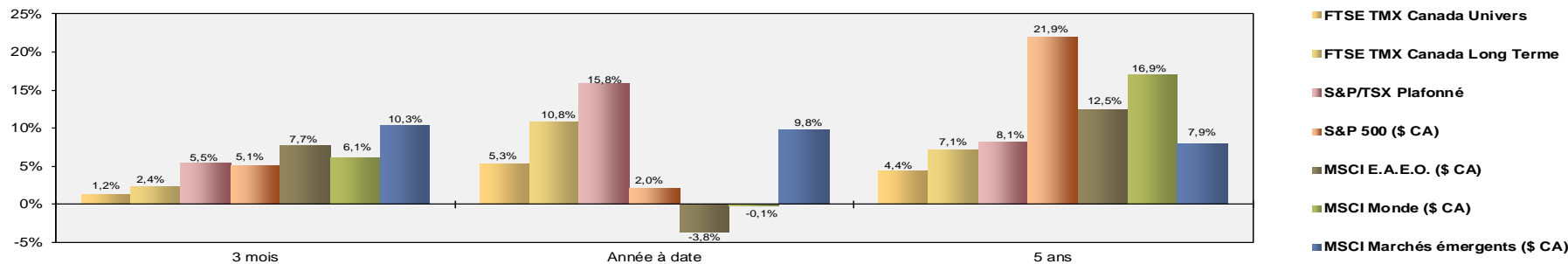


Performance des indices de référence des marchés (\$ CA)



Les marchés boursiers et obligataires en hausse au 3^e trimestre

Le 3^e trimestre a été favorable pour les investisseurs canadiens puisqu'ils ont bénéficié de la baisse du huard sur leurs placements à l'étranger. Les principaux indices boursiers ont généré un rendement positif, tant en devises locales que lorsque converti en dollars canadiens. Parmi ceux-ci, l'indice d'actions de marchés émergents a affiché le meilleur rendement trimestriel (10,3 % \$ CA). L'indice S&P/TSX Plafonné (actions canadiennes) a connu un rendement positif de 5,5 % (\$ CA) toujours en avance depuis le début de l'année avec un rendement total de 15,8 %. Quant aux indices d'actions étrangères (S&P 500, MSCI EAEO et MSCI Monde), ceux-ci ont connu des hausses respectives de 5,1 %, 7,7 % et 6,1 % en dollars canadiens.

Plusieurs évènements ont marqué le 3e trimestre de 2016. Les banques centrales tentent de s'adapter aux faibles taux d'intérêt et à une croissance économique mondiale ralentie. Il leur est également difficile de prendre les décisions appropriées à leur propre économie sachant que celles-ci auront nécessairement des répercussions sur les autres économies à travers le monde. D'ailleurs, suite à sa rencontre de septembre dernier, la Réserve Fédérale des États-Unis a décidé de maintenir stable son taux directeur puisque l'inflation et les investissements demeurent faibles malgré la reprise de l'activité économique et du marché du travail. Le marché consent présentement à une probabilité de hausse de taux de la Fed de 60 % d'ici la fin de l'année. Quant à la Banque d'Angleterre, celle-ci a pris la décision d'abaisser son taux directeur suite à la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne (le Brexit) et à la chute de sa devise, le livre sterling. L'élection américaine, qui aura lieu en novembre prochain, fait les manchettes et aura certainement des répercussions sur le monde financier. Enfin, les membres de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) sont parvenus à une entente de baisse de production vers la fin septembre, une première depuis 2008.

Sur le marché obligataire canadien, les taux d'intérêt à long terme ont diminué, permettant à l'indice FTSE TMX Canada Long terme de procurer un rendement de 2,4 % pour le trimestre tandis que l'indice FTSE TMX Canada Univers a affiché un rendement trimestriel positif de 1,2 %.

Durant le trimestre, l'once d'or (prix spot) est restée quasi stable et a clôturé à 1 322,50 \$ tandis que l'argent (prix spot) s'est apprécié de 5,4 % (19,35 \$). Les prix du pétrole ont été assez statiques : le baril Brent s'est légèrement déprécié de -1,3 % et a terminé le trimestre à 49,06 \$ US. Le WTI (West Texas Intermediate), à 48,24 \$ US, et le WCS (Western Canada Select), à 34,24 \$ US, n'ont pratiquement pas bougé. L'escompte du WCS par rapport au WTI est passé de 13,80 \$ US à 14,00 \$ US. Quant au gaz naturel (Henry Hub), il a terminé le trimestre à 2,91 \$ par millions d'unité thermique britannique, également stable par rapport au dernier trimestre.

Du côté de l'emploi, l'économie américaine a créé 505 000 emplois au cours du trimestre et 2,35 millions depuis 12 mois. Du côté canadien, 62 200 emplois ont été ajoutés durant le trimestre et 81 710 sur 12 mois. Le taux de chômage a augmenté de 4,9 % à 5,0 % aux États-Unis et de 6,8 % à 7,0 % au Canada.

Quant à l'immobilier américain, les données les plus récentes de l'indice S&P Case-Shiller (juillet 2016) montrent une variation annuelle de 5,0 % tandis que l'immobilier canadien, mesuré par l'indice Teranet, indique une variation de 10,9 %.

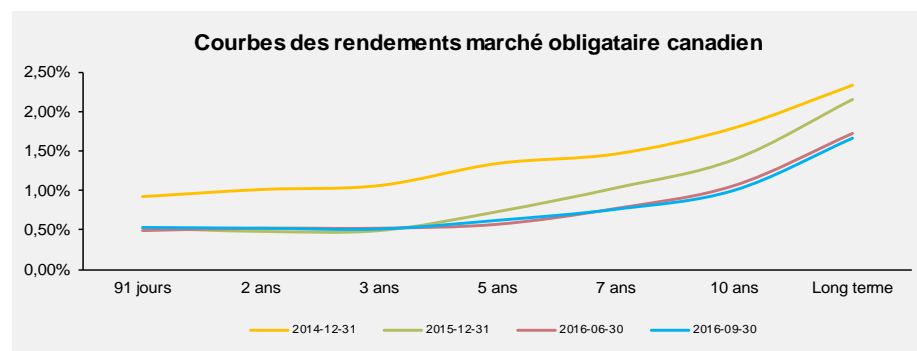
	Canada	États-Unis
Croissance du PIB (var. annuelle)	1,3%	1,3%
Inflation (var. annuelle)	1,3%	1,5%
Inflation de base (var. annuelle)*	2,0%	2,2%
Création d'emploi (trim.)	62 200	505 000
Création d'emploi (var. annuelle)	81 710	2 351 000
Taux de chômage	7,0%	5,0%

* Inflation de base, excluant aliments et énergie.

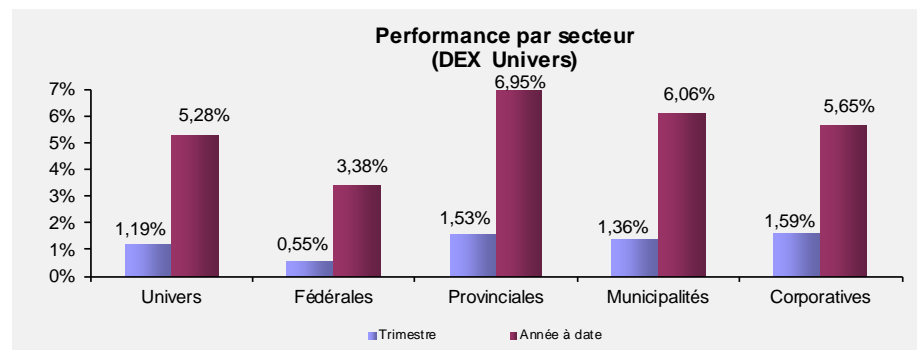
* Données les plus récentes en date du 24 octobre 2016.

Marché obligataire canadien

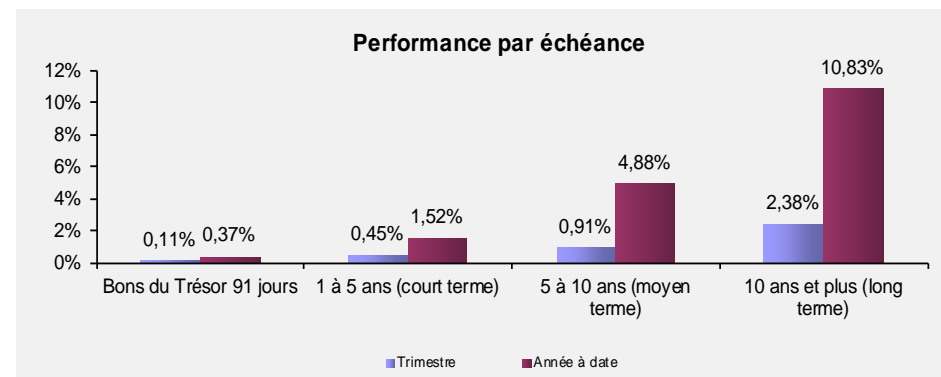
Au 3^e trimestre de 2016, les taux de rendement à l'échéance des obligations du Canada ont baissé sur la portion 7 ans, 10 ans et 30 ans (long terme) tandis que les taux ont légèrement augmenté (0,04 %) pour les Bons du Trésor 91 jours et de pour les obligations 5 ans (0,05 %). Cela résulte donc en une courbe de taux légèrement plus aplatie.



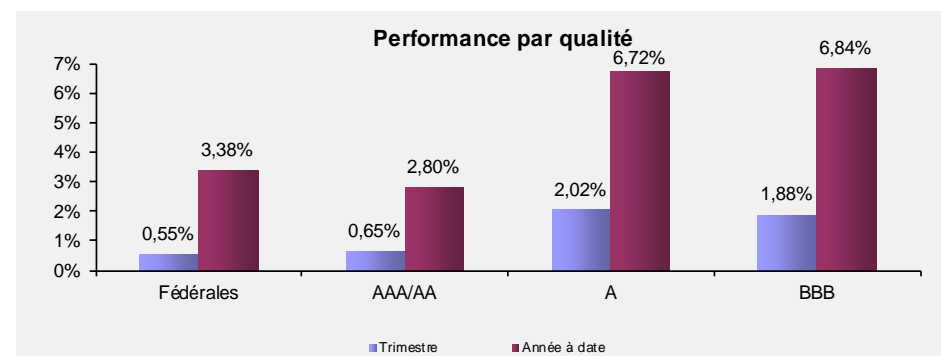
Au cours de la période, l'indice FTSE TMX Canada Univers a affiché un rendement positif de 1,19 % alors que le taux de rendement à l'échéance de l'indice est passé de 1,77 % à 1,71 %. Les meilleurs segments ont été ceux des obligations corporatives et provinciales alors que les obligations fédérales ont affiché le rendement le plus faible, quoique positif à 0,55 %.



Tel qu'au dernier trimestre, les obligations à long terme ont affiché le meilleur rendement (2,38 %). Les taux de rendement à l'échéance des obligations fédérales 2 ans, 10 ans et 30 ans étaient respectivement de 0,52 %, 1,00 % et 1,66 % tandis que les Bons du Trésor 91 jours affichaient un taux de 0,53 %.

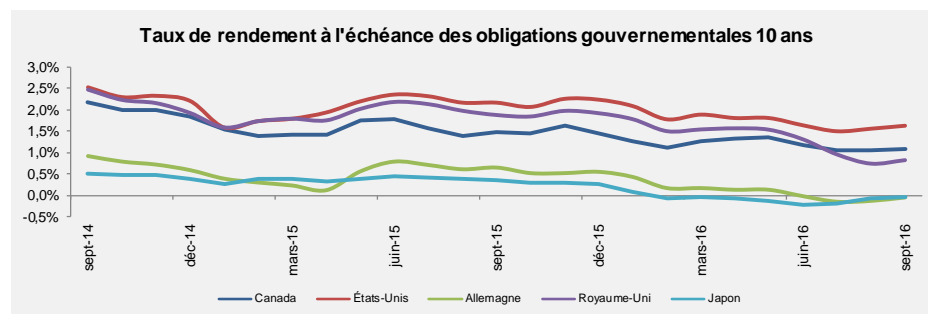


Au 3^e trimestre, les écarts de crédit des obligations corporatives se sont rétrécis, provenant d'un rétrécissement des écarts plus prononcé dans le secteur de l'Énergie.

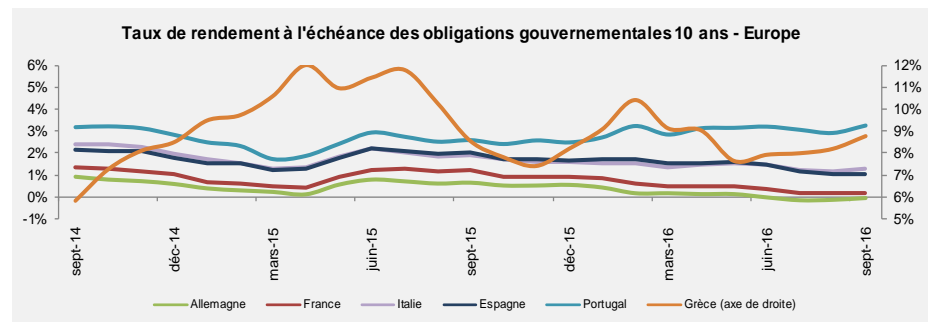


Marchés obligataires mondiaux

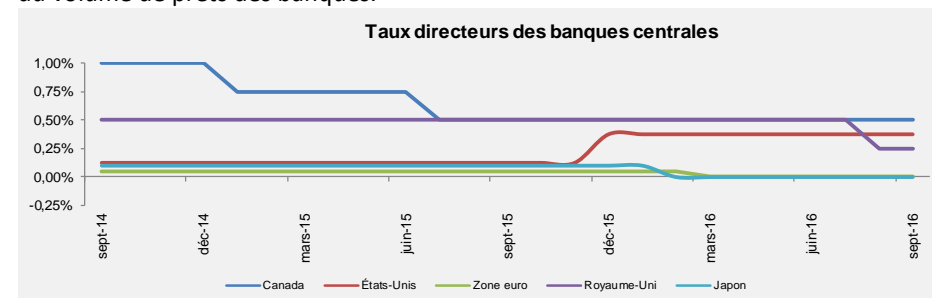
Au 3^e trimestre, les taux de rendement à l'échéance des obligations gouvernementales 10 ans ont continué leur tendance baissière. Le Royaume-Uni a connu la baisse de taux la plus prononcée suite à l'abaissement de son taux directeur en août dernier. L'économie mondiale demeure faible et les investisseurs se réfugient dans les dettes de pays qu'ils considèrent comme les plus fiables, telles que celle de l'Allemagne, dont les taux sont négatifs pour un deuxième trimestre consécutif. Le Japon est également en territoire négatif et désormais, la Banque du Japon (BoJ) mettra davantage l'accent sur un objectif de taux à long terme que sur le rachat d'actifs.



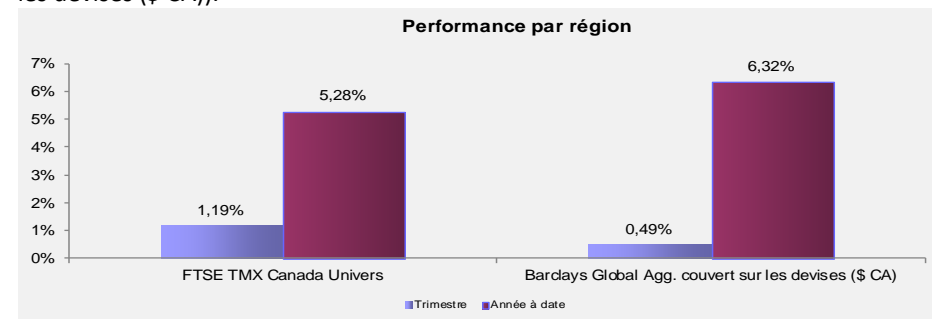
Les taux de rendement à l'échéance des obligations gouvernementales 10 ans des principaux pays européens ont diminués. La Grèce a toutefois connu une hausse trimestrielle du taux de ses obligations 10 ans. La santé du système bancaire italien et portugais inquiète toujours en raison du nombre élevé de créances douteuses.



Au cours du trimestre, la Banque du Canada a maintenu son taux directeur à 0,50 % et a ainsi reporté la hausse de taux d'intérêt. La BCE et la Banque du Japon ont conservé leur taux directeur stable à zéro, les ayant diminués au 1^e trimestre de l'année afin de combattre leur faible croissance économique et la déflation. Quant à la Réserve fédérale, celle-ci a maintenu son taux de financement à un jour dans une fourchette de 0,25 % à 0,50 %, les investisseurs se questionnant toujours sur le moment qu'elle choisira pour relever ses taux. Face aux préoccupations qui ont suivi le vote en faveur du Brexit, la Banque d'Angleterre a abaissé son taux directeur passant de 0,50 % à 0,25 %. Le gouvernement britannique prévoit donc maintes mesures accommodantes telles que la baisse du taux d'imposition sur les sociétés, l'élargissement de son programme d'assouplissement quantitatif et l'augmentation du volume de prêts des banques.



Lors du dernier trimestre, les obligations canadiennes, mesurées par l'indice FTSE TMX Canada Univers, ont affiché un rendement positif de 1,19 % par rapport à 0,49 % pour les obligations mondiales (indice Barclays Global Aggregate couvert sur les devises (\$ CA)).

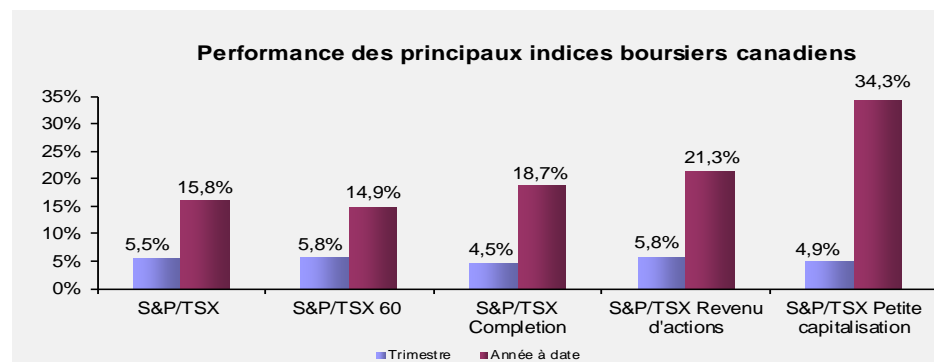


Marché boursier canadien

Les performances du 3^e trimestre ainsi que celles de l'année à date ont été positives pour tous les principaux indices boursiers canadiens, le S&P/TSX ayant affiché un rendement positif de 15,8 % depuis le début de l'année. Parmi l'ensemble des indices ci-après, ceux ayant le mieux performé sont les indices S&P/TSX 60 (actions de grande capitalisation) et S&P/TSX Revenu d'actions avec des rendements trimestriels de 5,8 %.

L'indice des actions à petite capitalisation a légèrement moins bien performé en raison de son poids élevé dans les Matériaux (près du double de l'indice S&P/TSX) qui a livré le moins bon rendement du trimestre.

Parmi les indices ci-dessous, l'indice des actions de moyenne capitalisation (S&P/TSX Completion) a obtenu le moins bon rendement trimestriel, quoique positif, de 4,5 %.



Secteur d'activité S&P/TSX	Poids (%)	Rendements		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Énergie	20,7	6,16%	26,61%	-0,10%
Matériaux	13,1	-1,12%	50,56%	4,32%
Produits industriels	8,8	10,74%	16,49%	13,67%
Consommation discrétionnaire	5,2	8,57%	8,67%	14,26%
Consommation de base	4,1	6,27%	9,15%	24,01%
Soins de santé	0,8	9,02%	-69,83%	-29,67%
Services financiers	33,1	5,94%	11,36%	11,34%
Immobilier	3,2	-1,54% *	s.o.	s.o.
Technologies de l'information	2,9	12,13%	5,77%	21,16%
Télécommunications	5,3	2,78%	18,03%	15,00%
Services publics	2,7	0,70%	18,12%	10,93%

* Le secteur de l'Immobilier a été séparé du secteur des Services financiers depuis septembre 2016 (rendement d'un seul mois).

Au cours du trimestre, neuf des onze secteurs de l'indice S&P/TSX ont affiché un rendement positif. Le secteur des Technologies de l'information s'est hissé au premier rang avec un rendement positif de 12,1 %, attribuable à CGI, ayant obtenu des résultats supérieurs aux attentes, et à Constellation Software. Non loin derrière vient le secteur des Produits industriels avec un gain de 10,7 %, où les deux plus grandes compagnies canadiennes de chemin de fer, CN et CP, ont majoritairement contribué à cette performance. Au 3^e rang figure le secteur des Soins de santé aidé par Valeant et Extencicare ayant obtenu des performances respectives d'environ 24 % et 18 %.

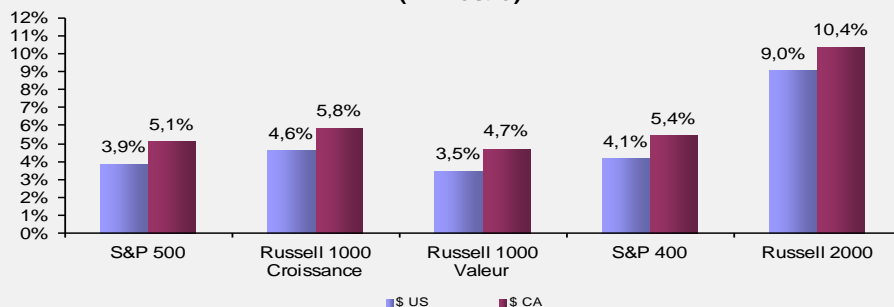
Le nouveau secteur de l'Immobilier, représentant plus de 3 % de l'indice et auparavant inclus dans le secteur des Services financiers, s'est glissé au dernier rang avec un rendement de -1,5 %, dû aux performances négatives de Riocan REITs et Smart REITs et à leur poids considérable dans ce secteur. Comparativement à la meilleure performance lors des deux premiers trimestres de l'année, le secteur des Matériaux s'est hissé à l'avant-dernier rang avec un rendement de -1,1 %, en raison des sociétés aurifères Barrick Gold et Goldcorp. Enfin, la 3^e pire performance, quoique positive, provient du secteur des Services publics (0,7 %), en lien avec Fortis et TransAlta, deux entreprises œuvrant principalement dans l'électricité.

Marché boursier américain

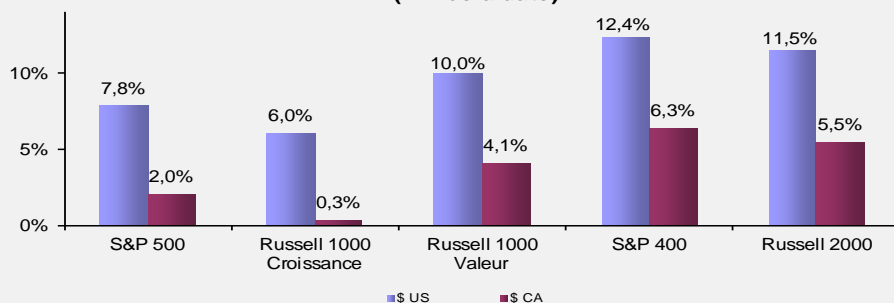
Au cours du trimestre, l'indice S&P 500 a affiché un rendement trimestriel positif de 3,9 % en devises américaines. En raison de la légère dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain, le rendement de cet indice est de 5,1 % lorsque converti en devises canadiennes.

Parmi l'ensemble des indices ci-après, les titres de petite capitalisation (Russell 2000 \$ US) ont obtenu la meilleure performance trimestrielle avec un rendement de 9,0 %. Quant aux titres de moyenne capitalisation, mesurés par l'indice S&P 400 \$ US, ceux-ci ont surperformé de seulement 0,2 % les titres de grande capitalisation (S&P 500 \$ US). D'ailleurs, le style « croissance » a surperformé le style « valeur » de 1,1 % (en \$ US) : les investisseurs ayant repris confiance dans le marché, les secteurs cycliques ont surpassé les secteurs défensifs et à faible volatilité.

Performance des principaux indices boursiers américains (Trimestre)



Performance des principaux indices boursiers américains (Année à date)



Secteur d'activité S&P 500	Poids (%)	Rendements (en \$ US)		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Énergie	7,3	2,26%	18,72%	-2,15%
Matériaux	2,9	3,71%	11,44%	6,50%
Produits industriels	9,7	4,14%	10,87%	10,44%
Consommation discrétionnaire	12,5	2,94%	3,64%	11,52%
Consommation de base	9,9	-2,63%	7,55%	13,05%
Soins de santé	14,7	0,94%	1,37%	14,35%
Services financiers	12,8	4,59%	1,40%	8,28%
Immobilier	3,1	1,80% *	s.o.	s.o.
Technologies de l'information	21,2	12,86%	12,51%	17,47%
Télécommunications	2,6	-5,60%	17,85%	9,59%
Services publics	3,3	-5,91%	16,13%	13,50%

* Le secteur de l'Immobilier a été séparé du secteur des Services financiers depuis septembre 2016 (rendement d'un seul mois).

Au cours du trimestre, huit des onze secteurs de l'indice boursier américain ont généré un rendement positif en dollars américains. Tel que sur la bourse canadienne, le meilleur secteur a été celui des Technologies de l'information avec un rendement de 12,9 % en devises américaines, aidé par le titre d'Apple, qui a bien performé suite à la sortie attendue de l'iPhone 7, et par le titre de Microsoft. Le secteur des Services financiers figure au second rang avec un rendement de 4,6 %, les meilleurs contributeurs ayant été Bank of America et JP Morgan. Le secteur des Matériaux arrive au 3^e rang (3,8 %), entre autres en raison des bonnes performances trimestrielles de Dow Chemical, un géant mondial qui fabrique et distribue des produits chimiques, ainsi que de Praxair, un des plus grands fournisseurs de gaz industriel au monde.

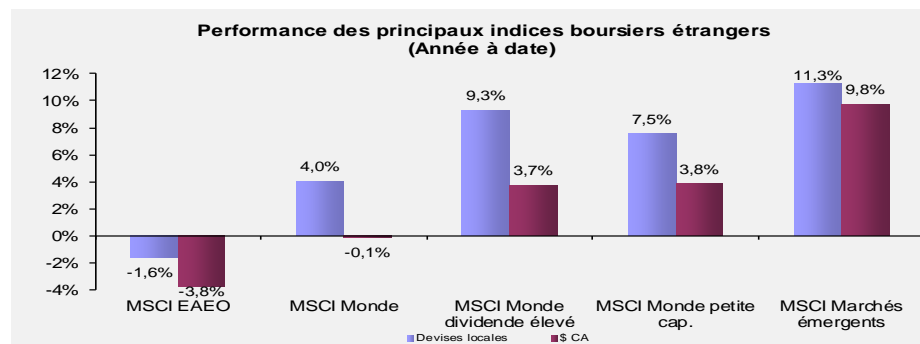
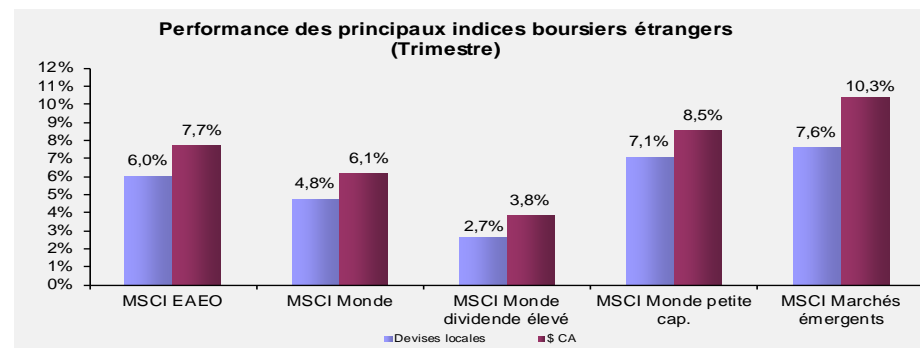
À l'opposé, les deux pires secteurs ont été les Services publics et les Télécommunications avec des rendements respectifs de -5,9 % et -5,6 %, affecté par la crainte des investisseurs d'une hausse de taux d'intérêt. Les pires contributeurs pour les Services publics ont été Duke Energy et NextEra Energy tandis que les Télécommunications ont été négativement impactées par Verizon et AT&T. Loin devant, le 3^e pire secteur a été celui de la Consommation de base (-2,6 %), affecté par Altria, un producteur alimentaire et fabricant des cigarettes Marlboro, ainsi que Coca-Cola.

Marchés boursiers étrangers

Au cours du 3^e trimestre de 2016, tous les principaux indices boursiers étrangers ont affiché des rendements positifs en devises locales ainsi qu'en devises canadiennes. L'indice MSCI EAEO a affiché un rendement trimestriel positif de 6,0 % en devises locales et de 7,7 % lorsque converti en dollars canadiens.

Parmi l'ensemble des indices ci-après, les titres des marchés émergents ont obtenu la meilleure performance trimestrielle avec un rendement de 10,3 % (\$ CA); la Chine, comptant pour 25 % de l'indice, continue sa croissance économique et son rééquilibrage entre les exportations et la demande intérieure. De plus, l'amélioration du prix des produits de base a positivement influencé les bourses du Brésil et de la Russie, deux pays faisant partie de l'indice MSCI Marchés émergents.

Les actions de petite capitalisation ont également bien performé et ont obtenu un rendement de 8,5 % en devises américaines. Toutefois, les actions à dividende élevé ont obtenu le pire rendement, quoique positif, de 3,8 % en dollars canadiens. Les investisseurs se sont vus rassurés des conséquences peu importantes (pour l'instant) du Brexit et les secteurs défensifs et à faible volatilité en ont été négativement impactés.



Région MSCI EAEO	Poids (%)	Rendements (devises locales)		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Royaume-Uni	18,9	7,00%	14,37%	5,68%
Europe ex-R.-U.	45,1	5,07%	-3,42%	5,88%
Japon	23,8	7,20%	-13,68%	4,42%
Pacifique ex-Japon	12,3	6,52%	7,03%	4,95%

En devises locales, 20 des 21 pays de l'indice MSCI EAEO ont réalisé un rendement positif au cours du trimestre à l'exception du Danemark, les meilleurs pays ayant été l'Autriche, la Chine (Hong Kong) et la Nouvelle-Zélande.

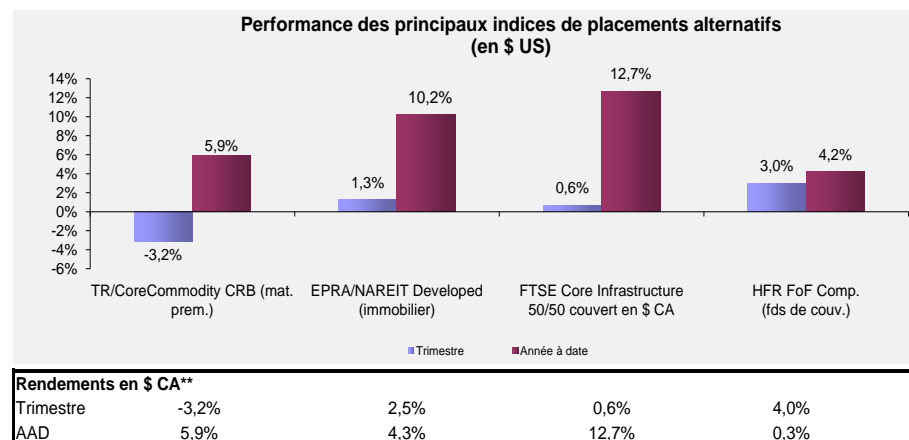
Secteur d'activité MSCI EAEO	Poids (%)	Rendements (devises locales)		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Énergie	4,8	-0,66%	20,02%	-0,30%
Matériaux	7,5	15,04%	16,07%	2,15%
Produits industriels	14,1	8,01%	2,38%	6,35%
Consommation discrétionnaire	12,2	10,27%	-8,49%	4,09%
Consommation de base	12,8	2,04%	7,72%	11,47%
Soins de santé	11,4	-2,68%	-7,05%	10,00%
Services financiers	19,2	9,19%	-10,01%	1,31%
Immobilier	4,0	-0,19% *	s.o.	s.o.
Technologies de l'information	5,5	13,74%	-1,37%	10,93%
Télécommunications	4,8	-0,72%	-4,11%	8,40%
Services publics	3,7	-0,10%	0,68%	5,90%

* Le secteur de l'Immobilier a été séparé du secteur des Services financiers depuis septembre 2016 (rendement d'un seul mois).

Au cours du trimestre, six des onze secteurs de l'indice MSCI EAEO ont affiché des performances positives en devises locales. Le meilleur secteur du trimestre a été celui des Matériaux (15,0 %), aidé par BHP Billiton et BASF, le plus grand groupe chimique mondial. Le secteur des Technologies de l'information arrive au 2^e rang avec un rendement de 13,7 %, aidé positivement par SAP, une entreprise de conception de logiciels, et Nintendo. Non loin derrière vient le secteur de la Consommation discrétionnaire, avec un gain de 10,3 %, aidé par Toyota et Daimler, deux constructeurs automobiles.

Le secteur des Soins de santé a affiché la pire performance (-2,7 %), affecté par les titres de Novo Nordisk et Roche, des entreprises pharmaceutiques respectivement du Danemark et de la Suisse. À l'avant-dernier rang, on retrouve le secteur des Télécommunications (-0,7 %) en raison de la faiblesse de Vodafone et BT Group. Le secteur de l'Énergie a été le 3^e pire secteur (-0,7 %) en raison des performances négatives de Shell ainsi que d'ENI et de leurs poids considérable dans l'indice.

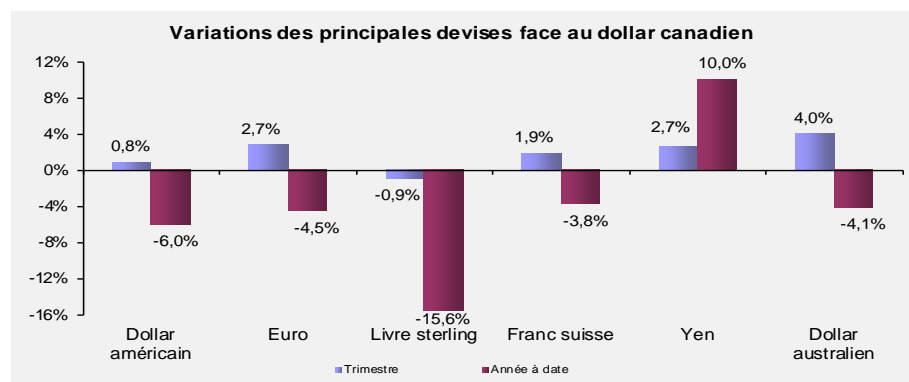
Placements alternatifs et devises



* FTSE en devises locales couvert en \$ CA, les autres indices en \$ US.

** Rendement de l'indice FTSE couvert en \$ CA et TR/CoreCommodity CRB en \$ US.

L'indice de matières premières a terminé le trimestre en baisse de 3,2 % en \$ US et l'indice d'immobilier a fini en hausse de 1,3 % en \$ US. L'indice d'infrastructures a livré un léger rendement positif de 0,6 % (couvert en \$ CA).



Au cours du trimestre, le dollar canadien s'est déprécié par rapport à l'ensemble des devises des pays du G10 mis-à-part le livre sterling (-0,9 %) qui a perdu du terrain suite au vote en faveur du Brexit et aux mesures accommodantes de la Banque d'Angleterre.

Matières premières	Poids (%)	Rendements (en \$ US)	
		Trimestre	Année à date
TR/CoreCommodity CRB			
Énergie	39,8	-3,3%	3,6%
Pétrole brut WTI	23,4	-4,8%	2,2%
Essence RBOB	5,3	4,5%	-5,1%
Huile à chauffage	5,2	-1,3%	21,6%
Gaz naturel	5,9	-6,0%	-10,4%
Agriculture	40,0	-5,6%	2,5%
Maïs	5,8	-10,5%	-11,1%
Fève de soja	5,7	-17,3%	13,5%
Bovins vivants	5,6	-14,6%	-21,6%
Sucre	5,5	9,8%	44,6%
Coton	4,8	6,1%	7,6%
Cacao	4,9	-6,3%	-13,8%
Café	4,9	1,6%	11,2%
Blé	1,0	-15,4%	-23,3%
Porc maigre	0,8	-33,3%	-26,0%
Jus d'orange	1,0	15,5%	41,1%
Métaux de base	6,8	1,2%	6,6%
Aluminium	6,2	0,6%	9,1%
Cuivre	6,2	0,1%	2,0%
Nickel	1,0	11,5%	18,5%
Métaux précieux	13,4	-0,3%	25,3%
Or	5,8	-0,8%	23,2%
Argent	1,0	2,6%	37,4%

Pour le 3^e trimestre de 2016, le secteur de l'indice TR/CoreCommodity CRB ayant affiché la meilleure performance est celui des Métaux de base avec un rendement positif de 1,2 %. Le pire secteur a été celui de l'Agriculture (-5,6 %). Les secteurs de l'Énergie et des Métaux précieux ont affiché des rendements respectifs de -3,3 % et -0,3 %. Sur une base individuelle, le jus d'orange (15,5 %) a été la composante ayant eu le meilleur rendement tandis que la pire performance trimestrielle provient du porc maigre (-33,3 %).