



décembre 2007

Table des matières

Dans ce numéro...

- Workbench - Une facilité d'utilisation accrue grâce aux récentes améliorations
- Revue de l'année 2007 - Que disent nos clients au sujet de CIBC Mellon?
- Relent de stagflation américaine
- Un message de notre chef de la direction

Auteur du présent numéro :

- Par Bill Kehoe, gestionnaire de produits, solutions d'intégration client
- Craig Whiting, directeur, marketing de segment
- Avery Shenfeld, directeur général et économiste en chef, marchés mondiaux CIBC
- Thomas C. MacMillan, président et chef de la direction chez CIBC Mellon

Workbench - Une facilité d'utilisation accrue grâce aux récentes améliorations

Les récentes améliorations apportées à Workbench, notre portail de livraison de l'information en ligne, sont axées sur la facilité d'utilisation du site et sur la commodité. Ces améliorations vous aideront à naviguer aussi efficacement que possible dans le système afin d'obtenir l'information requise rapidement et d'une façon logique et conviviale. Voici quelques-unes des principales améliorations :

Vous avez maintenant la possibilité d'enregistrer ou non les changements dans un rapport, grâce à l'ajout du nouveau bouton « enregistrer », qui apparaît uniquement après que vous avez modifié les paramètres du rapport. Plus précisément, cette fonction vous permet :

- d'enregistrer les changements aux paramètres sans avoir à exécuter le rapport. Le bouton « enregistrer » sauvegardera vos changements de façon permanente, même si le rapport n'est pas généré;
- de ne pas enregistrer les changements aux paramètres. Pour visualiser ou exporter des données à l'aide de paramètres temporaires (ex. comptes et périodes différents, etc.), apportez simplement les modifications et générez le rapport. Ensuite, au moment de fermer, cliquez sur le lien « non » lorsque le système vous demande si vous souhaitez enregistrer le rapport. Cette fonction est particulièrement utile dans le cas des clients qui ont de nombreux comptes et qui doivent exécuter un de leurs rapports récurrents d'une façon différente pour un petit sous-ensemble de comptes.

Admissibilité pour les réaménagements de capital dans Workbench - Workbench accède maintenant à une nouvelle base de données pour calculer l'admissibilité pour tous les réaménagements de capital d'émetteurs non américains. Voilà qui accélère significativement l'exécution des rapports et des requêtes en temps réel.

Production de rapports améliorée - Le tableau du rapport sur le détail des actifs et du rapport sur le détail des actifs et des courus comporte une nouvelle colonne « taux de change », afin de faciliter le rapprochement des positions. Le rapport sur le revenu gagné vous permettait de filtrer les données au moyen d'un paramètre de devise facultatif, mais limitait le nombre de devises



offertes. Ce filtre est maintenant beaucoup plus vaste, puisque le nombre maximal de devises disponibles est de 210.

Amélioration de la fonction d'aide relative aux rapports - Un nouvel outil d'aide et de recherche applicable aux rapports regroupe, dans une seule plate-forme conviviale, les liens d'aide de tous les rapports disponibles. Une fonction unique d'index et de recherche plein texte est désormais offerte. En outre, tous les rapports comprennent maintenant une fonction d'aide contextuelle.

Capacité de transfert bidirectionnel du centre des messages - Le centre des messages de Workbench fournit un moyen de communication chiffré et sécurisé entre CIBC Mellon et ses clients. Cette nouvelle capacité de transférer un message électronique existant, accompagné d'éventuelles pièces jointes, sera utile dans le cadre de diverses transactions commerciales, car elle affiche en ordre chronologique le nom de tous les expéditeurs qui ont participé au message.

Ces modifications amélioreront votre expérience avec Workbench et vous permettront de naviguer plus rapidement ainsi que d'accélérer l'exécution et l'enregistrement de vos rapports. Si vous souhaitez voir une démonstration de la nouvelle fonctionnalité de Workbench ou essayer Workbench pour la première fois, veuillez communiquer avec votre gestionnaire des relations.

Par Bill Kehoe, gestionnaire de produits, Solutions d'intégration client

Revue de l'année 2007 - Que disent nos clients au sujet de CIBC Mellon?

Dans le secteur des services d'actifs, les sondages sur la satisfaction de la clientèle servent à mesurer la qualité des services et à comparer la qualité des services à celle des services des concurrents. Il existe deux types de sondages, soit les sondages parrainés par des parties externes telles que des firmes-conseils ou des magazines, et les sondages parrainés par les fournisseurs eux-mêmes.

CIBC Mellon participe à des sondages de ces deux types dans le but de mettre au jour des occasions d'amélioration des services offerts à sa clientèle. Cette année, CIBC Mellon a encore obtenu des résultats de sondage extrêmement positifs, détaillés ci-dessous.

1. Sondage de 2007 auprès des gestionnaires de placement (CIBC Mellon)

Répondants :

Gestionnaires de placement de tierces parties et clients qui gèrent leurs propres actifs.

Importance :

- Les gestionnaires de placement de tierces parties possèdent une expérience poussée de tous les fournisseurs de services d'actifs.
- CIBC Mellon est le seul fournisseur de services d'actifs au Canada qui cherche à obtenir des commentaires objectifs de la part des gestionnaires de placement non payeurs.



Résultats :

- Selon la majorité des répondants, CIBC Mellon est le fournisseur de services d'actifs numéro un au Canada.
- Workbench est le meilleur système de livraison de l'information d'après la majorité des répondants.
- Quatre-vingt-quinze pour cent des gestionnaires de placement recommanderaient CIBC Mellon à leurs clients.

2. Sondage de 2007 sur les banques agents dans les principaux marchés (magazine Global Custodian)

Répondants :

Institutions financières mondiales qui investissent au Canada et clients canadiens de services de garde.

Importance :

- Les institutions financières mondiales ont un point de vue bien informé en matière de qualité du service, car elles comparent de nombreuses banques agents dans les marchés à l'échelle internationale.
- C'est le sondage qui est mené sur la plus longue période dans le secteur.

Résultats :

CIBC Mellon est le seul fournisseur au Canada à avoir été évalué comme étant « le meilleur », tant par les clients canadiens qu'étrangers, pendant les trois dernières années.

3. Sondage de 2007 sur le prêt de titres (magazine International Securities Finance [ISF])

Répondants :

Courtiers mondiaux qui empruntent des titres auprès de dépositaires.

Importance :

La grande satisfaction des emprunteurs de titres signifie que les prêteurs sont bien positionnés pour générer des revenus supplémentaires pour leurs clients de prêts de titres.

Résultats :

- Première place pour la gestion des relations avec les emprunteurs de titres.
- Deuxième place pour la connaissance des produits.
- Troisième place pour la souplesse des garanties et la qualité des opérations.

CIBC Mellon apprécie les commentaires et a hâte de connaître les résultats du prochain sondage annuel mondial du magazine Global Custodian sur les dépositaires mondiaux.

Par Craig Whiting, directeur, marketing de segment



Relent de stagflation américaine

Préoccupés par le risque de croissance, les marchés financiers espèrent ardemment un répit venant de la Réserve fédérale et de la Banque du Canada; celui-ci prendrait la forme d'une réduction des taux. Ni la Fed, ni les marchés financiers ne peuvent écarter complètement les risques d'une autre menace potentielle : l'inflation. Au Canada, un dollar fort et son impact modérateur sur les prix à l'importation devraient contenir l'inflation tout au moins au cours de 2008, particulièrement avec l'annonce faite relativement à la réduction de la TPS. Cependant, considérant le repli du dollar américain, les risques d'inflation sont toujours aux aguets; nous pourrions faire face à un relent de stagflation, avec croissance de l'emploi inférieure à la moyenne mais avec inflation persistante.

Les marchés financiers et la Fed ont réussi à secouer, en octobre, une hausse soudaine de 3,5 pour cent de l'indice des prix à la consommation (IPC), en partie parce qu'il s'agissait essentiellement des prix reliés à l'énergie et aux aliments. L'inflation de base, qui exclut les secteurs de l'alimentation et de l'énergie, a pris une allure beaucoup plus modérée. Le président Bernanke de la Réserve fédérale et ses collaborateurs semblent maintenant reconnaître que la mesure du taux d'inflation de base ne résume pas l'ensemble de la situation. La Fed s'apprête maintenant à publier des prévisions ne se limitant pas à rendre compte du taux d'inflation; celles-ci présenteront également une vue d'ensemble de l'inflation.

L'attention accordée précédemment par la Réserve fédérale à l'inflation n'avait de sens que dans un monde où les prix de l'essence ou des aliments augmentaient pour ensuite retomber; qu'en serait-il si le coût, aujourd'hui plus élevé du combustible, laissait place à des coûts encore plus élevés à l'avenir, ou si des facteurs mondiaux exerçaient une pression à la hausse sur les prix des produits alimentaires et que cette tendance allait s'accroître en permanence? Depuis 2002, sur une base cumulative, l'indice global américain des prix à la consommation a dépassé de 4,8 pour cent l'inflation de base; on doit s'attendre au même genre de scénario pour l'année 2008.

La croissance rapide pour la demande d'essence de l'Asie en plein développement et des exportateurs d'huile qui subventionnent leurs consommateurs a pour effet de faire grimper les prix. Nous pouvons simplement nous attendre à ce que le baril de pétrole brut se transige à 100 \$ US en 2008. Toutefois, un regain occasionné par des marges inhabituellement faibles de produits raffinés, ayant marqué les derniers mois, aura pour effet de faire grimper le prix de l'essence et, sous l'influence du secteur de l'énergie aux États-Unis, se profile une inflation à deux chiffres pour 2008, en conformité à l'indice des prix à la consommation.

Un faible dollar US, supportant en partie une lourde facture occasionnée par l'importation américaine du pétrole, porte également le prix des produits non pétroliers à la hausse, laissant entrevoir d'autres nouvelles suite au dernier mouvement du yen et de la tendance des autorités chinoises à laisser l'unité monétaire du pays s'apprécier à un rythme plus rapide. Entre-temps, la diversion créée par la culture du maïs en terres agricoles pour la production d'éthanol, une politique instaurée en réponse aux prix élevés du pétrole, combinée à la demande montante du marché, a porté l'inflation à atteindre 4,4 pour cent en octobre. On peut s'attendre à des nouvelles similaires au cours de la prochaine année.

Ces menaces d'inflation persistantes attribuables à l'alimentation et à l'énergie sont, pour l'instant, tenues à l'écart par la Fed, la majorité des membres du Federal Open Market Committee (FOMC) se penchant pour l'instant sur les risques susceptibles d'affecter la



croissance économique. Le marché des obligations abonde dans le même sens, et a fixé les taux de rendement des obligations canadiennes et américaines à un niveau beaucoup plus bas en prévision de réductions de taux.

De façon typique, les récessions laissent dans leurs sillons de moindres empreintes de leur passage. Si cela ne s'avère pire qu'un ralentissement de mi-cycle, l'économie américaine n'accordera pas la marge nécessaire pour modifier matériellement la trajectoire inflationniste lorsqu'une croissance plus saine reprendra à la seconde moitié de l'année 2008. En réalité, dans les deux cas, en 1987 et en 1998, les deux dernières fois où la Réserve fédérale a accordé une marge de mi-cycle pour parer à un choc des marchés financiers, il y a eu accélération de l'inflation au cours des six trimestres subséquents.

La Fed (et par extension, la Banque du Canada) peut donc décider de ne pas réduire les taux d'intérêt au niveau présentement espéré par les marchés. Cela pourrait, par ricochet, avoir un effet sur les obligations canadiennes, bien, que ni le marché obligataire, ni la Banque du Canada ne seront préoccupés par l'inflation de ce côté-ci de la frontière.

Le 27 novembre 2007

Par Avery Shenfeld, directeur général et économiste en chef, marchés mondiaux CIBC

Un message de notre chef de la direction

En périodes marquées par la volatilité et l'incertitude des marchés, telle la récente période qui a secoué le marché des capitaux, CIBC Mellon vous offre à vous, nos clients, le dévouement auquel vous pouvez vous attendre de la part d'un fournisseur de services de confiance.

Nous savons que vous vous fiez à nous pour vous fournir de l'information à jour, personnalisée et précise, au moment où vous en avez besoin.

Nous savons également que vous comptez sur nous pour obtenir les services qui vous aideront à gérer et à surveiller les risques associés à vos placements, à améliorer les rendements de votre portefeuille et pour avoir à votre portée un accès immédiat à de l'information en temps réel, pour ainsi administrer votre portefeuille de placement efficacement et d'une manière rentable. Afin de répondre à cet engagement, nous déployons notre modèle de service à la clientèle basé au Canada - une équipe de professionnels dévoués et qualifiés offrant des produits et services de catégorie mondiale.

Je suis fier de la solide réputation que nous nous sommes acquise témoignant ainsi de nos services de haut calibre et de notre engagement dans le secteur. Au cours de la prochaine année, j'ai très hâte de rendre profitable la force émergente maintenant de The Bank of New York Mellon. La large gamme de produits disponibles nous permettra de vous offrir une vaste étendue de possibilités et un niveau inégalé de service à la clientèle.



Dans cette perspective de solidité, je demeure très optimiste pour l'année 2008, et je suis confiant que la situation que nous nous sommes taillée nous permettra de continuer à diriger de façon dynamique et à être votre partenaire commercial de premier choix.

Joyeux temps des Fêtes!

Tom

Par Thomas C. MacMillan, président et chef de la direction

