximiser le rendement à long terme tout en gérant les risques dans les diverses conditions des marchés.



La présente publication a été préparée par ScotiaMcLeod, une division de Scotia Capitaux Inc. (SCI), membre du FCPE. Ce document est donné seulement à titre d'information générale et ne doit pas être assimilé à des conseils personnels en matière de placement, de fiscalité ou de retraite. Nous ne sommes pas des conseillers fiscaux et nous vous recommandons de consulter vos conseillers fiscaux avant de prendre quelque mesure que ce soit en fonction des renseignements qui figurent dans cette publication. La présente publication et l'information, les opinions et les conclusions qu'elle contient sont protégées par le droit d'auteur. Le présent document ne peut être reproduit en totalité ou en partie, ni mentionné de quelque façon que ce soit, et l'information, les opinions et les conclusions qu'il contient ne peuvent être mentionnées, dans chaque cas, sans le consentement exprès préalable de SCI. Le Groupe Banque Scotia désigne La Banque de Nouvelle-Écosse et ses filiales au Canada.

^{MC} Marque de commerce de La Banque de Nouvelle-Écosse.

Le Groupe Gestion privée Scotia réunit un ensemble de services destinés à la clientèle privée parmi ceux offerts par La Banque de Nouvelle-Écosse, La Société de fiducie Banque de Nouvelle-Écosse, Gestion d'actifs Scotia S.E.C., Scotia Asset Management U.S. Inc., ScotiaMcLeod Services Financiers inc. et ScotiaMcLeod, une division de Scotia Capitaux Inc.. Scotia Capitaux Inc. est membre du FCPE. Groupe Gestion privée Scotia est un nom commercial enregistré de La Banque de Nouvelle-Écosse, La Société de fiducie Banque de Nouvelle-Écosse, ScotiaMcLeod Services Financiers inc., Gestion d'actifs Scotia S.E.C. et Scotia Capitaux Inc. dans les territoires où elles exercent leurs activités. Gestion d'actifs Scotia est le nom commercial enregistré de Gestion d'actifs Scotia S.E.C. Groupe Gestion privée Scotia et Gestion d'actifs Scotia sont des marques de commerce de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisées sous licence.

Tous les produits d'assurance sont vendus par l'entremise de ScotiaMcLeod Services Financiers inc., la filiale spécialisée dans l'assurance de Scotia Capitaux Inc., membre du Groupe Banque Scotia. Lorsqu'ils discutent de produits d'assurance-vie, les conseillers de ScotiaMcLeod agissent en qualité d'assureurs-vie (conseillers en sécurité financière au Québec) représentant ScotiaMcLeod Services Financiers inc.

^{MD} Marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisée par ScotiaMcLeod sous licence. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. Scotia Capitaux Inc. est membre du Fonds canadien de protection des épargnants.