

31 janvier
2010



ASSURANCE ET SERVICES FINANCIERS INC.

Une insoutenable attente

Par Frédéric Gamache, M.B.A., CFA

Gestionnaire de fonds
Conseiller institutionnel
Industrielle Alliance, Gestion de placements inc.

Après avoir assisté à un rebond magistral des marchés financiers en 2009, le moral des investisseurs a été plutôt à la baisse en janvier, du moins c'est ce que les rendements des différentes places boursières mondiales nous indiquent. En effet, le recul vécu en janvier, sur lequel nous reviendrons plus en détail dans la seconde partie de ce texte, a été prononcé, particulièrement au Canada. Deux éléments principaux semblent avoir particulièrement occupé l'esprit des investisseurs et entraîné ce mouvement à la baisse.

En premier lieu, bien que cet événement date de décembre, les craintes de défaut de paiement des pays du PIGS (Portugal, Irlande, Grèce et Espagne « Spain » pour respecter l'acronyme) et particulièrement de la Grèce ont continué de peser sur le marché des changes en janvier, nuisant ainsi substantiellement à la valeur de l'euro par rapport à celle du dollar américain. En effet, en janvier seulement, la baisse de l'euro a été de 3,2 % par rapport au billet vert.

En second lieu, la Chine veut imposer des contrôles de plus en plus serrés quant au crédit octroyé par les banques chinoises. L'objectif visé est de contrôler la croissance économique chinoise et d'éviter la surchauffe. Il s'agit là d'un problème que les Occidentaux aimeraient probablement avoir! L'État chinois a, jusqu'à présent, démontré sa capacité surprenante à diriger l'évolution de l'économie de façon relativement serrée et réussira probablement à contrôler la croissance économique en 2010 sans l'étouffer. N'oublions pas que le gouvernement

Les fonds d'actions n'ont pratiquement plus de liquidités à investir.

chinois doit maintenir un taux de croissance économique de loin supérieur à celui des pays développés pour simplement réussir à absorber le flux migratoire des espaces ruraux vers les villes.

Toutefois, le resserrement du crédit est jusqu'à maintenant perçu comme une mauvaise nouvelle par les investisseurs.

Les craintes de ralentissement de la croissance économique chinoise ont causé le recul de la plupart des matières premières. Par exemple, le zinc a reculé de 17,4 % en janvier, alors que le cuivre reculait de 6,7 %. Dans l'ensemble, le marché des matières

premières, représenté par l'indice CRB, a reculé de 6,3 % en janvier. Ce recul, on le verra plus loin, n'est pas sans conséquence pour le marché boursier canadien.

Toutefois, en dehors de ces éléments qui ont davantage retenu l'attention des investisseurs, les indicateurs économiques continuent de s'améliorer tout comme les profits des entreprises. L'indicateur économique avancé publié par l'ISM américain - l'*Institute for Supply Management* rassemble plusieurs indicateurs portant sur l'activité manufacturière et l'emploi et a

pour objectif de prévoir la direction que prendra l'économie à l'aide des données recueillies – est en hausse et s'élève maintenant à 58, le meilleur résultat depuis août 2004, présentant, entre autres, une amélioration intéressante de la composante liée à l'emploi. Par ailleurs, au moment d'écrire ces lignes, 44 % des entreprises qui composent le marché boursier américain, comme défini par l'indice S&P 500, ont indiqué au marché leurs bénéfices pour le quatrième trimestre de 2009 et 78 % de celles-ci ont annoncé des bénéfices supérieurs aux attentes des analystes financiers!

Ces indicateurs économiques sont, d'un point de vue purement rationnel, pour le moins porteurs pour le marché. Rappelons qu'il y a encore beaucoup d'argent qui a été injecté dans le marché obligataire et dans le marché monétaire durant la crise et que peu d'argent a été investi dans les fonds d'actions, malgré le rebond impressionnant de 2009. Il ne manque plus qu'une légère augmentation de la confiance pour que les investisseurs recommencent à investir dans le marché boursier. D'ici là et du fait que les fonds d'actions n'ont pratiquement plus de liquidités à investir – ils détiennent très peu d'encaisse – les cours boursiers, qui ont besoin de demande, donc de nouveaux capitaux, pour maintenir leur ascension, risquent de vivoter.

Suite à la dernière page

Fonds mutuels d'actions - ratio d'actifs liquides (%)

(Actifs liquides divisés pour actifs nets totaux)



Source : Scotia Capital, ICI

Tableau des rendements bruts au 31 janvier 2010

	Indice de référence	Actif net ¹ en millions \$	Rendements simples ²			Rendements composés annuels				Gestionnaire de portefeuille	
			1 mois	3 mois	DDA ³	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
			%	%	%	%	%	%	%		%
FONDS DE RÉPARTITION D'ACTIFS											
COLLECTIF											
FU506	Répartition d'actifs - prudent	INDC506	24,5	0,5	1,9	0,5	14,6	3,9	5,4	7,0*	Gestionnaires multiples
FU507	Répartition d'actifs - modéré	INDC507	47,8	(0,4)	1,9	(0,4)	17,7	2,5	5,3	7,0*	Gestionnaires multiples
FU508	Répartition d'actifs - équilibré	INDC508	142,9	(1,3)	1,9	(1,3)	21,0	1,0	5,3	7,1*	Gestionnaires multiples
FU509	Répartition d'actifs - croissance	INDC509	90,7	(2,3)	2,0	(2,3)	24,2	(0,6)	5,0	7,0*	Gestionnaires multiples
FU510	Répartition d'actifs - audacieux	INDC510	42,4	(3,2)	2,1	(3,2)	27,4	(1,8)	5,0	7,0*	Gestionnaires multiples
FONDS DE REVENU											
COLLECTIF											
FU070	Marché monétaire	IN018	216,0	0,0	0,1	0,0	0,4	2,7	3,0	3,4	Industrielle Alliance
FU170	Obligations court terme	IN019	104,3	1,4	1,9	1,4	8,4	5,2	4,5	5,8	Industrielle Alliance
FU020	Obligations	IN021	1 248,6	1,9	1,8	1,9	8,7	6,1	5,7	7,3	Industrielle Alliance
FU210	Obligations - série 2	IN021	508,9	1,9	1,9	1,9	9,4	5,8	5,5	7,1	Industrielle Alliance
FU822	Obligations (Addenda)	IN021	6,8	1,7	1,2	1,7	11,7	6,3	5,5*	7,4*	Addenda
FU860	Obligations (PIMCO)	IN021	7,8	2,2	2,3*	2,2	15,3*	7,0*	-	-	PIMCO
FU472	Obligations (Natcan)	IN021	12,7	2,0	2,0	2,0	9,8	6,3	5,5	7,0*	Natcan
FU521	Obligations (PH&N)	IN021	2,9	2,0	2,1	2,0	12,9	6,3	5,7*	7,3*	Phillips, Hager & North
FU489	Indiciel d'obligations can. Émeraude (TD)	IN021	23,8	1,8	1,6	1,8	7,9	5,7	5,3	6,7*	TD
FU504	Obligations long terme	IN056	54,8	2,7	1,8	2,7	11,4	5,6	6,4	8,7*	Industrielle Alliance
FU861	Obligations long terme (PIMCO)	IN056	0,5	2,8	2,3*	2,8	15,3*	7,6*	-	-	PIMCO
FONDS DIVERSIFIÉS											
COLLECTIF											
FU240	Diversifié sécurité	INDC240	212,1	(0,3)	1,7	(0,3)	19,1	4,3	6,0	7,5	Industrielle Alliance
FU040	Diversifié	INDC040	1 614,8	(2,0)	1,5	(2,0)	23,2	1,7	5,9	7,8	Industrielle Alliance
FU463	Diversifié (Jarislowsky)	INDC463	49,1	(1,3)	1,9	(1,3)	17,5	(0,7)	4,1	6,4*	Jarislowsky
FU380	Diversifié (McLean Budden)	INDC380	26,4	(1,5)	1,8	(1,5)	23,7	(0,3)	4,8	5,5*	McLean Budden
FU522	Diversifié (PH&N)	INDC522	25,7	(1,9)	2,1	(1,9)	23,4	(1,1)	3,7*	-	Phillips, Hager & North
FU486	Diversifié (Invesco)	INDC486	16,4	(1,1)	2,7	(1,1)	19,5	(1,5)	2,9	8,4*	Invesco
FU250	Diversifié opportunité	INDC250	199,4	(3,2)	1,7	(3,2)	30,2	0,8	6,1	7,6	Industrielle Alliance
FU462	Répartition d'actifs can. Fidelity	INDC462	338,3	(3,0)	1,9	(3,0)	25,7	3,1	7,9	8,0*	Fidelity
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES											
COLLECTIF											
FU160	Dividendes	IN026	596,2	(5,1)	2,0	(5,1)	31,9	(0,4)	8,7	13,0	Industrielle Alliance
FU474	Indiciel canadien	IN026	29,0	(5,9)	1,2	(5,9)	27,9	(1,8)	7,3	4,5*	Industrielle Alliance
FU010	Actions canadiennes - valeur	INDC010	447,7	(5,5)	0,6	(5,5)	31,0	(3,9)	5,5	8,6	Industrielle Alliance
FU494	Actions 100 % canadiennes - valeur	IN024	65,8	(5,6)	2,0	(5,6)	44,1	(0,4)	7,3	-	Industrielle Alliance
FU488	Actions canadiennes (Jarislowsky)	IN024	88,1	(5,1)	3,1	(5,1)	26,2	(1,4)	7,2	11,5*	Jarislowsky
FU543	Actions canadiennes (Scheer Rowlett)	IN024	22,1	(6,1)	1,6	(6,1)	38,0	(3,6)*	7,3*	9,9*	Scheer Rowlett
FU835	Actions canadiennes (Highstreet)	IN024	1,3	(5,3)	2,1	(5,3)	28,9	(2,7)*	6,5*	9,2*	Highstreet
FU487	Actions canadiennes (Invesco)	IN024	5,3	(3,6)	2,7	(3,6)	26,9	(0,2)	5,6	8,0*	Invesco
FU862	Actions canadiennes (Pyramis)	IN031	11,4	(5,8)	2,2*	(5,8)	31,2*	1,0*	9,8*	-	Pyramis
FU523	Actions canadiennes (PH&N)	IN031	0,8	(4,9)	3,0	(4,9)	32,5	(4,2)*	4,8*	7,0*	Phillips, Hager & North
FU464	Actions canadiennes - croissance	IN024	105,1	(4,4)	4,2	(4,4)	43,9	2,8	11,0	-	Industrielle Alliance
FU360	Actions canadiennes (McLean Budden)	IN031	94,6	(4,8)	3,3	(4,8)	40,3	(2,3)	7,3	7,9*	McLean Budden
FU473	Actions canadiennes (Natcan)	IN024	27,0	(4,6)	4,0	(4,6)	36,5	(1,1)	7,2	9,1*	Natcan
FU270	Frontière Nord ^{MD} Fidelity	IN031	336,3	(5,7)	1,9	(5,7)	28,9	(1,4)	8,1	8,9	Fidelity
FU511	Actions canadiennes (petites cap.) (Montrusco)	IN061	23,2	(3,1)	15,5	(3,1)	62,2	2,0	8,5	13,3*	Montrusco Bolton
FU541	Actions canadiennes (petites cap.) (QV)	IN061	7,6	(2,3)	4,4	(2,3)	29,8	(0,1)	7,3*	16,1*	QV Investors Inc.
FU514	Actions canadiennes Sélect (McLean Budden)	IN024	1,4	(4,9)	3,0	(4,9)	32,1	(3,0)	5,9	-	McLean Budden
FONDS ÉTRANGERS											
COLLECTIF											
FU465	Actions mondiales (Templeton)	IN008	180,4	(1,9)	1,1	(1,9)	24,4	(10,0)	0,4	2,1*	Templeton
FU836	Actions mondiales (AXA Rosenberg)	IN008	1,1	(2,2)	0,1	(2,2)	8,2	(12,8)*	(2,3)*	(1,3)*	AXA Rosenberg
FU837	Actions mondiales (Artio)	IN008	1,8	(4,2)	1,5	(4,2)	17,1	(10,0)*	0,1*	(1,1)*	Artio
FU500	Actions mondiales (Hexavest)	IN008	5,7	(1,0)	0,3	(1,0)	21,2	(4,2)	2,4*	2,0*	Hexavest
FU865	Actions mondiales (couvert en \$ CA) (Hexavest)	IN104	0,5	(2,1)	-	(2,1)	-	-	-	-	Hexavest
FU534	Dividendes mondiaux (Fortis)	IN089	9,1	(2,5)	4,3	(2,5)	26,1	(11,2)	1,4*	-	Fortis
FU485	Actions mondiales (Invesco)	IN008	8,4	(1,6)	3,5	(1,6)	27,6	(11,4)	(0,8)	3,9*	Invesco
FU390	Actions mondiales (McLean Budden)	IN008	58,2	(2,3)	0,4	(2,3)	20,9	(8,2)	0,0	(0,7)*	McLean Budden
FU864	Actions mondiales (couvert en \$ CA) (McLean B.)	IN104	0,5	(3,3)	-	(3,3)	-	-	-	-	McLean Budden
FU863	Actions mondiales (Pyramis)	IN008	0,5	(3,1)	0,0*	(3,1)	16,0*	(9,8)*	-	-	Pyramis
FU531	Actions mondiales petites cap. (DB Advisors)*	IN079	45,0	(2,0)	1,6	(2,0)	31,8	(8,1)	-	-	DB Advisors
FU300	Indiciel international	IN046	12,5	(2,9)	(2,2)	(2,9)	19,3	(9,9)	0,0	(1,9)	BlackRock
FU080	Actions internationales (Templeton)	IN002	83,2	(2,8)	(1,2)	(2,8)	24,0	(9,8)	0,7	0,8	Templeton
FU483	Actions internationales (Jarislowsky)	IN002	6,4	(2,7)	(0,1)	(2,7)	23,1	(9,4)	(0,2)	0,0*	Jarislowsky
FU838	Actions internationales (Artio)	IN002	1,1	(4,4)	(1,8)	(4,4)	13,0	(10,7)*	-	-	Artio
FU852	Actions internationales (Hexavest)	IN002	6,1	(2,9)	(3,4)	(2,9)	21,7	(5,7)	2,3	2,1*	Hexavest
FU467	Actions internationales (McLean Budden)	IN002	6,8	(2,9)	(1,3)	(2,9)	26,0	(8,2)	1,7	-	McLean Budden
FU180	Indiciel américain	IN098	26,8	(2,0)	3,0	(2,0)	14,0	(10,9)	(3,3)	(4,3)	SSgA (State Street)
FU839	Actions américaines (Batterymarch)	IN014	3,2	(1,8)	3,2	(1,8)	7,4	(11,5)*	(2,9)*	-	Batterymarch
FU512	Actions américaines (Jarislowsky)	IN014	1,2	(0,8)	1,9	(0,8)	12,2	(8,3)	(2,0)	(1,1)*	Jarislowsky
FU513	Actions américaines (McLean Budden)	IN014	12,7	(1,9)	2,0	(1,9)	18,1	(8,0)	(1,0)	-	McLean Budden
FU540	Immobilier mondial (Fortis)	IN080	3,4	(3,3)	(0,5)	(3,3)	29,7	(19,3)	(2,1)*	6,7*	Fortis

Tous les rendements présentés sont bruts et ne tiennent donc pas compte des frais de gestion et d'administration. Les rendements passés ne sont pas une garantie des rendements futurs.

Indices de référence - Rendements au 31 janvier 2010

	Rendements simples ²			Rendements composés annuels						
	1 mois	3 mois	DDA ³	1 an	3 ans	5 ans	10 ans			
	%	%	%	%	%	%	%			
RENDEMENT TOTAL										
Indice de marché monétaire										
IN018	Indice des Bons du Trésor - 91 jours DEX			0,0	0,1	0,0	0,6	2,7	2,9	3,2
Indices obligataires										
IN019	Indice d'obligations à court terme DEX			1,1	1,3	1,1	6,0	6,0	4,8	5,9
IN056	Indice d'obligations à long terme DEX			2,8	2,0	2,8	11,1	5,0	6,1	8,2
IN021	Indice obligataire universel DEX			1,8	1,7	1,8	8,4	5,8	5,4	6,9
IN047	Indice composite MBS DEX			1,4	1,8	1,4	5,0	6,0	5,0	6,3
Indices des titres de participation										
IN026	S&P/TSX 60			(6,3)	0,8	(6,3)	27,7	(2,1)	7,5	4,8
IN024	Indice composé S&P/TSX			(5,3)	2,4	(5,3)	31,7	(2,4)	6,6	4,9
IN031	Indice composé plafonné S&P/TSX			(5,3)	2,4	(5,3)	31,7	(2,4)	6,6	6,5
IN061	BMO Nesbitt Burns petite cap.			(1,2)	11,5	(1,2)	68,7	(2,7)	5,6	8,6
IN008	MSCI - Monde (\$ CA)			(2,4)	0,4	(2,4)	17,6	(10,4)	(1,4)	(3,1)
IN104	MSCI - Monde (\$ local)			(3,6)	3,0	(3,6)	30,4	(8,6)	1,0	(1,2)
IN089	Indice S&P Citigroup High Income Equity (\$ CA)			(3,2)	3,6	(3,2)	35,0	(10,9)	(0,7)	-
IN079	MSCI - Monde petites capitalisations (\$ CA)			(0,7)	3,3	(0,7)	31,7	(9,5)	(0,2)	-
IN046	MSCI - EAEO (\$ CA) (Reuters)			(2,8)	(2,2)	(2,8)	20,0	(10,7)	(0,1)	-
IN002	MSCI - EAEO (\$ CA)			(2,7)	(2,2)	(2,7)	20,3	(10,7)	(0,1)	(1,7)
IN098	S&P 500 (\$ CA) (Reuters)			(2,0)	3,0	(2,0)	14,4	(10,4)	(2,8)	-
IN014	S&P 500 (\$ CA)			(1,9)	3,0	(1,9)	14,7	(10,3)	(2,8)	(3,8)
IN080	Indice FTSE EPRA/NAREIT Global Net TRI (\$ CA) ⁵			(4,1)	(1,8)	(4,1)	27,8	(18,5)	(1,7)	5,8
Indices composés										
INDC010	IN024 (90 %), IN008 (10 %)			(5,1)	2,2	(5,1)	30,4	(3,1)	5,8	4,2
INDC040	IN021 (50 %), IN024 (35 %), IN008 (10 %), IN018 (5 %)			(1,2)	1,9	(1,2)	17,1	1,5	5,4	5,4
INDC240	IN021 (65 %), IN024 (20 %), IN008 (5 %), IN018 (10 %)			0,0	1,7	0,0	12,7	3,3	5,3	5,9
INDC250	IN021 (30 %), IN024 (50 %), IN008 (15 %), IN018 (5 %)			(2,5)	1,9	(2,5)	21,1	(0,5)	5,2	4,6
INDC380	IN021 (35 %), IN024 (30 %), IN008 (30 %), IN018 (5 %) ⁶			(1,7)	1,5	(1,7)	17,9	(1,1)	4,1	4,2
INDC462	IN031 (65 %), IN021 (30 %), IN018 (5 %)			(2,9)	2,2	(2,9)	23,1	0,7	6,4	6,8
INDC463	IN021 (39 %), IN024 (30 %), IN002 (12,5 %), IN018 (6 %), IN014 (12,5 %)			(1,5)	1,6	(1,5)	17,3	(0,6)	4,2	4,0
INDC486	IN021 (35 %), IN024 (35 %), IN008 (25 %), IN018 (5 %)			(1,8)	1,6	(1,8)	18,6	(1,0)	4,3	3,8
INDC506	IN021 (80 %), IN024 (10 %), IN008 (10 %)			0,7	1,7	0,7	11,7	3,5	5,0	5,9
INDC507	IN021 (65 %), IN024 (20 %), IN008 (15 %)			(0,2)	1,7	(0,2)	14,5	2,0	4,9	5,3
INDC508	IN021 (50 %), IN024 (30 %), IN008 (20 %)			(1,2)	1,8	(1,2)	17,3	0,4	4,7	4,6
INDC509	IN021 (35 %), IN024 (40 %), IN008 (25 %)			(2,1)	1,8	(2,1)	20,2	(1,2)	4,5	3,9
INDC510	IN021 (20 %), IN024 (50 %), IN008 (30 %)			(3,0)	1,8	(3,0)	23,0	(2,9)	4,2	3,2
INDC522	IN021 (35 %), IN031 (35 %), IN008 (25 %), IN018 (5 %)			(1,8)	1,6	(1,8)	18,6	(1,0)	4,3	4,3

¹ Actif net total du fonds incluant les contrats collectifs et les contrats individuels.

² Les taux de rendement pour la période sont non annualisés.

³ Depuis le début de l'année.

⁴ Fonds géré par DB Advisors depuis le 31 mars 2008.

⁵ Les rendements présentés sont ceux de l'indice FTSE EPRA/NAREIT Global Net TRI (\$ CA) depuis le 1^{er} janvier 2009. Pour les périodes avant cette date, les rendements présentés sont ceux du GPR 250.

⁶ La composition actuelle de cet indice est en vigueur depuis le 1^{er} juillet 2007.

* Simulation des rendements passés comme si le fonds avait été en vigueur durant ces périodes.

Fonds indiciaires : rendements passés simulés à partir du rendement de l'indice que ce fonds vise à reproduire.

Fonds de répartition d'actif : rendements passés simulés à partir du rendement des fonds composant le fonds de répartition d'actif et d'une décision de répartition d'actif.

Rendements au 31 janvier 2010 (%)

	1 jour spécial	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
PLACEMENTS GARANTIS											
Taux publiés	0,05	0,40	1,10	1,95	2,40	2,75	2,10	2,10	2,10	2,10	3,40

Les taux applicables à vos placements garantis peuvent différer de ceux présentés ci-dessus. Pour connaître l'ajustement applicable, veuillez communiquer avec le Service à la clientèle en composant l'un des numéros suivants : 418 684-5222 ou, sans frais, 1 800 567-5670.

Portefeuilles *ATTITUDE*

Rendements bruts au 31 janvier 2010

Indice de référence		Rendements simples ¹			Rendements composés annuels			
		1 mois %	3 mois %	DDA ² %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
PRUDENT								
Portefeuille prudent 2010	INP001	0,8	2,0	0,8	13,6	3,9	5,5*	7,2*
Portefeuille prudent 2020	INP002	0,8	2,2	0,8	18,2	3,0	5,9*	7,8*
Portefeuille prudent 2030	INP003	(0,2)	2,3	(0,2)	19,7	2,7	6,0*	8,0*
Portefeuille prudent 2040	INP004	(0,6)	2,3	(0,6)	20,5	1,9	5,8*	7,7*
Portefeuille prudent 2050	INP005	(0,8)	2,3	(0,8)	21,3	1,1	5,5*	7,4*
Portefeuille prudent 2060	INP006	(1,0)	2,2*	(1,0)	21,2*	1,1*	5,5*	7,4*
MODÉRÉ								
Portefeuille modéré 2010	INP007	(0,2)	2,2	(0,2)	18,1	3,0	5,9*	7,8*
Portefeuille modéré 2020	INP008	(0,2)	2,4	(0,2)	21,2	2,3	6,1*	8,3*
Portefeuille modéré 2030	INP009	(0,9)	2,4	(0,9)	22,0	1,6	5,9*	7,9*
Portefeuille modéré 2040	INP010	(1,1)	2,4	(1,1)	23,5	1,2	6,0*	8,1*
Portefeuille modéré 2050	INP011	(1,5)	2,4	(1,5)	24,4	0,5	5,7*	7,8*
Portefeuille modéré 2060	INP012	(1,7)	2,3*	(1,7)	24,3*	0,4*	5,7*	7,8*
ÉQUILIBRÉ								
Portefeuille équilibré 2010	INP013	(0,6)	2,3	(0,6)	19,6	2,6	6,0*	8,0*
Portefeuille équilibré 2020	INP014	(0,6)	2,4	(0,6)	22,0	1,6	5,9*	7,9*
Portefeuille équilibré 2030	INP015	(1,1)	2,4	(1,1)	24,4	0,5	5,7*	7,8*
Portefeuille équilibré 2040	INP016	(1,7)	2,3	(1,7)	25,1	(0,3)	5,5*	7,5*
Portefeuille équilibré 2050	INP017	(1,9)	2,3	(1,9)	26,0	(1,1)	5,2*	7,2*
Portefeuille équilibré 2060	INP018	(2,1)	2,2*	(2,1)	25,9*	(1,1)*	5,2*	7,2*
CROISSANCE								
Portefeuille croissance 2010	INP019	(1,1)	2,3	(1,1)	22,0	1,6	5,9*	7,9*
Portefeuille croissance 2020	INP020	(1,1)	2,4	(1,1)	24,4	0,5	5,7*	7,8*
Portefeuille croissance 2030	INP021	(1,7)	2,4	(1,7)	26,8	(0,7)	5,5*	7,7*
Portefeuille croissance 2040	INP022	(2,3)	2,4	(2,3)	27,5	(1,4)	5,3*	7,4*
Portefeuille croissance 2050	INP023	(2,5)	2,3	(2,5)	28,4	(2,2)	5,0*	7,0*
Portefeuille croissance 2060	INP024	(2,7)	2,3*	(2,7)	28,3*	(2,2)*	5,0*	7,0*
AUDACIEUX								
Portefeuille audacieux 2010	INP025	(1,7)	2,3	(1,7)	24,3	0,4	5,7*	7,8*
Portefeuille audacieux 2020	INP026	(1,7)	2,4	(1,7)	26,8	(0,7)	5,5*	7,7*
Portefeuille audacieux 2030	INP027	(2,3)	2,5	(2,3)	29,2	(1,8)	5,3*	7,5*
Portefeuille audacieux 2040	INP028	(2,8)	2,4	(2,8)	29,9	(2,6)	5,1*	7,2*
Portefeuille audacieux 2050	INP029	(3,0)	2,3	(3,0)	30,7	(3,3)	4,8*	6,9*
Portefeuille audacieux 2060	INP030	(3,2)	2,3*	(3,2)	30,7*	(3,3)*	4,8*	6,9*

¹ Les taux de rendement pour la période sont non annualisés.

² Depuis le début de l'année

* Simulation des rendements passés comme si le portefeuille avait été en vigueur durant ces périodes. Les rendements passés sont simulés à partir du rendement des fonds qui composaient les portefeuilles à la date de création et de la répartition d'actif cible en vigueur à ce moment.

**Tous les rendements présentés sont bruts et ne tiennent pas compte des frais de gestion et d'administration.
Les rendements passés ne sont pas une garantie des rendements futurs.**

Indices de référence

Rendements bruts au 31 janvier 2010

	Rendements simples ¹			Rendements composés annuels						
	1 mois %	3 mois %	DDA ² %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %			
Indice obligataire										
IN021	Indice obligataire universel DEX			1,8	1,7	1,8	8,4	5,8	5,4	6,9
Indices des titres de participation										
IN026	S&P/TSX 60			(6,3)	0,8	(6,3)	27,7	(2,1)	7,5	4,8
IN031	Indice composé plafonné S&P/TSX			(5,3)	2,4	(5,3)	31,7	(2,4)	6,6	6,5
IN024	Indice composé S&P/TSX			(5,3)	2,4	(5,3)	31,7	(2,4)	6,6	4,9
IN061	BMO Nesbitt Burns petite cap.			(1,2)	11,5	(1,2)	68,7	(2,7)	5,6	8,6
IN008	MSCI – Monde (rend. net) (\$ CA)			(2,4)	0,4	(2,4)	17,6	(10,4)	(1,4)	(3,1)
IN079	MSCI – Monde petites cap. (\$ CA)			(0,7)	3,3	(0,7)	31,7	(9,5)	(0,2)	-
Indices composés (Les pourcentages des sous-indices de référence sont ceux de la fin de la période et ils varient dans le temps.)										
INP001	IN021 (80 %), IN026 (3 %), IN031 (3 %), IN024 (3 %), IN061 (1 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)			0,7	1,8	0,7	12,2	3,6	5,1	-
INP002	IN021 (80 %), IN026 (3 %), IN031 (3 %), IN024 (3 %), IN061 (1 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)			0,7	2,1	0,7	16,1	2,6	5,5	-
INP003	IN021 (65 %), IN026 (7,5 %), IN031 (7,5 %), IN024 (7,5 %), IN061 (2,5 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)			(0,3)	2,1	(0,3)	17,3	2,2	5,6	-
INP004	IN021 (60 %), IN026 (9 %), IN031 (9 %), IN024 (9 %), IN061 (3 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)			(0,7)	2,1	(0,7)	17,9	1,4	5,2	-
INP005	IN021 (55 %), IN026 (9 %), IN031 (9 %), IN024 (9 %), IN061 (3 %), IN008 (12 %), IN079 (3 %)			(0,9)	2,1	(0,9)	18,5	0,5	4,9	-
INP006	IN021 (50 %), IN026 (9 %), IN031 (9 %), IN024 (9 %), IN061 (3 %), IN008 (16 %), IN079 (4 %)			(1,1)	2,0	(1,1)	18,5	0,5	4,9	-
INP007	IN021 (65 %), IN026 (7,5 %), IN031 (7,5 %), IN024 (7,5 %), IN061 (2,5 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)			(0,3)	2,0	(0,3)	16,0	2,5	5,4	-
INP008	IN021 (65 %), IN026 (7,5 %), IN031 (7,5 %), IN024 (7,5 %), IN061 (2,5 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)			(0,3)	2,2	(0,3)	18,6	1,8	5,7	-
INP009	IN021 (55 %), IN026 (10,5 %), IN031 (10,5 %), IN024 (10,5 %), IN061 (3,5 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)			(1,0)	2,2	(1,0)	19,2	1,0	5,3	-
INP010	IN021 (50 %), IN026 (10,5 %), IN031 (10,5 %), IN024 (10,5 %), IN061 (3,5 %), IN008 (12 %), IN079 (3 %)			(1,2)	2,2	(1,2)	20,5	0,6	5,4	-
INP011	IN021 (45 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (12 %), IN079 (3 %)			(1,6)	2,2	(1,6)	21,1	(0,2)	5,1	-
INP012	IN021 (40 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (16 %), IN079 (4 %)			(1,8)	2,1	(1,8)	21,0	(0,3)	5,1	-
INP013	IN021 (60 %), IN026 (9 %), IN031 (9 %), IN024 (9 %), IN061 (3 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)			(0,7)	2,1	(0,7)	17,2	2,2	5,6	-
INP014	IN021 (60 %), IN026 (9 %), IN031 (9 %), IN024 (9 %), IN061 (3 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)			(0,7)	2,2	(0,7)	19,3	1,0	5,3	-
INP015	IN021 (50 %), IN026 (10,5 %), IN031 (10,5 %), IN024 (10,5 %), IN061 (3,5 %), IN008 (12 %), IN079 (3 %)			(1,2)	2,2	(1,2)	21,2	(0,2)	5,1	-
INP016	IN021 (40 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (16 %), IN079 (4 %)			(1,8)	2,1	(1,8)	21,7	(1,1)	4,7	-
INP017	IN021 (35 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (20 %), IN079 (5 %)			(2,0)	2,1	(2,0)	22,4	(1,9)	4,4	-
INP018	IN021 (30 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (24 %), IN079 (6 %)			(2,2)	2,0	(2,2)	22,3	(1,9)	4,4	-
INP019	IN021 (50 %), IN026 (10,5 %), IN031 (10,5 %), IN024 (10,5 %), IN061 (3,5 %), IN008 (12 %), IN079 (3 %)			(1,2)	2,1	(1,2)	19,1	1,0	5,3	-
INP020	IN021 (50 %), IN026 (10,5 %), IN031 (10,5 %), IN024 (10,5 %), IN061 (3,5 %), IN008 (12 %), IN079 (3 %)			(1,2)	2,2	(1,2)	21,2	(0,2)	5,1	-
INP021	IN021 (40 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (16 %), IN079 (4 %)			(1,8)	2,2	(1,8)	23,1	(1,5)	4,8	-
INP022	IN021 (30 %), IN026 (13,5 %), IN031 (13,5 %), IN024 (13,5 %), IN061 (4,5 %), IN008 (20 %), IN079 (5 %)			(2,3)	2,2	(2,3)	23,6	(2,3)	4,4	-
INP023	IN021 (25 %), IN026 (13,5 %), IN031 (13,5 %), IN024 (13,5 %), IN061 (4,5 %), IN008 (24 %), IN079 (6 %)			(2,5)	2,1	(2,5)	24,3	(3,1)	4,1	-
INP024	IN021 (20 %), IN026 (13,5 %), IN031 (13,5 %), IN024 (13,5 %), IN061 (4,5 %), IN008 (28 %), IN079 (7 %)			(2,7)	2,0	(2,7)	24,2	(3,1)	4,1	-
INP025	IN021 (40 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (16 %), IN079 (4 %)			(1,8)	2,1	(1,8)	21,0	(0,3)	5,1	-
INP026	IN021 (40 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (16 %), IN079 (4 %)			(1,8)	2,2	(1,8)	23,1	(1,5)	4,8	-
INP027	IN021 (30 %), IN026 (13,5 %), IN031 (13,5 %), IN024 (13,5 %), IN061 (4,5 %), IN008 (20 %), IN079 (5 %)			(2,3)	2,3	(2,3)	25,0	(2,7)	4,5	-
INP028	IN021 (20 %), IN026 (15 %), IN031 (15 %), IN024 (15 %), IN061 (5 %), IN008 (24 %), IN079 (6 %)			(2,9)	2,2	(2,9)	25,5	(3,5)	4,1	-
INP029	IN021 (15 %), IN026 (15 %), IN031 (15 %), IN024 (15 %), IN061 (5 %), IN008 (28 %), IN079 (7 %)			(3,1)	2,1	(3,1)	26,2	(4,4)	3,8	-
INP030	IN021 (10 %), IN026 (15 %), IN031 (15 %), IN024 (15 %), IN061 (5 %), IN008 (32 %), IN079 (8 %)			(3,3)	2,0	(3,3)	26,1	(4,4)	3,7	-

Suite de la première page

Évolution des marchés financiers

Au cœur de nos préoccupations, le marché canadien, représenté par l'indice S&P/TSX rendement total, c'est-à-dire l'indice qui inclut l'effet des dividendes versés, a reculé de 5,3 % en janvier. Aux États-Unis, l'indice S&P 500, qui représente les 500 entreprises américaines les plus grandes en termes de capitalisation boursière, a reculé de 3,6 % en dollars américains durant la même période. Le marché international, représenté par l'indice MSCI - EAEO, a quant à lui reculé de 3,5 % en devises locales. Comme le dollar américain a repris un peu de force par rapport au huard canadien, le rendement du marché américain converti en dollars canadiens, c'est-à-dire le rendement qu'aurait obtenu en janvier un investisseur canadien type qui n'aurait pas couvert son risque de devise, s'est amélioré quelque peu et se situe à -2,0 %. Dans la même veine, le dollar canadien s'est également affaibli par rapport aux autres devises internationales (en particulier l'euro et le yen), ce qui améliore quelque peu le rendement du marché international converti en dollars canadiens : -2,8 %.

Sur le marché canadien, la baisse a été plutôt généralisée et n'a épargné aucun secteur. Dans le contexte de recul marqué des prix des matières premières dont il a été fait mention précédemment, le secteur boursier

des matières premières (compagnies minières, forestières, de produits chimiques et aciéries) a été le plus atteint et a reculé de 8,4 % en janvier. Suivant le même raisonnement, le secteur de l'énergie a connu le second recul le plus grand de l'indice, obtenant -6,3 %, alors que quelques entreprises importantes qui font partie de l'indice voyaient leur titre boursier reculer de façon importante. Par ailleurs, le recul de 4,9 % du secteur boursier le plus important, le secteur des services financiers, vient compléter le portrait de plus de 75 % de l'indice, un portrait obtenu en additionnant le poids des trois secteurs cités jusqu'à maintenant. L'ensemble des banques à charte est à blâmer ce mois-ci pour le recul du secteur des services financiers alors que l'ensemble des compagnies d'assurance vie s'en sont mieux tirées et ont obtenu un rendement à peu près nul. Pour finir, le secteur qui a obtenu les meilleurs résultats au cours du mois est celui des biens de consommation discrétionnaire, un secteur qui a bien joué son rôle défensif en janvier et qui n'a reculé que de 0,4 %.

Alors que les marchés boursiers franchissaient un passage à vide, les marchés obligataires ont profité d'un certain recul des taux d'intérêt au cours du mois. En effet, les obligations 10 ans du gouvernement du Canada se négociaient à la fin du mois à un taux de

rendement de 3,35 %, en baisse de 0,26 %, tandis que les obligations 2 ans du gouvernement du Canada se négociaient à un taux de rendement de 1,33 %, en baisse de 0,15 %. Dans ces circonstances, le marché obligataire canadien, représenté par l'indice DEX Univers, a obtenu un rendement de 1,8 % en janvier.

En ce qui a trait aux résultats obtenus par les différentes portions de la courbe des taux d'intérêt, la portion à long terme (obligations dont l'échéance se situe dans 10 ans et plus) a obtenu le meilleur rendement, soit 2,8 %, alors que la portion à moyen terme (obligations dont l'échéance se situe entre 5 et 10 ans) obtenait 2,5 % et que la portion à court terme (obligations dont l'échéance se situe entre 1 et 5 ans) obtenait 1,1 %. Par ailleurs, l'appétit des investisseurs pour les titres obligataires qui comportent un risque de crédit s'est maintenu en janvier. À preuve, les obligations émises par des sociétés cotées BBB ont obtenu un rendement de 3,1 %, tandis que l'ensemble des obligations de sociétés de l'indice DEX Univers ont obtenu un rendement de 2,3 %, bien supérieur au 1,5 % obtenus par les obligations émises par le gouvernement fédéral. Comme elles comportent un risque de crédit modéré, les obligations provinciales et municipales ont, quant à elles, obtenu 2,0 % et 2,2 % respectivement au cours du mois de janvier. ~

Nouvelle série de capsules vidéo portant sur la gestion du Fonds Obligations - série 2

L' Industrielle Alliance a le plaisir d'annoncer la mise en ligne d'une nouvelle série de capsules vidéo mettant en vedette monsieur Nang Cheung, gestionnaire de portefeuilles, Revenu fixe.

Monsieur Cheung traite, entre autres, de son style de gestion, du processus d'investissement et du type d'épargnant à qui s'adresse le Fonds Obligations - série 2.

Cette nouvelle série de capsules vidéo s'ajoute à celles lancées en décembre 2009. Toutes les capsules sont

accessibles sur le site Internet de la société à l'adresse www.inalco.com, sous *ZoneVidéo*. Elles visent notamment à rapprocher les gestionnaires de portefeuilles des promoteurs de régimes de retraite et à mieux faire connaître les produits et les services offerts. ~

Départ du président et directeur général de SSgA

Gregory Chrispin, président et directeur général de Conseillers en gestion globale State Street, a quitté SSgA à la fin du mois de janvier 2010 afin de poursuivre d'autres objectifs de carrière chez Desjardins.

Pendant une période transitoire, James Kase, vice-président exécutif et chef des ventes globales et marketing travaillera en collaboration avec Peter Lindley, chef des placements et des titres à revenu fixe, pour assurer la direction de SSgA au Canada. ~