

Perspective d'investissement

Un rapport trimestriel exclusif de Gestion privée TD Waterhouse Inc.®¹

Été 2008

Dans ce numéro

Un nouveau portefeuille socialement responsable 3

Votre retraite pourrait être plus longue que prévu 4

Produits de base : des placements rentables

PAR R.J. GORMAN, CFA, STRATÈGE DE PORTEFEUILLE EN CHEF, TD WATERHOUSE

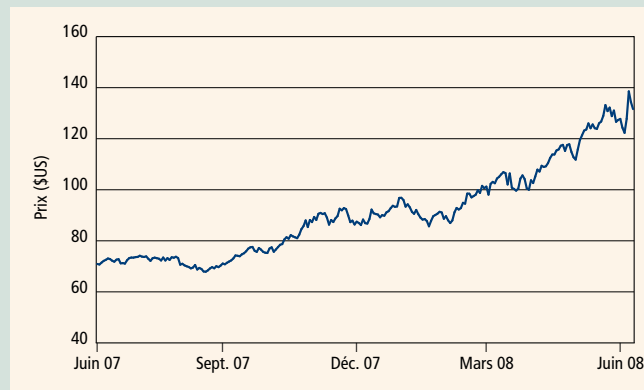
Les prix des produits énergétiques de base et des produits agricoles sont en forte hausse depuis quelques mois. Pourquoi? Que se passe-t-il? Et comment en profiter?

Flambée des prix du pétrole

Depuis le 1^{er} janvier 2008, le baril du brut est passé de moins de 95 \$ à plus de 130 \$. Pendant cette période, l'offre a suffi pour répondre à la demande, car il n'y a pas eu de problèmes majeurs d'approvisionnement. Bien que la demande soit demeurée ferme, le ralentissement de l'économie mondiale a incité l'Agence internationale de l'énergie (AIE) à abaisser quelque peu son estimation de la consommation pétrolière mondiale en 2008. De plus, la consommation d'essence a baissé aux États-Unis par rapport aux niveaux de 2007, car le prix de l'essence a frôlé la barrière psychologique de 4 \$US le gallon. Pourquoi le prix du brut a-t-il bondi ainsi?

Au cours des six dernières années, la demande a crû beaucoup plus rapidement que l'offre, ce qui explique le gros des hausses de prix survenues au cours de cette période. En outre, une prime de risque politique a été intégrée au prix en raison des craintes de perturbation de l'offre au Moyen-Orient. Plus récemment, le rôle des investisseurs qui spéculent sur le pétrole brut (« demande théorique ») par rapport à celui des utilisateurs de pétrole (« demande physique ») a été pointé comme étant la raison de la flambée récente des prix du brut.

L'ascension du prix du pétrole en 2008



Le prix du pétrole brut West Texas Intermediate (WTI) a doublé au cours de la dernière année.

Source : Bloomberg

Placements dans l'énergie

Misant sur les perspectives reluisantes offertes par le secteur énergétique, le volet canadien des portefeuilles des clients renferme une bonne proportion de titres pétroliers et gaziers. Chose importante, il s'agit essentiellement d'entreprises qui représentent une excellente valeur et dont les actions reflètent un prix du baril de pétrole de beaucoup inférieur à 100 \$: leur rentabilité n'est donc pas tributaire de la hausse actuelle des prix du brut. **Suncor**, la **Pétrolière Impériale**, **TransCanada Corporation** et **Petro-Canada** font partie des quelques entreprises répondant à ces critères.

Suite à la page 2

Produits de base : des placements rentables

Suite de la page 1

Le gaz naturel est une autre ressource énergétique importante et **Encana**, l'un des plus grands producteurs de gaz en Amérique du Nord, est un titre de premier plan dans les portefeuilles de nombreux clients.

Les investisseurs dont les portefeuilles renferment des fiducies de revenu ont bénéficié de leurs positions dans **Canadian Oil Sands**, **Arc**, **Bonavista** et **Vermilion**. Toutes ces entreprises se caractérisent par la durabilité de leurs réserves, l'efficacité de leur équipe de direction et leur capacité confirmée de reconstituer leurs réserves à un coût raisonnable.

Produits agricoles

Tout comme le pétrole, certains produits de base tels que le blé, le maïs, le riz et le soja ont vu leurs prix s'envoler au cours de l'année écoulée. Du côté de l'offre, les mauvaises récoltes de blé en Australie, attribuables à la sécheresse, et le détournement du maïs vers la production d'éthanol ont diminué les récoltes destinées à la consommation. Par ailleurs, la demande s'est accrue, grâce en partie à une plus grande consommation de viande en Chine et en Inde et, partant, d'une hausse de la demande des produits céréaliers destinés à l'alimentation des bestiaux.

Comme dans le cas du pétrole brut, la poussée des prix des produits agricoles a été favorisée en partie par une forte augmentation de la demande des investisseurs, car les actifs des fonds qui investissent dans des produits de base ont

augmenté de façon spectaculaire.

En général, votre portefeuille renferme l'un des nombreux titres ayant bénéficié de la montée en flèche des prix des produits agricoles. Les titres de producteurs d'engrais tels que **Potash Corporation of Saskatchewan** et **Agrium** ont été les grands gagnants dans ce segment, car les agriculteurs utilisent plus d'engrais lorsque les prix des cultures sont élevés.

Les chemins de fer, comme le **CN** et le **CP**, bénéficient indirectement de cette conjoncture, en raison de l'augmentation du tonnage et de la valeur des produits de base qu'ils transportent; ils constituent également des positions importantes.

Mise au point semestrielle

Au seuil du deuxième semestre de 2008, il convient d'examiner la tenue des marchés financiers par rapport à nos prévisions.

Regardons d'abord au Canada : notre marché boursier a commencé l'année de façon chancelante, car les craintes nourries à l'égard de la crise mondiale du crédit allaient croissant. Lorsque ces craintes se sont dissipées, le terrain perdu au début de l'année a été regagné et, conformément à nos prévisions, l'indice composé S&P/TSX affiche, au moment d'aller sous presse, un rendement d'environ 5 % pour 2008.

Les obligations ont fait bonne figure jusqu'ici et semblent en voie de générer les rendements de 4,0 % à 4,5 % prévus. Nous nous attendons à ce que les obligations de sociétés surpassent les

obligations d'État au cours du deuxième semestre de l'année, conformément à nos perspectives; et votre portefeuille est investi en conséquence, sous réserve du mandat du client.

Le marché boursier américain a essuyé des pertes semblables à celles du Canada plus tôt cette année et, jusqu'ici, a repris grosso modo la moitié du terrain perdu. L'écart entre les deux marchés s'explique, dans une large mesure, par la vigueur du secteur énergétique au Canada. La modeste baisse du dollar canadien a été bénéfique, car il s'en est suivi une hausse de la valeur des titres américains. Nous nous attendons à ce que le marché américain reprenne du poil de la bête au cours du deuxième semestre, à la faveur d'un train de mesures monétaires et d'une amélioration des conditions économiques.

Les événements survenus sur la scène internationale – le déclin des marchés émergents en général et de la Chine en particulier – nous avaient incités à la plus grande prudence. L'indice composé de Shanghai a reculé de plus de 36 % en 2008 et d'autres pays, tels que l'Inde, ont essuyé eux aussi des pertes considérables. Nous avons évité dans une large mesure une exposition directe à ces marchés.

Dans l'ensemble, nous nous attendons à ce que la plupart des marchés terminent le deuxième semestre de l'année en territoire positif et à ce que les investisseurs obtiennent des rendements solides pour l'ensemble de 2008. ■

La stratégie actuelle de Gestion privée

Pondération du portefeuille

- Surpondération modeste des actions
- Légère sous-pondération des obligations, avec une durée un peu plus courte que les indices de référence
- Surpondération des obligations de sociétés, lorsque le mandat le permet
- Le cas échéant, les fiducies de revenu sont de qualité supérieure et versent des distributions stables et durables
- Surpondération des actions européennes de produits industriels et sous-pondération des titres financiers dans le volet des actions internationales

Rendement en pourcentage des indices de référence

(pour la période du 15 mars au 15 juin 2008)

Indice obligataire universel DEX	-1,4 %
Indice composé S&P/TSX	12,2 %
Indice S&P 500	10,8 %
Indice MSCI EAEO*	7,2 %

* Indice Morgan Stanley Capital International Europe, Australasie, Extrême-Orient

Un nouveau portefeuille socialement responsable

PAR R.J. GORMAN, CFA, STRATÈGE DE PORTEFEUILLE EN CHEF, TD WATERHOUSE

Investir d'abord selon des critères sociaux et environnementaux plutôt que financiers : voilà l'une des tendances émergentes dans le secteur de la gestion des portefeuilles.

Personnalisation du portefeuille

Depuis longtemps, les systèmes de gestion de portefeuille de Gestion privée nous permettent de personnaliser les comptes des clients en fonction de leurs valeurs éthiques.

L'exemple le plus courant : l'exclusion, du portefeuille de certains clients, des titres de sociétés liées à l'alcool et au tabac. Nous avons aussi supprimé de certains comptes d'autres secteurs ou sociétés émettrices, compte tenu d'enjeux environnementaux ou de problèmes sociaux particuliers. Cette stratégie « à la carte » permet au client de personnaliser ses placements selon son propre code d'éthique.

Dans la plupart des cas, nous avons choisi les titres des sociétés émettrices les mieux gérées et souvent avant-gardistes, qui sont des chefs de file sociaux et environnementaux. Néanmoins, un nombre croissant d'investisseurs tiennent à ce que leurs placements soient de qualité supérieure et choisis en tenant compte de l'impact environnemental qu'ont les sociétés qui émettent ces titres, de leur gouvernance d'entreprise et de leur responsabilité sociale.

Afin de répondre à ce besoin, nous avons le plaisir de vous présenter notre **Portefeuille de placements nord-américains socialement responsables**.

Critères du placement socialement responsable

Le Portefeuille de placements nord-américains socialement responsables investit dans 30 à 45 grandes sociétés émettrices triées sur le volet. Les sociétés émettrices canadiennes comptent pour au moins 40 % du Portefeuille, les américaines, pour 40 % et les internationales, pour jusqu'à 20 %.

Ce Portefeuille a recours à divers outils de tri des titres offerts sur le marché ainsi

qu'à des analyses internes exclusives pour choisir les sociétés émettrices répondant à nos critères de placement; sont exclues celles dont une part substantielle du chiffre d'affaires provient du tabac, des armes militaires, du jeu ou de la pornographie, et celles qui ont la réputation d'enfreindre les droits de la personne.

Nous éliminons aussi de la liste les sociétés dont la performance par rapport aux sociétés comparables est médiocre en matière d'environnement (utilisation des ressources, lutte contre la pollution, conformité réglementaire, utilisation et assainissement du sol, impact environnemental d'un produit ou d'un service).

Priorité écologique

En plus de nous assurer que tous les placements remplissent les critères environnementaux précités, nous veillons à ce que le Portefeuille PSR renferme environ 20 % d'actions particulièrement susceptibles de profiter de thèmes « verts » :

Eau. L'eau serait-elle le nouveau pétrole? Bien que les Canadiens tiennent généralement pour acquis que nos ressources en eau propre et potable sont abondantes, elles sont en réalité très limitées. Dans plusieurs régions du monde, la pénurie d'eau salubre constitue une cause majeure de maladie; l'approvisionnement en eau et la purification de celle-ci sont également des secteurs en croissance.

Énergies de remplacement. La hausse du prix du pétrole et les craintes liées aux émissions de carbone ravivent l'intérêt envers les énergies hydroélectrique, éolienne, nucléaire et solaire.

Gestion des déchets. Le recyclage et l'élimination efficaces des déchets constituent un secteur d'activité de plus en plus important (croissance régulière, revenu stable et récurrent). L'assainissement du sol, secteur connexe en croissance, offre aussi des occasions de placement.

Infrastructures vertes. Nos maisons, immeubles commerciaux, installations et équipements industriels ainsi que nos infrastructures de transport ont tous besoin d'être modernisés ou remplacés afin de répondre aux nouvelles normes environnementales. La conception, la construction et la gestion de ces installations constituent autant d'entreprises très rentables.

On a longtemps cru qu'en intégrant des critères de responsabilité sociale aux placements, on portait atteinte au rendement de ceux-ci. Si jamais il en a été ainsi par le passé, ce n'est plus le cas aujourd'hui. Bref, responsabilité et prospérité ne sont pas des notions mutuellement exclusives.

Pour en savoir plus sur le nouveau Portefeuille de placements nord-américains socialement responsables, veuillez communiquer avec votre gestionnaire de portefeuille de Gestion privée. ■

Instantané – Portefeuille de placements nord-américains socialement responsables

			
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE	RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE	PLACEMENTS ÉCOLOGIQUES	CRITÈRES D'EXCLUSION
<ul style="list-style-type: none"> ■ De 30 à 45 placements ■ Grandes sociétés hors pair 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 40 % et plus d'actions canadiennes ■ 40 % et plus d'actions américaines ■ de 0 % à 20 % d'actions internationales 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 20 % du portefeuille réservé à des titres de secteurs écologiques 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Tabac, jeu, armes militaires, violation des droits de l'homme, pornographie

Votre retraite pourrait être plus longue que prévu

Les Canadiens vivent plus longtemps et plus sainement qu'auparavant. Leur espérance de vie s'est accrue nettement au cours du siècle dernier, et en 2005, elle était de 83 ans pour les femmes et de 78 ans pour les hommes². Cette tendance a sur votre vie, votre carrière et votre retraite de nombreuses répercussions importantes.

Une vie plus saine et plus active

Voici d'autres données éloquentes. Le pays compte actuellement plus d'un million d'octogénaires. En 2001, on comptait plus de 430 000 Canadiens de 85 ans ou plus – soit plus que le double par rapport à 1981, et au-delà de vingt fois plus qu'en 1921³.

Comme nous vivons plus longtemps et en meilleure santé qu'avant, nous sommes bien plus actifs à la retraite que par le passé. Certains continuent à travailler, d'autres font du bénévolat, voyagent ou retournent aux études. Les options semblent infinies.

La nouvelle retraite

Les Canadiens s'éloignent donc du modèle traditionnel où l'on prenait sa retraite à 65 ans. De plus en plus, on voit la retraite comme une transition qui commence vers 55 ans; les frontières s'estompent entre le travail à temps plein et la retraite active. En fait, certains pourraient passer autant de temps à la retraite qu'ils en ont passé à travailler.

Comme la longévité s'accroît et que la transition vers la retraite a lieu de plus en plus tôt, cette dernière pourrait s'avérer plus longue que vous ne le pensiez.

Votre portefeuille

Qu'est-ce que cela signifie pour vos placements? Qu'il vous faut une stratégie pour financer les nombreuses années d'une retraite active.

Il n'y a pas si longtemps, le portefeuille des préretraités était axé sur la prudence, avec des placements productifs d'intérêts et moins volatils, tels que les obligations. Or, même si elles demeurent un précieux instrument financier pour préserver le patrimoine, les obligations ne suffisent plus à elles seules à optimiser le portefeuille de retraite.

Pour obtenir la croissance du capital qui permettra de financer une retraite active plus longue, on devrait songer à la diversification que procurent les d'actions de grande qualité.

Accroître le patrimoine, réduire l'impôt

Le rôle des placements de croissance prend une importance accrue, car un plus grand nombre de Canadiens vivent une retraite active et plus longue. Les actions de haute qualité peuvent faire fructifier un patrimoine avec le temps, procurer des rendements supérieurs à l'inflation et réduire le risque d'épuiser son épargne-retraite.

Il va sans dire qu'il faut une plus grande tolérance au risque pour investir dans des actions. Elles peuvent contribuer au volet croissance du portefeuille, mais elles peuvent aussi être plus volatiles et entraîner des pertes en capital. Diversifier son portefeuille en y ajoutant d'autres catégories d'actif (titres à revenu fixe, liquidités) peut contribuer à équilibrer ce risque. Comme toujours, vos objectifs et votre tolérance au

risque déterminent la combinaison d'actifs qui vous convient le mieux.

Il est aussi essentiel de tenir compte des considérations fiscales pour maximiser votre patrimoine à la retraite. Plus celui-ci devra être important pour répondre à vos besoins, plus vous devrez accroître la part des placements détenus hors de votre régime d'épargne-retraite (RÉR). Une répartition stratégique de l'actif à l'intérieur et hors du RÉR peut contribuer à réduire l'impôt et à procurer un revenu après impôt plus élevé. Par exemple, les placements axés sur la croissance tels que les actions bénéficient du traitement fiscal le plus favorable et pourraient être tout indiqués pour vos comptes non enregistrés.

Communiquez avec votre gestionnaire de portefeuille de Gestion privée pour vous assurer que votre portefeuille vous permettra d'atteindre vos objectifs pour une retraite longue et active. ■

AVIS

Risque découlant de l'effet de levier

Quiconque utilise des fonds empruntés pour financer l'acquisition de titres court un risque plus grand que s'il réglait l'acquisition au moyen de ses propres fonds.

Quiconque emprunte des fonds pour acquérir des titres s'oblige à rembourser l'emprunt selon les modalités de celui-ci, intérêts compris, même si la valeur des titres acquis diminue.

Les données du présent bulletin sont à jour au 16 juin 2008.

Les énoncés du présent bulletin sont fondés sur des sources jugées fiables, mais leur exactitude et leur exhaustivité ne sont pas garanties. Les articles n'ont pas pour but de fournir des conseils personnels financiers, juridiques, fiscaux ou de placement; ils vous sont offerts à titre de renseignement. Les graphiques et les tableaux sont présentés uniquement à titre d'illustration; ils ne reflètent pas la valeur future ou le rendement futur d'un fonds ou d'un portefeuille. Les placements devraient être étudiés en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun. Conseils de placement privés TD Waterhouse Inc., La Banque Toronto-Dominion et les membres de son groupe et ses entités liées ne sont pas responsables des erreurs ou omissions dans les renseignements ni des pertes ou dommages subis.

Conseils de placement privés TD Waterhouse Inc. et La Banque Toronto-Dominion et ses dirigeants, administrateurs, filiales ou délégués peuvent détenir certains titres mentionnés dans le présent bulletin et peuvent, de temps à autre, acheter ou vendre ces titres sur le marché boursier ou autrement.

¹ Conseils de placement privés TD Waterhouse est une filiale de La Banque Toronto-Dominion.

² Ressources humaines et développement social Canada. Site Internet : <http://www4.rhdsc.gc.ca/indicator.jsp?lang=fr&indicatorid=3>

³ Vieillard au Canada, Santé Canada, 2002.

Toutes les marques de commerce appartiennent à leurs détenteurs respectifs.

* Marque de commerce de la Banque Toronto-Dominion, utilisée sous licence.

©2008 Gestion privée TD Waterhouse Inc. Tous droits réservés.



Waterhouse

La richesse de l'expérience