

Actualités INNOVA

Solides. Stables. Bien pensés.

Décembre 2012 | Numéro 16 • Volume 4

Des marchés remués sans être ébranlés

L'année 2012 nous a réservé des moments mémorables, des Olympiques au Jubilé de la Reine, et d'autres que nous préférerions oublier.

Si vous avez suivi les nouvelles en 2012, vous aurez remarqué la bonne tenue des marchés malgré l'atonie de la croissance économique mondiale, l'incertitude politique aux États-Unis et la récession dans la zone euro.

Tous ces facteurs négatifs ont été contre-balancés par la stimulation monétaire, les bénéfices vigoureux des entreprises et le regain de confiance des consommateurs. Malgré une bonne dose de volatilité qui les a remués tout au long de l'année, les marchés financiers mondiaux ont réussi à traverser 2012 sans être ébranlés.

La stimulation monétaire au rendez-vous

Le robinet monétaire était ouvert en 2012. En Europe, l'effet Draghi a contribué à rétablir en partie la confiance dans l'économie très décriée de la zone euro et à soutenir l'euro.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale (Fed) a joué un rôle central pour

redonner le goût du risque aux investisseurs. Sa troisième vague d'assouplissement quantitatif prévoyait des mesures visant la stabilité des taux d'intérêt et l'achat de milliards de dollars d'obligations et de titres hypothécaires pour stimuler l'économie. Récemment, la Fed a

semblé vouloir donner une durée indéfinie à cette

politique hyperstimulante en annonçant qu'elle la poursuivrait jusqu'à ce que le chômage ait baissé à 6,5 % ou que l'inflation dépasse 2,5 %.

Vigueur soutenue des bénéfices des entreprises et regain de confiance des consommateurs

La vigueur relative des entreprises canadiennes et américaines a continué d'étonner, soulevant des marchés agréablement surpris. Riche de ses ressources, le Canada était ouvert aux entreprises en 2012. En décembre, la pétrolière et gazière CNOOC, société d'État chinoise, a



obtenu le feu vert pour acquérir Nexen Inc. de Calgary au prix record de 15,1 milliards de dollars. Le même mois, Progress Energy Resource Corp., autre acteur du marché pétrolier et gazier canadien, a été achetée par Petronas, société d'État de Malaisie, pour 6 milliards de dollars.

Malgré des préoccupations grandissantes concernant l'orientation de l'économie américaine, l'humeur des consommateurs a suivi une pente

ascendante sur le marché de l'habitation en 2012.

Suite à la page 2 >

Rendement des marchés En fin d'année (au 31 décembre 2012)

▲ 16,1%	Indice Marchés émergents MSCI
▲ 14,1%	Actions mondiales (Indice mondial MSCI)
▲ 13,5%	Actions américaines (S&P 500 Index)
▲ 7,2%	Actions canadiennes (Indice composé S&P/TSX)

Rendement global (en \$ CA). Source : Bloomberg

Perspectives d'avenir en 2013



Wes Mills, chef des placements, Gestion d'actifs Scotia s.e.c. présente les défis et les occasions que pourrait nous réservé l'année qui vient.

« La seule utilité des prévisions économiques est de bien faire paraître l'astrologie. », John Kenneth Galbraith, économiste

En relisant mes principales prévisions pour 2012, publiées dans le bulletin de l'an dernier, je dois admettre que les prédictions sportives ne sont pas mon fort. Le Canada n'a pas remporté plus de médailles d'or à Londres qu'à Beijing.

Par contre, j'avais généralement vu juste en ce qui concerne l'économie et les marchés. L'Europe est entrée en récession, la Grèce n'a pas atteint ses objectifs de déficit et les entreprises américaines ont continué de dégager des bénéfices supérieurs aux attentes.

Les prévisions ont leur utilité, mais elles ne remplacent pas un portefeuille diversifié. Votre conseiller de la Banque Scotia peut vous aider à garder le cap vers vos objectifs financiers. Ceci dit, voici quelques thèmes à surveiller en 2013.

> Suite de la page 1

Ceci s'est ajouté à des taux d'intérêt au plus bas et à l'amélioration des chiffres du chômage pour relever le niveau de confiance au second semestre.

D'autres obstacles à franchir
Les négociations visant à surmonter le mur fiscal américain ont abouti début 2013. Comme c'est souvent le cas, les politiciens ont tenu leur bout le plus longtemps possible, tâchant d'obtenir le plus pour leurs partisans. En définitive, la majorité des gens paieront plus

1. L'allégement monétaire prend fin aux États-Unis. L'économie américaine (notamment l'habitation et la fabrication) se renforce au point où la Réserve fédérale commence à moins recourir à la « répression financière » sous forme d'assouplissement quantitatif et d'autres mesures visant à maintenir les taux d'intérêt artificiellement bas.



d'impôt, surtout les particuliers/couples gagnant plus de 400 000 \$ / 450 000 \$, mais les hausses seront moindres que s'il n'y avait pas eu d'entente. On a réglé la question fiscale, mais il reste des obstacles plus difficiles à franchir. Les enjeux très importants du budget et de la dette demeurent entiers, d'où la persistance d'une forte incertitude. Des mesures extraordinaires permettront au gouvernement de fonctionner jusqu'à la fin de février, moment où il faudra en venir à une nouvelle entente. ■

2. Le dollar canadien monte légèrement par rapport au dollar US, alors que les investissements étrangers directs et indirects continuent de faire du Canada un endroit attrayant pour placer son argent.

3. Les actions canadiennes demeurent moins performantes que les actions américaines, les prix des ressources restant faibles en raison de l'augmentation de l'offre par rapport à la demande mondiale.

Les marchés émergents font un usage plus efficace des ressources et recourent davantage aux solutions de rechange, dépendant ainsi moins du Canada. Les actions américaines offrent une meilleure performance, profitant d'un marché plus étendu comptant davantage de sociétés de croissance.

4. Angela Merkel est réélue chancelière allemande et reste attachée à l'euro. En Europe, la récession prend fin, mais la croissance demeure timide vu les limites des changements structurels.

5. Le nouveau leader chinois Xi Jinping s'attaque à la corruption politique et aux problèmes environnementaux et sociaux, tout en tâchant de réorienter l'économie des exportations vers la consommation. Des progrès sont enregistrés, et la croissance reste stable autour de 7,7 %.

6. Le yen japonais subit une baisse spectaculaire après l'élection du Parti libéral démocrate, qui permet l'adoption de lois soutenant la relance et la croissance. Les actions des exportateurs s'envolent et l'indice boursier Nikkei connaît son meilleur résultat en quatre ans.



7. En Amérique du Nord, les prix pétroliers testent des creux de 80 \$US alors qu'une demande excédentaire et un accès limité aux raffineries continuent de plomber le secteur. Les investisseurs étrangers restent intéressés à des coentreprises pour se garantir l'accès à une énergie assez bon marché.

8. L'or se négocie entre 1 600 \$US et 1 800 \$US, les craintes des investisseurs oscillant entre la déflation et l'inflation.

9. Les marchés émergents connaissent une bonne année, malgré que les prix des matières de base se maintiennent dans une fourchette étroite. La croissance et la rentabilité viennent du marché intérieur, alors que l'économie mondiale commence à se normaliser après plusieurs années de chocs financiers.



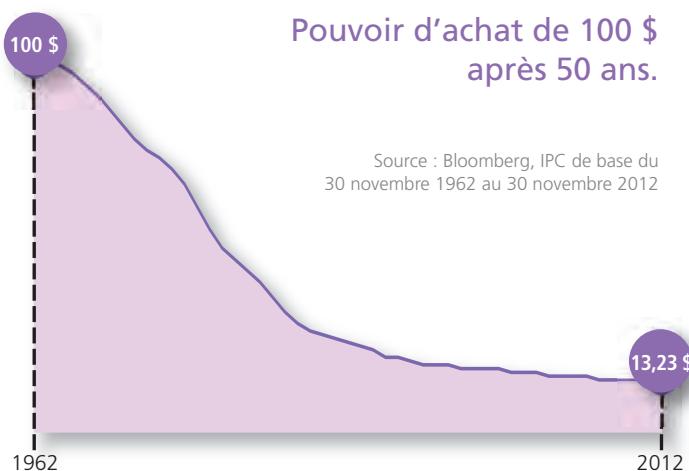
10. Les investisseurs réduisent progressivement leur compartiment de titres à revenu fixe au profit d'actions à dividendes de grande qualité. Des taux réels faibles et une amélioration des perspectives les incitent à chercher des façons d'accroître leur rendement, mais leur souci d'éviter les risques excessifs leur fait préférer les titres de grande qualité, d'où l'attrait des actions à dividendes. ■

L'argent ne vaut plus ce qu'il valait

Après quelques années d'incertitude sur les marchés, on comprend que certains investisseurs aient trouvé refuge dans des placements moins volatils, qui leur donnent un sentiment de sécurité mais qui pourraient contrecarrer leurs objectifs de placement à long terme.

Les investisseurs dont les placements rapportent moins que le taux d'inflation perdront du pouvoir d'achat lorsqu'ils les encaisseront. En effet, la hausse des prix les forcera à payer davantage pour les mêmes biens et services qu'aujourd'hui.

Ainsi, à la longue, il faudra de plus en plus d'argent pour vivre à l'aise à la retraite. Autrement dit, vos économies ne vous permettront pas d'acheter autant et vous devrez faire des sacrifices ou économiser davantage pour combler la différence. ■



« Ayant moins le goût du risque en 2012, les investisseurs ont privilégié les sociétés établies de grande qualité et les actions à dividendes. À l'avenir, bien que les valorisations semblent attrayantes, la poursuite du désendettement pourrait se traduire par une longue période de faible croissance économique qui freinera les performances. »

Martin Ferguson, gestionnaire de placements du Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation, Mawer Investment Management

Rendement des portefeuilles (au 31 décembre 2012)

Portefeuilles Scotia	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	Depuis la création
Portefeuilles INNOVA^{MC} Scotia de catégorie A						
INNOVA Scotia – Revenu	0,89 %	2,49 %	5,41 %	4,22 %	5,04 %	6,79 %*
INNOVA Scotia – Revenu équilibré	1,46 %	3,39 %	6,58 %	3,76 %	4,90 %	7,68 %*
INNOVA Scotia – Croissance équilibrée	2,09 %	4,51 %	7,70 %	2,88 %	4,52 %	8,03 %*
INNOVA Scotia – Croissance	2,54 %	5,32 %	8,53 %	2,12 %	4,08 %	8,68 %*
INNOVA Scotia – Croissance maximale	3,17 %	6,48 %	9,99 %	0,92 %	3,43 %	8,68 %*
Portefeuilles INNOVA^{MC} Scotia de catégorie T						
INNOVA Scotia – Revenu	0,89 %	2,49 %	5,42 %	4,22 %	–	4,87 %**
INNOVA Scotia – Revenu équilibré	1,46 %	3,39 %	6,58 %	3,76 %	–	4,62 %**
INNOVA Scotia – Croissance équilibrée	2,09 %	4,51 %	7,70 %	2,89 %	–	4,11 %**

* Janvier 2009

** Janvier 2010

Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements globaux annuels composés au 31 décembre 2012, compte tenu de la variation de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions, mais compte non tenu des frais de vente, frais de rachat, frais de distribution ou autres frais optionnels ni des impôts sur le revenu à payer par le porteur de parts qui réduiraient le rendement s'ils étaient pris en considération. Le taux de rendement indiqué ne sert qu'à illustrer les effets d'une croissance composée et ne vise pas à refléter les valeurs futures des fonds ou le rendement d'un placement dans le fonds commun. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements antérieurs peuvent ne pas se reproduire.

Événements marquants

Le lancement du billet le plus souple : le nouveau billet de 20 \$ canadien en polymère. Dans la foulée des 100 \$ et 50 \$, ces billets sont conçus pour mieux résister à l'usure et déjouer les faussaires.



La plus grande célébration : les 60 ans de règne d'Élizabeth II. Le Jubilé de diamant de la Reine a été célébré de façon royale, avec quatre jours de fêtes populaires, de régates et de cérémonies majestueuses.

L'entrée en bourse la plus extravagante : Facebook. L'entrée en bourse en mai a été la plus importante de l'histoire d'Internet, mais ce n'était que de la poudre aux yeux. Confondant des attentes irréalistes, l'action a connu une chute vertigineuse de 50 % en trois mois. ■



Trouvez votre paradis hivernal

Étant la plus internationale des banques canadiennes – nous sommes présents dans 50 pays et exerçons des activités internationales depuis plus de 100 ans – nous aimons évidemment voyager. Nous avons donc pensé vous présenter certaines destinations de rêve pour échapper à la froidure de l'hiver canadien.

Passez un hiver estival en Patagonie

La pointe méridionale de l'Amérique du Sud offre certains des paysages les plus spectaculaires sur terre; que vous aimiez observer les baleines, les manchots ou les glaciers, vous profiterez pleinement de la saison. Si vous avez l'esprit



d'aventure, allez au cap Horn au Chili, frontière nord du passage de Drake, et bravez une mer traîtresse jusqu'à l'Antarctique.

Faites provision de soleil au Costa Rica

Si les tuques et les sous-vêtements longs vous laissent froid, songez aux plages de rêve du Costa Rica. Vous avez le choix entre Playa Tamarindo, lieu de villégiature huppé offrant une vie nocturne trépidante en bord de mer, Manzanillo, dernier arrêt d'une beauté immaculée sur la côte caraïbe, ou Santa Teresa, si vous cherchez un endroit plus isolé



pour un bain de soleil. Souvent appelé la Suisse de l'Amérique centrale, le Costa Rica est aussi qualifié de destination de retraite excellente et abordable dans un numéro récent de MoneySense.

Remontez le temps sur la Route de la Soie en Chine

La Chine est connue pour ses 5 000 ans d'histoire et 7 000 ans de culture, et rien de mieux que de parcourir la Route de la Soie pour s'en rendre compte. Artère



commerciale empruntée pendant plus de 2 000 ans, notamment par Marco Polo, la Route de la Soie permet un voyage dans le temps à nul autre pareil. Elle se rend jusqu'en Europe, mais rien qu'en Chine, elle mène à des sites anciens comme la fosse de l'Armée de terre cuite, les Grottes des mille bouddhas et le poste le mieux préservé de la Grande Muraille à Jiayuguan. ■



« Un sage a dit : 'Hier n'est qu'un souvenir et demain n'est qu'une vision, seul compte aujourd'hui'. Ce sage était un fort mauvais investisseur. »

© Randy Glasbergen

© 2013 Gestion d'actifs Scotia s.e.c. Tous droits réservés.

Ce document a été préparé par Gestion d'actifs Scotia s.e.c. et ne doit pas être redistribué. Il est fourni uniquement à titre d'information et aucune autre personne ne peut l'utiliser ou se fonder sur son contenu. Dans la mesure où il contient des renseignements provenant de tiers, ces derniers sont jugés exacts et fiables, mais Gestion d'actifs Scotia s.e.c. ne les garantit pas comme tels.

Ce document n'a pas pour but de fournir des conseils de placement. Les investisseurs qui prévoient mettre en œuvre une stratégie devraient s'adresser à leur propre conseiller professionnel pour obtenir des conseils de placement adaptés à leurs besoins. Ainsi, il sera tenu compte de leur situation et les décisions seront prises d'après l'information la plus récente. Les renseignements fournis dans ce document, notamment sur les taux d'intérêt, les conditions des marchés, les règles fiscales et d'autres aspects des placements, peuvent être modifiés sans préavis. Aucune disposition de ce document ne constitue une promesse ou une déclaration quant à l'avenir.

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont de nature prédictive et dépendent d'événements ou de situations futurs, ou y renvoient. Par ailleurs, toute déclaration sur le rendement futur, les stratégies, les perspectives, les plans d'action ou les projets constitue également un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement, les événements, les activités et les réalisations réels diffèrent sensiblement de ceux décrits explicitement ou implicitement par ces énoncés.

Ces facteurs comprennent entre autres : l'économie générale, la situation politique, la conjoncture du marché ainsi que les taux d'intérêt et les taux de change, une instance réglementaire ou judiciaire, un changement technologique ou des catastrophes. Le lecteur doit peser avec soin ces facteurs ou d'autres avant de prendre une décision en matière de placement et de s'appuyer sur ces énoncés prospectifs. Nous n'avons pas l'intention de mettre à jour ces énoncés prospectifs, que ce soit après avoir pris connaissance de nouveaux renseignements, à la suite d'événements futurs ou pour d'autres raisons.

MD Marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisée sous licence.

Les Fonds Scotia sont offerts par Placements Scotia Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque de Nouvelle-Écosse et dotée d'une personnalité juridique distincte, et par d'autres courtiers et conseillers. Les Fonds Scotia sont gérés par Gestion d'actifs Scotia s.e.c., société en commandite détenue, directement et indirectement, en propriété exclusive par La Banque de Nouvelle-Écosse.

Un placement dans un fonds commun peut donner lieu à des commissions et à des frais de suivi, de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements antérieurs peuvent ne pas se reproduire.

2013-0103-1585