

Le 9 novembre 2017

Dans ce numéro

Épargner en vue de produire revenu et croissance.....	2
Des solutions de revenu à l'épreuve de la volatilité des taux.....	4
Épargner en vue de la retraite.....	5
Notions fondamentales sur les billets structurés.....	6
Tableaux importants.....	7
Profil d'épargnant et pondérations par catégories d'actifs.....	8
Renseignements importants pour les investisseurs.....	9

Troisième âge et revenu

La démographie joue un rôle important dans l'élaboration des politiques gouvernementales et sociales. Elle influence également le prix des actifs, et notamment des actions et des obligations.

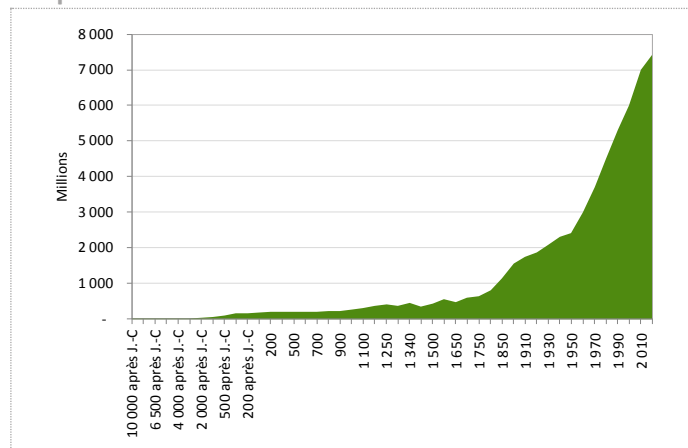
Pour comprendre la voie que nous devrions potentiellement emprunter pour l'avenir, nous pouvons nous appuyer sur les données d'un pays qui a connu une évolution démographique importante au cours des vingt dernières années. Le Japon a atteint un pic démographique au début des années 1990. Actuellement, la moyenne d'âge y est de 46,9 ans. En plus d'avoir connu une importante bulle spéculative et d'avoir dû faire face aux conséquences négatives de son éclatement sur la croissance, le Japon a également fait face à une évolution démographique qui a contribué à la croissance économique obstinément lente du pays. Ces évolutions démographiques et le ralentissement du profil de croissance économique du pays expliquent la situation actuelle du Japon : il s'agit en effet du pays développé dont le ratio dette-PIB est le plus élevé. Pour tenter de stimuler l'activité économique du pays, la Banque du Japon injecte des billions de dollars dans l'économie. Ces dernières années, des gouvernements partout dans le monde ont pris des mesures similaires pour faire face aux crises financières, augmentant les emprunts afin de soutenir les programmes gouvernementaux établis et baissant les taux d'intérêt afin d'encourager la croissance économique.

L'inconvénient de ces pratiques est qu'elles influencent la demande future. Cependant, il s'agit d'un mal nécessaire face à une tendance démographique mondiale qui va vers le ralentissement de la croissance démographique. Tant que la démographie et l'intervention excessive

pèseront sur la croissance économique mondiale, il est peu probable que les taux d'intérêt retrouvent des niveaux similaires à ceux de la période du baby-boom.

Historiquement et à quelques exceptions près, la population mondiale a connu, selon les estimations des Nations Unies, une croissance annuelle très stable au rythme prévisible de moins de 0,1 %. Cependant, à partir du XVIII^e siècle, la population mondiale a connu une croissance exponentielle. Il est prévu que la population mondiale continuera à croître. Cependant, d'après les estimations actuelles, cette croissance sera relativement lente en comparaison aux 200 dernières années. Néanmoins, la population mondiale doublera et atteindra 11 milliards de personnes en 2100 (dans environ 80 ans). Lors de la période précédente, il a fallu seulement 40 ans pour que la population double, et juste avant cela, il avait fallu moins de 100 ans. Le ralentissement démographique aura une grande influence sur les politiques gouvernementales et aura des conséquences importantes sur les stratégies de placement potentielles.

Population mondiale



Source : ministère du Commerce des États-Unis, Raymond James

Veillez lire, à la page 9, les renseignements pour les investisseurs au Canada et à l'étranger et ceux concernant le risque.

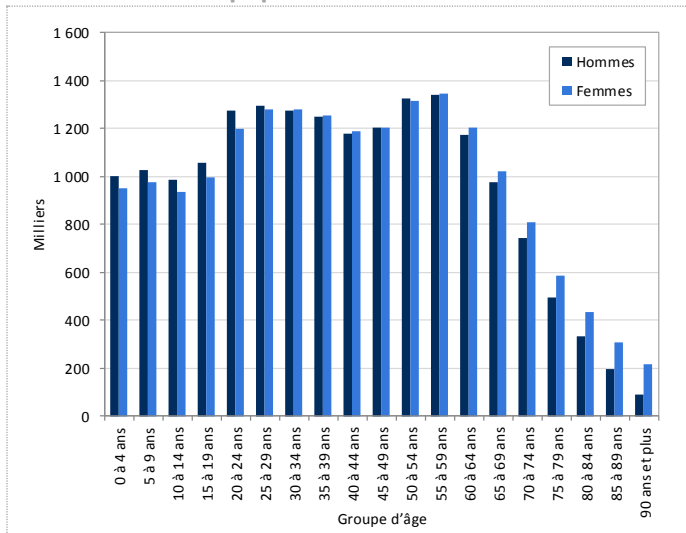
Raymond James Ltée 40, rue King Ouest, bureau 5300 | Toronto (Ontario) Canada M5H 3Y2

925, rue Georgia Ouest, bureau 2200 | Vancouver (Colombie-Britannique) Canada V6C 3L2

Le Canada et l'âge

Le Canada a de nombreux points communs avec la tendance démographique mondiale. Beaucoup de pays développés ont atteint un pic du nombre de personnes en âge de travailler (entre 15 et 64 ans) en proportion de la population totale, et il est également prévu que la plupart de ces pays seront confrontés, à l'avenir, à un déclin de leur main-d'œuvre. La population canadienne en âge de travailler a atteint un sommet en 2007, en raison de la chute du taux de fertilité et de l'augmentation stable de l'espérance de vie. Au cours des 50 prochaines années, il est prévu que la population en âge de travailler tombera à environ 60 %, soit 10 % de moins que le niveau actuel. D'ici 2056, il est prévu que l'âge médian atteindra 46,9 ans, soit 20 ans de plus qu'en 1956. Malgré les similitudes, le Canada essaie d'enrayer ces phénomènes. Entre 2005 et 2010, le Canada a connu la plus forte croissance de population des pays du G8, avec un taux de croissance annuel moyen d'environ 1,1 %.

Distribution de la population canadienne en 2017



Source : Statistique Canada, Raymond James Ltée.

Migration

Le taux de croissance plus rapide du Canada est dû à un taux d'immigration plus important que les autres pays du G8. Les données du recensement de 2016 font état de ce phénomène et indiquent qu'environ 20 % de la population canadienne totale a immigré au Canada en provenance d'un autre pays. Le gouvernement canadien est parfaitement conscient des défis auxquels fait face notre pays et a intensifié ses efforts visant à attirer un nombre accru de nouveaux immigrants. Le gouvernement prévoit d'accueillir 310 000 nouveaux résidents permanents en 2018, 330 000 en 2019 et 340 000 en 2020. Ces chiffres sont en augmentation comparés au chiffre de 300 000 migrants des deux années précédentes. Bien que le Canada, à l'instar des autres pays développés, soit confronté à des turbulences démographiques, il est relativement bien positionné, car ses politiques en matière d'immigration atténuent une partie des turbulences. Le fait que le Canada soit une nation exportatrice est un autre facteur d'atténuation contribuant à protéger notre économie. Cela signifie que le Canada est un vendeur net de biens d'investissement et de

services. Ainsi, le Canada peut exporter dans les pays qui connaissent une croissance économique importante et transférer par cette occasion une partie des risques liés au vieillissement de la population.

Conclusion

Cela ne change cependant rien au fait que les besoins de placement d'une importante cohorte de notre société évoluent. Face à un environnement à la croissance moindre et aux taux d'intérêt moins élevés, il est nécessaire de s'attacher à produire des revenus en privilégiant les actions qui offrent une source de revenus durable et fiable. Les entreprises qui présentent généralement ces caractéristiques évoluent entre autres dans les secteurs des valeurs sûres, comme les télécommunications et les services publics. En comparant les évaluations actuelles de l'indice S&P/TSX des services publics et du secteur des télécommunications aux chiffres historiques, force est de constater qu'il est facile de s'en détourner en pensant qu'elles sont surévaluées. Cependant, face aux besoins démographiques de revenu, l'évaluation de la prime peut être justifiée. Une autre dynamique intéressante se dégage : les entreprises qui peuvent produire de la croissance dans un environnement où la croissance est difficile se monnaient à un bon prix.

Jason Castelli, CFA

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

Épargner en vue de produire revenu et croissance

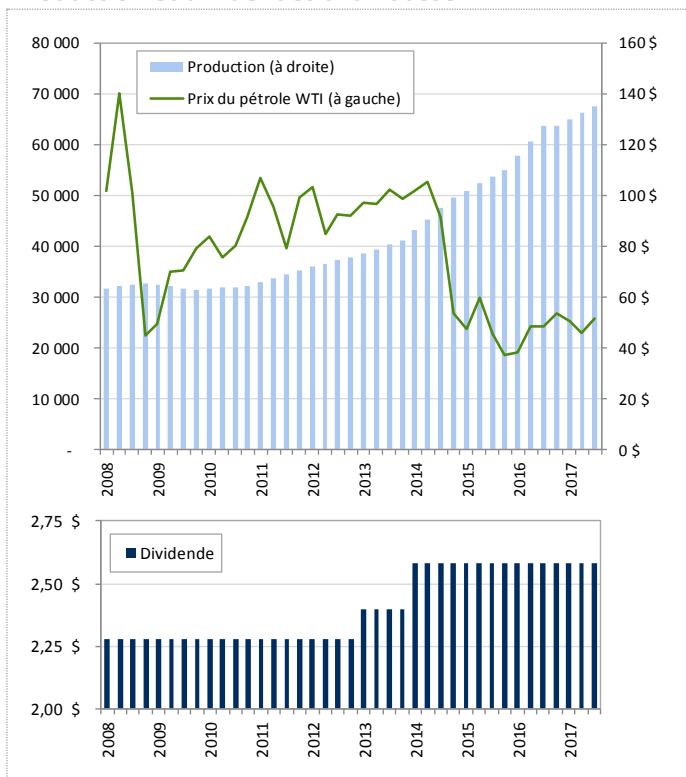
Les conclusions que nous avons tirées sur la recherche de rendement, la faible croissance et l'évaluation des primes sur les actions fournissant ces attributs n'ont pas échappé aux PDG et aux conseils d'administration. Nous avons ainsi constaté une tendance au Canada : les entreprises des industries donnant habituellement droit à de faibles dividendes ou ne donnant pas droit à des dividendes deviennent plus créatives et adoptent un modèle d'affaires plus rigoureux qui limite leur croissance pour leur permettre de verser des dividendes plus élevés. Deux entreprises répondent à cette description : **Vermilion Energy (VET-T)** et **New Flyer Industries (NFI-T)**.

Vermilion Energy

Vermilion Energy, un producteur de pétrole et de gaz à moyenne capitalisation dont le siège social se trouve à Calgary, a mis en œuvre un modèle durable de croissance et de revenu en 2003. Depuis, l'entreprise est passée d'une base de production de 24 132 barils équivalent de pétrole par jour et d'un dividende annuel de 2,04 \$ à 67 403 barils équivalent de pétrole par jour et un dividende annuel de 2,58 \$ en 2017. L'entreprise a pu mettre en œuvre ce type de modèle d'affaires dans une industrie cyclique en limitant sa taille (pas de croissance à tout prix), en maintenant des coûts et des marges dans le décile supérieur (en grande partie grâce à ses succursales internationales) et en maintenant un bilan solide à chaque cycle du marché (grâce à un programme de couverture opportuniste).

En examinant le rendement de l'entreprise ces 10 dernières années (période comprenant deux corrections importantes des cours du pétrole en 2008 et 2014), nous constatons que l'entreprise a réussi à développer sa production et à maintenir son dividende, alors que la plupart de ses pairs ont dû limiter leur croissance ou réduire leurs dividendes. En nous projetant en 2018, nous constatons que les caractéristiques fondamentales du pétrole brut s'amélioreront et que Vermilion continuera à dégager des bénéfices. En effet, il est prévu que l'entreprise connaîtra une croissance de sa production de l'ordre de 10 % et que ses marges et son endettement resteront parmi les meilleurs du secteur. Son rendement boursier actuel de 5,5 % est supérieur de 19 % à la moyenne sur 5 ans de 4,8 %. Avec un rendement de 4,8 %, les titres de Vermilion se négocieraient à 54 \$.

Production et dividendes à la hausse

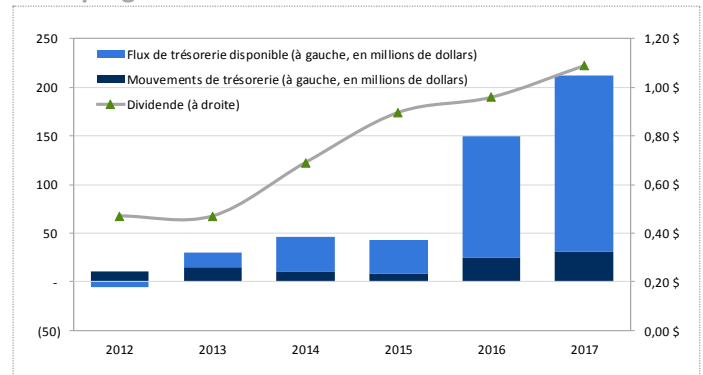


Source : Bloomberg, Raymond James Ltée

New Flyer Industries

New Flyer, dont le siège social se situe à Winnipeg, est le plus important fabricant d'autobus urbains et d'autocars en Amérique du Nord. Environ 50 % de la flotte existante d'autobus urbains en Amérique du Nord est constituée de produits New Flyer. Dans les années à venir, l'entreprise devrait profiter d'une hausse de la demande de transport en commun s'expliquant par des changements démographiques, des dépenses gouvernementales plus importantes en matière d'infrastructures et une plus grande urbanisation.

Des mouvements de trésorerie intéressants au profit des épargnants



Source : Bloomberg, Raymond James Ltée

L'entreprise se différencie de la concurrence grâce à son investissement important dans la technologie et l'intégration verticale de son processus de fabrication, ce qui lui confère un avantage important en matière de coûts par rapport à ses concurrents. Le carnet de commandes total de l'entreprise est en hausse depuis quatre ans et est maintenant à son niveau le plus élevé jamais enregistré, à 10 537 commandes. Les autobus New Flyer sont conformes aux politiques du « Buy America » : les deux tiers de sa production émanent des États-Unis.

Du point de vue du rendement, l'entreprise donne droit à un dividende depuis 2011. Son rendement actuel est de 2,4 % et son taux de croissance annuel ces trois dernières années est de 18 %. À la lumière des antécédents de l'entreprise en matière de versement de dividendes et en supposant une croissance annuelle du bénéfice par action de 8 à 10 % en 2019, nous estimons que ses titres se négocient à un prix raisonnable de 16,5 fois le bénéfice par action de 2018.

Robert Mark, CFA
Gestionnaire de portefeuille

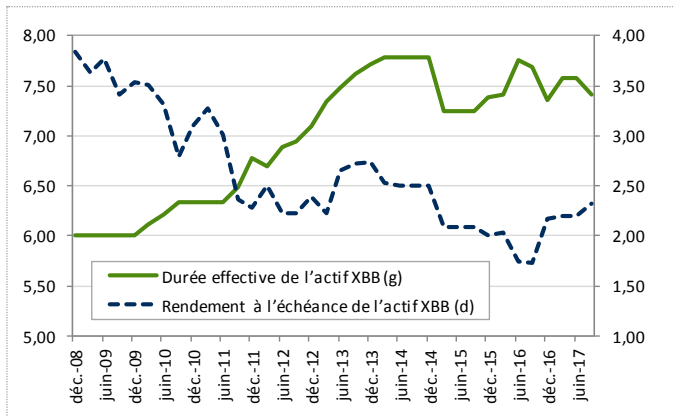
Des solutions de revenu à l'épreuve de la volatilité des taux

J'espère que nous sommes parvenus à expliquer pourquoi, en raison des évolutions démographiques, nous prévoyons que les mandats de placement axés sur le revenu continueront d'être privilégiés. Cependant, nous faisons face à un problème de taille. Les taux d'intérêt sont quasiment à leur niveau le plus bas et les épargnants sont obligés de prendre de plus en plus de risques pour répondre à leurs besoins de revenu. Que s'est-il donc passé? Revenons en arrière afin de bien comprendre l'évolution des marchés canadiens des titres à revenu fixe.

Un rendement plus faible et un risque de taux d'intérêt plus élevé

Il va sans dire que les obligations sont essentielles à un portefeuille bien équilibré. Historiquement, elles avaient peu, voire pas de corrélation avec les marchés boursiers et fournissaient une source de rendement intéressante en cas de marchés à la baisse. Cependant, le profil risque/rendement de cette catégorie d'actifs a considérablement évolué.

iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF



Source : Raymond James Ltée

Comme vous pouvez le constater au graphique illustré ci-dessus, les rendements ont considérablement baissé et la durée s'est allongée depuis la crise financière. Ce phénomène est très avantageux pour les entreprises, car elles peuvent émettre de la dette à plus long terme à des coûts d'emprunt plus faibles. Il en va de soi que toutes les entreprises bien capitalisées avaient avantage à en tirer profit, et c'est ce qu'elles ont fait. Cependant, ce phénomène ne joue pas en la faveur des épargnants en titres à revenu fixe. Nous sommes désormais obligés de prendre des risques plus élevés en matière de taux d'intérêt à un taux débiteur moindre, ce qui ne constitue pas une transaction intéressante. Par exemple, au trimestre dernier, l'indice des obligations canadiennes a baissé de 1,9 % en termes de rendement total, après avoir connu une faible augmentation de la courbe de rendement. Étant donné que les rendements chutent depuis plus de trente ans, les épargnants sont habitués à produire des gains en capital à la vente de leurs obligations (les rendements baissent, les prix augmentent) et à faire face à peu, voire pas de volatilité. Tandis que les taux sont au plus bas, il est probable que les épargnants doivent s'attendre à l'avenir à une plus grande volatilité

due à un risque plus élevé de taux d'intérêt et à bénéficier d'un rendement dépassant tout juste l'inflation. Les épargnants devront s'adapter afin de répondre à leurs besoins en matière de revenu.

Quelle est la solution?

Pour s'adapter, les épargnants doivent s'appuyer sur une trousse complète d'instruments à revenu fixe. Tandis que beaucoup optent habituellement pour les obligations à coupons à taux fixe, le marché propose également d'autres produits d'emprunt intéressants dans les environnements où les taux sont élevés, comme la dette protégée contre l'inflation, la dette à taux variable et les actions privilégiées au taux révisable, entre autres. Les marchés boursiers internationaux ont également connu une croissance du fait de la mondialisation, et les pays étrangers se sont mis à émettre des obligations en dollars américains et canadiens, étendant ainsi l'univers de placement de nombreux gestionnaires de portefeuilles. Après tout, les taux n'augmentent pas partout dans le monde au même moment. Nous sommes convaincus que désormais, les gestionnaires de portefeuilles s'appuyant sur une trousse d'instruments plus large et ayant la capacité d'investir dans différents secteurs de revenu fixe et différentes régions auront l'avantage. Nous présentons ci-dessous un gestionnaire d'obligations international qui est capable d'effectuer des placements dans tous les domaines du marché des titres à revenu fixe.

Fonds à revenu stratégique Manuvie

Le mandat à large base du fonds permet aux gestionnaires de portefeuilles de faire des placements dans une large gamme de valeurs mobilières à revenu fixe, notamment des émissions de sociétés, la dette souveraine, les obligations des marchés émergents et les titres de qualité supérieure. À la différence d'autres fonds d'obligations étrangères, l'équipe offre également de la valeur ajoutée en gérant de manière stratégique l'exposition du portefeuille aux devises étrangères.

Le gestionnaire principal Dan Janis tire pleinement parti de la souplesse du fonds. Par exemple, le fonds détenait plus de 60 % d'obligations d'État et a déroulé sa couverture de change en 2008, ce qui a permis au fonds de bénéficier d'un rendement de 21,1 %, soit bien plus que les autres fonds et que l'indice de référence. Au plus bas du marché en mars 2009, Dan Janis a renforcé l'exposition du portefeuille aux valeurs mobilières des sociétés et aux titres adossés à des créances hypothécaires, ce qui a contribué au rétablissement du fonds en 2009. Historiquement, le fonds a enregistré un important rendement. En raison de son mandat flexible, nous estimons que Dan Janis et ses associés continueront d'ajouter de la valeur dans un contexte de taux de plus en plus difficile.

Profil de rendement

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds à revenu stratégique Manuvie	2,02 %	5,61 %	6,30 %	8,34 %

Source : Morningstar Direct, 30 septembre 2017.

Tous les rendements supérieurs à une année sont annualisés.

Andrew Clee, CFA, CMT
Spécialiste des fonds communs de placement/FNB et
gestionnaire de portefeuille

Épargner en vue de la retraite

Beaucoup se demandent comment constituer un véritable portefeuille de retraite à partir des titres à revenu fixe placés dans un compte enregistré. La constitution échelonnée d'un portefeuille de titres à revenu fixe est considérée comme étant une approche très prudente pour atteindre ses objectifs d'épargne en vue de la retraite. Cependant, en constituant plutôt un portefeuille échelonné de coupons détachés, vous disposerez de mouvements de trésorerie prédéterminés utilisables lorsque vous en aurez besoin une fois à la retraite. Par ailleurs, vous pouvez personnaliser votre stratégie de placement et l'adapter à votre profil de risque en intégrant à votre portefeuille des coupons détachés provenant à la fois de gouvernements provinciaux et de sociétés. En règle générale, les coupons détachés et les obligations résiduelles ont un rendement supérieur aux obligations classiques. De plus, il n'est pas nécessaire de se préoccuper de réinvestir le paiement du coupon semi-annuel, ce qui a pour effet d'éliminer le risque de réinvestissement associé à votre portefeuille.

Prenons un exemple de marche à suivre. Supposons que vous prendrez votre retraite dans 20 ans et qu'à partir de cette année, vous achèterez chaque année un coupon détaché à 20 ans dont la valeur à l'échéance est de 25 000 \$. Ils seront toujours acquis à un prix inférieur à 25 000 \$ par an. Cependant, en fonction du rendement à l'échéance, leur prix variera. En acquérant toujours une émission à 20 ans, vous devriez normalement bénéficier d'une courbe de rendement ascendante normale, ce qui est le cas dans la plupart des environnements économiques et offre un meilleur rendement à mesure que vous avancez sur la courbe. Au bout de 20 ans, vous pourrez retirer 25 000 \$ de votre compte enregistré, afin de commencer à financer les 20 années à venir de votre

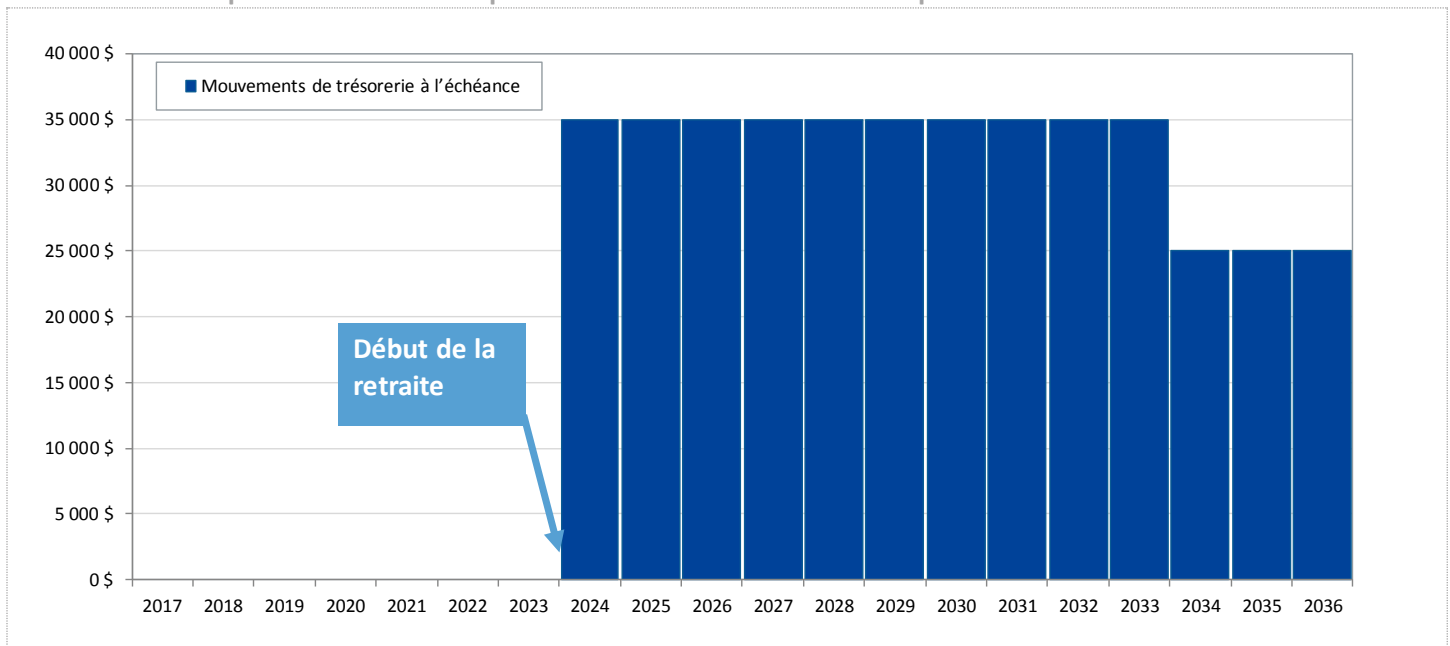
retraite. Si vous avez besoin de plus d'argent, vous pouvez utiliser la composante en actions de votre compte ou l'encaisse.

L'une des caractéristiques principales de ce type de portefeuille est qu'il est possible de déterminer au préalable le montant des fonds dont vous souhaitez pouvoir disposer pendant votre retraite. Du point de vue statistique, la plupart des gens dépensent le plus au cours des premières années de leur retraite, car ils jouissent d'une meilleure santé, profitent de leur temps pour réaliser leurs projets de vacances, etc. Vous pouvez donc personnaliser vos flux de trésorerie afin de disposer de plus d'argent au cours de vos premières années de retraite, puis réduire les flux de trésorerie à mesure que votre portefeuille approche de l'échéance.

Ci-dessous figure un exemple d'échelonnement sur 13 ans de coupons détachés intégrant des émissions de gouvernements provinciaux et de sociétés. La valeur à l'échéance est plus importante au cours des 10 premières années et diminue graduellement à l'approche de l'échéance du portefeuille. Les paiements sont différés jusqu'à la retraite, prévue dans 7 ans. Les versements seront effectués tous les ans à partir de 2024 et jusqu'en 2043. En adoptant cette structure de portefeuille, vous disposerez de flux de trésorerie pendant les 20 premières années de votre retraite dès qu'elle débutera, dans sept ans.

Harvey Libby
Titres à revenu fixe et devises

Flux de trésorerie pendant la retraite reposant sur l'échelonnement de coupons détachés sur 13 ans



Source : Raymond James Ltée

Notions fondamentales sur les billets structurés

Les billets structurés peuvent revêtir différentes formes. Ils peuvent être utilisés pour répondre à certains degrés de tolérance au risque, s'adapter à différents horizons de placement et atteindre différents objectifs de placement. Les billets structurés peuvent être utilisés pour renforcer la capacité d'un portefeuille existant à produire un revenu. Bien que la complexité de la structure de ces types de billets varie, les trois types existants sont conçus pour offrir un revenu supplémentaire attrayant qui dépend du rendement d'un indice sous-jacent, d'un fonds négocié en bourse, d'une action individuelle ou même d'un panier d'actions. Il y a trois types de billets structurés produisant un revenu : les billets à capital protégé, les billets à revenu fixe et les billets remboursables par anticipation à revenu conditionnel.

Billets à capital protégé

Les billets à capital protégé peuvent fournir un flux de revenu fixe payable chaque trimestre, chaque semestre ou chaque année tout au long de leur validité, où que soient négociées leurs valeurs sous-jacentes. Ils offrent également un revenu variable dépendant du rendement de valeurs sous-jacentes. Ces billets sont assortis d'une date d'échéance prédéfinie et d'une protection intégrale du capital à l'échéance.

Billets à revenu fixe

Les billets à revenu fixe fournissent un flux de revenu fixe payable chaque trimestre, chaque semestre ou chaque année tout au long de leur validité, où que soient négociées leurs valeurs sous-jacentes. Ces billets sont également assortis d'une date d'échéance connue au moment de leur acquisition. Ils s'accompagnent d'une forme de protection du capital, c'est-à-dire que le capital de l'épargnant est protégé tant que le panier sous-jacent est négocié dans une plage prédéterminée à l'échéance.

Billets remboursables par anticipation à revenu conditionnel

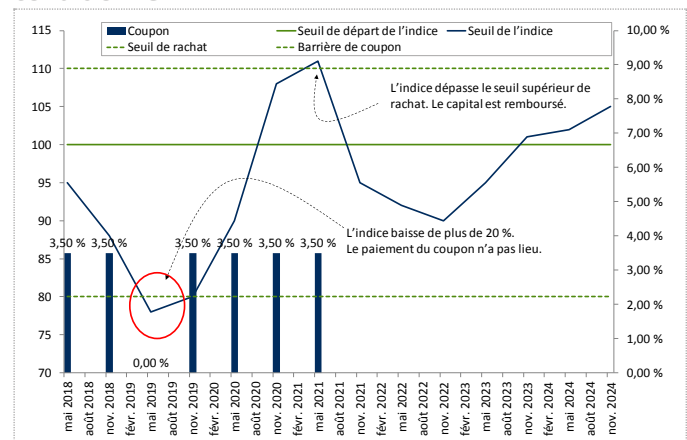
Les billets remboursables par anticipation à revenu conditionnel constituent le type de billets structurés le plus complexe des trois. Ils conviennent donc mieux aux épargnants avisés. De manière générale, ces billets sont conçus pour fournir un flux de revenu payable chaque trimestre, chaque semestre ou chaque année, tant que les valeurs mobilières sous-jacentes sont négociées dans une plage prédéterminée et à une date d'observation énoncée. L'une des caractéristiques principales de ces billets est qu'ils sont assortis d'une caractéristique de rachat anticipé : ils peuvent être rachetés par l'émetteur si, à chaque date d'observation (qui correspond généralement à la date de versement du revenu), l'exposition sous-jacente atteint le seuil prédéfini ou le dépasse.

Ces billets sont assortis d'une forme de protection partielle du capital similaire à celle des billets à revenu fixe décrits ci-dessus. L'examen d'un billet remboursable par anticipation à revenu conditionnel actuellement disponible à l'achat sur le marché permet de se faire une idée réaliste de son fonctionnement.

Billet remboursable par anticipation à revenu conditionnel TSX60

- Billet à 7 ans
- Indexé sur le TSX60
- Coupon annuel de 7 % (payé chaque semestre)
- Seuil de paiement du coupon de -20 %
- Seuil de protection du capital de -20 % à l'échéance
- Rachat annuel à 110 % de son prix initial
- Catégorie F

Billet remboursable par anticipation à revenu conditionnel



Source : Raymond James Ltée

Paiement des coupons : ce billet donne droit au paiement du coupon de 3,50 % tous les six mois, tant que l'indice ne baisse pas de plus de -20 % à la date d'observation semestrielle. Si, à la date d'observation semestrielle, le billet a baissé de -20 % ou plus, le paiement du coupon ne se produit pas. Si, à la prochaine date d'observation semestrielle, le billet regagne 20 % ou plus, les paiements reprendront.

Caractéristique de rachat : ce billet serait racheté par l'émetteur (et le coupon final, remis) si à une quelconque date d'observation semestrielle, le rendement de l'indice était supérieur à 110 % du seuil de départ.

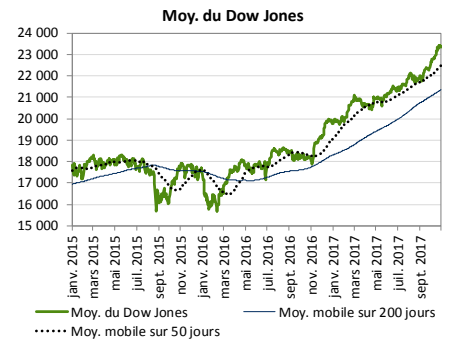
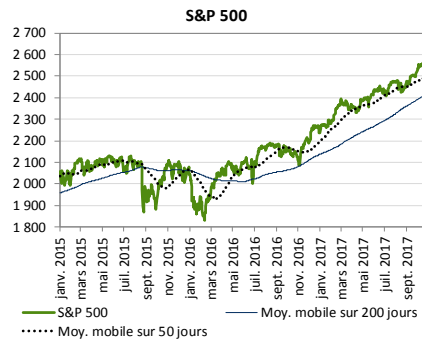
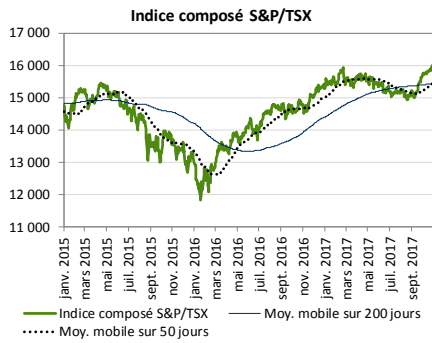
Protection du capital : ce billet à sept ans assure le remboursement intégral du capital tant que l'indice ne perd pas -20 %, sachant que le taux le plus bas de l'indice TSX60 sur une période continue de sept ans était d'environ -4,72 %.

Comme chaque type de placements, les produits structurés s'accompagnent de profils risque/rendement variant d'une émission à l'autre. Votre conseiller pourra vous aider à déterminer le produit le plus adapté pour atteindre vos objectifs financiers.

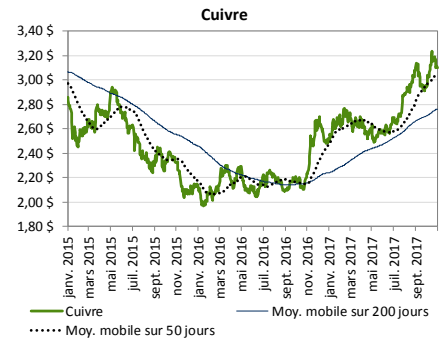
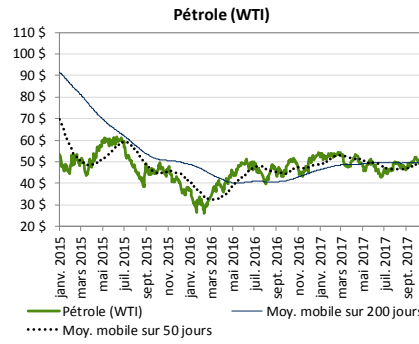
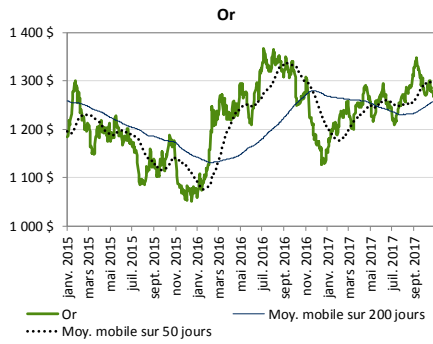
Chris Cafley, MBA, FCSI
Vice-président, gestionnaire de portefeuille

Tableaux importants

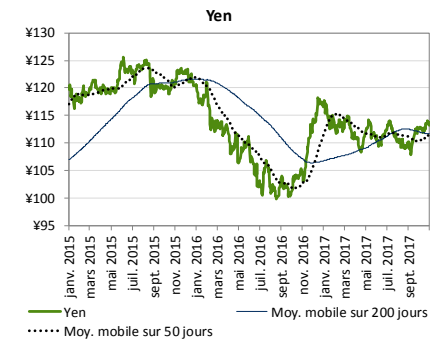
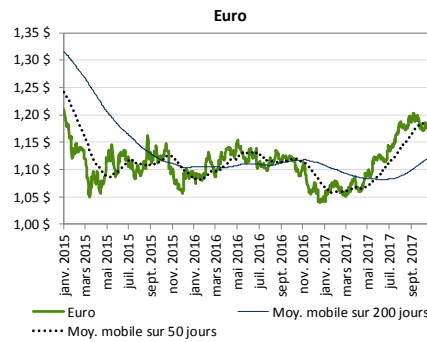
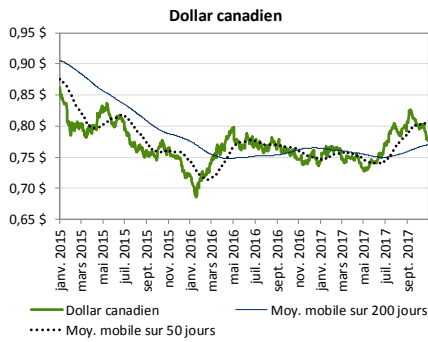
Marchés



Produits de base



Devises



Source : Bloomberg, Raymond James Ltée. Rendement en date du 31 octobre 2017.

Profils d'épargnant et pondérations par catégories d'actifs

Répartition d'actifs recommandée		Prudent		Modéré		Croissance		Croissance dynamique	
Préservation du capital		Prudent		Modéré		Croissance		Croissance dynamique	
Liquidités	7 %	Liquidités	7 %	Liquidités	7 %	Liquidités	7 %	Liquidités	7 %
Obligations	70 %	Obligations	60 %	Obligations	35 %	Obligations	15 %	Obligations	0 %
Actions canad.	20 %	Actions canad.	23 %	Actions canad.	23 %	Actions canad.	23 %	Actions canad.	28 %
Actions amér.	3 %	Actions amér.	10 %	Actions amér.	20 %	Actions amér.	33 %	Actions amér.	35 %
Actions intern.	0 %	Actions intern.	0 %	Actions intern.	15 %	Actions intern.	22 %	Actions intern.	30 %
Répartition tactique de l'actif (les obligations comprennent les liquidités)									
Obligat. Actions	77 23	Obligat. Actions	67 33	Obligat. Actions	42 58	Obligat. Actions	22 78	Obligat. Actions	7 93
Répartition stratégique de l'actif (les obligations comprennent les liquidités)									
Obligat. Actions	80 20	Obligat. Actions	70 30	Obligat. Actions	50 50	Obligat. Actions	30 70	Obligat. Actions	10 90
Fourchettes de l'actif									
Liquidités	0-20	Liquidités	0-20	Liquidités	0-20	Liquidités	0-20	Liquidités	0-20
Obligations	60-100	Obligations	50-90	Obligations	20-70	Obligations	10-50	Obligations	0-30
Actions	0-30	Actions	10-50	Actions	30-75	Actions	50-90	Actions	70-100
Description									
<p>Ce portefeuille pourrait convenir aux épargnants qui misent sur une distribution de revenu à long terme et qui sont sensibles aux pertes à court terme. Les actions de ce portefeuille génèrent une appréciation du capital, qui convient aux épargnants sensibles aux fluctuations du marché, mais qui doivent conserver leur pouvoir d'achat. Ce portefeuille, principalement composé de titres à revenu fixe, vise à protéger les épargnants de l'inflation tout en assurant la stabilité du capital.</p>		<p>Ce portefeuille pourrait convenir aux épargnants ayant un horizon de placement à moyen terme, qui sont sensibles aux pertes à court terme, mais qui souhaitent tout de même participer à la croissance à long terme des marchés financiers. Ce portefeuille, principalement composé de titres à revenu fixe, vise à protéger les épargnants de l'inflation tout en assurant la stabilité du capital. Ce portefeuille est susceptible de dégager des rendements inférieurs à ceux du marché en général, mais il comporte moins de risque et est plus stable.</p>		<p>Ce portefeuille pourrait convenir aux épargnants qui recherchent un équilibre entre la préservation du capital et la croissance. Ce portefeuille, constitué de titres à revenu fixe et d'actions, vise à protéger les épargnants de l'inflation tout en assurant la stabilité du capital. Près de la moitié du portefeuille est composé d'actions canadiennes et internationales; de fait, les épargnants qui choisissent cette option doivent être à l'aise avec des variations modestes dans la composition du portefeuille.</p>		<p>Ce portefeuille pourrait convenir aux épargnants ayant un horizon de placement à long terme, qui ne sont pas sensibles aux pertes à court terme, mais qui souhaitent participer à la croissance à long terme des marchés financiers. Ce portefeuille, largement pondéré dans les actions, vise à protéger les épargnants de l'inflation; la stabilité du capital y est secondaire.</p>		<p>Ce portefeuille pourrait convenir aux épargnants ayant un horizon de placement à long terme, qui ne sont pas sensibles aux pertes à court terme, mais qui souhaitent participer à la croissance à long terme des marchés financiers. Ce portefeuille, principalement composé d'actions, vise à protéger les épargnants de l'inflation; la stabilité du capital y est minimale. Ce portefeuille est susceptible de dégager des rendements comparables à ceux du marché en général, et il est assorti de niveaux de risque et de stabilité semblables.</p>	

Renseignements importants pour les investisseurs

L'information propre à toutes les sociétés suivies par Raymond James figure sur le site <https://www.rjcapitalmarkets.com/Disclosures/Index>

Ce bulletin est préparé par le Groupe gestion privée de Raymond James Ltée (RJL) aux fins de diffusion aux clients de détail de RJL. Il ne s'agit pas des résultats du Service de la recherche de RJL.

Toutes les opinions et recommandations reflètent le jugement de l'auteur à cette date et sont sujettes à modification. Les recommandations de l'auteur peuvent être fondées sur une analyse technique et peuvent ou non tenir compte des renseignements figurant dans les rapports de recherche fondamentale publiés par RJL ou ses sociétés affiliées. Les renseignements proviennent de sources jugées fiables, mais leur exactitude ne peut être garantie. Ce document est présenté uniquement à titre d'information. Il ne vise pas à fournir des conseils juridiques ou fiscaux. Puisque chaque situation est différente, les personnes doivent chercher à obtenir des conseils fondés sur leurs circonstances particulières. Ce bulletin ne constitue pas non plus une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat de quelque titre que ce soit. Il ne peut être distribué que dans les territoires où RJL est enregistrée. RJL, ses dirigeants, administrateurs, mandataires, employés et leurs familles peuvent, de temps à autre, détenir des positions en compte ou à découvert dans les titres mentionnés aux présentes, et peuvent exécuter des opérations contraires aux conclusions de ce bulletin. RJL peut assurer la prestation de services bancaires d'investissement ou d'autres services pour toute société mentionnée aux présentes, ou solliciter des activités bancaires d'investissement auprès de ces dernières. Les valeurs mobilières sont offertes par l'intermédiaire de Raymond James Ltée, membre du Fonds canadien de protection des épargnants. Les services de planification financière et d'assurance sont offerts par l'intermédiaire de Raymond James Financial Planning Ltd., qui n'est pas membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

Les fonds communs de placement peuvent donner lieu à des commissions, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis : leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas garant de leur rendement futur. Les résultats présentés ne doivent pas et ne peuvent pas être interprétés comme un indicateur du rendement futur. Les résultats individuels varieront, et les coûts d'opération liés à un investissement dans ces titres auront une incidence sur leur rendement global.

Certains des titres mentionnés dans le présent bulletin peuvent comporter un risque plus élevé. Les clients doivent communiquer avec leur conseiller pour établir si les titres sont compatibles avec leur tolérance au risque et leurs objectifs de placement.

Un membre de l'équipe Solutions pour clients privés responsable de la préparation du présent bulletin ou un membre de son ménage détient des titres de Vermilion Energy (VET-T) en position longue.

Des renseignements à l'égard des titres à risque élevé, moyen et faible sont disponibles auprès de votre conseiller.

RJL est membre du Fonds canadien de protection des épargnants. © 2017 Raymond James Ltée