

31 juillet  
2009

ASSURANCE ET SERVICES FINANCIERS INC.

## Les marchés boursiers poursuivent leur ascension

Par Hubert Lemire, F.S.A., F.I.C.A., CFA

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

**L**es actions ont encore grimpé en juillet en raison des rapports positifs sur les bénéfiques et des signes croissants qui montrent que l'économie a atteint son creux, annonçant la fin de la récession et l'accroissement de l'appétit pour le risque des investisseurs. Le marché boursier américain, représenté par l'indice S&P 500, a enregistré son meilleur rendement de juillet en vingt ans. Le marché boursier canadien, représenté par l'indice S&P/TSX, a profité d'une progression modérée en juillet – sa cinquième hausse mensuelle d'affilée – stimulée par un gain important dans le secteur de la finance.

La saison des bénéfiques du trimestre en cours, avec plus de la moitié des sociétés canadiennes et américaines ayant présenté leurs résultats jusqu'à maintenant, est positive en général, malgré le fait que les bénéfiques soient à des niveaux très faibles. Les marchés financiers réagissent bien à un certain nombre de rapports publicisés qui ont surpassé les prévisions. Dans bien des cas, les résultats meilleurs que prévu des sociétés ont découlé des mesures de réduction des coûts mises en place plutôt que de la croissance des ventes, mais cela a suffi pour que les investisseurs fassent progresser les marchés.

Nous voyons maintenant des signes que l'économie a passé le creux de la vague. Les taux des prêts interbancaires se sont régularisés, indiquant une baisse de l'aversion pour le risque et une hausse de la propension des banques à accorder des prêts (il serait cependant intéressant qu'encore plus de prêts soient accordés). Certains des principaux indicateurs du marché de l'habitation aux États-Unis montrent un ralentissement du déclin des prix des

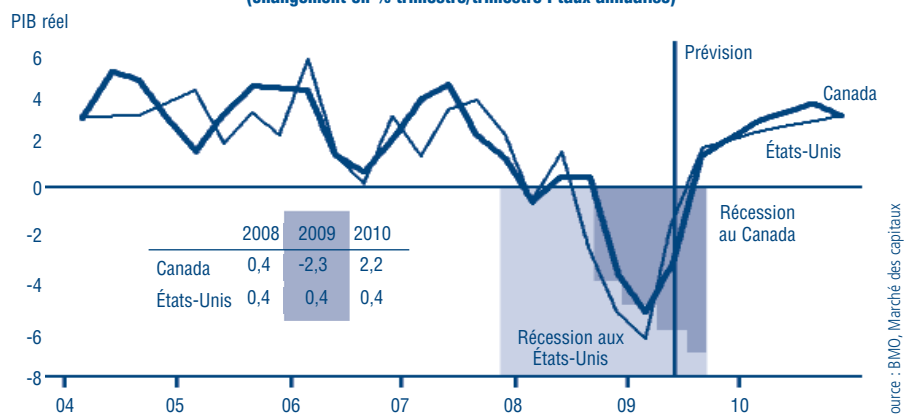
**Les dépenses liées à la consommation en général constituent la grande incertitude compte tenu des graves problèmes auxquels sont confrontés les consommateurs.**

maisons. Les ventes de maisons existantes aux États-Unis ayant grimpé de 3,6 % en juin, le taux sur douze mois est demeuré essentiellement inchangé, à -0,2 %. L'inventaire de maisons (existantes) invendues sur le marché a diminué à 9,4 mois, contre 9,8 mois en mai et 11 mois il y a un an. En outre, les ventes de maisons en difficulté, qui constituaient à peu près la moitié des ventes totales quelques mois auparavant, ne représentent maintenant qu'un tiers environ. L'indice S&P/Case-Shiller mesurant les prix des maisons dans 20 régions métropolitaines des États-Unis a enregistré la première hausse mensuelle des prix des maisons depuis près de trois ans. Cependant, il est peu probable que les prix des maisons augmentent considérablement dans un avenir prévisible. La stabilisation des prix des maisons indique probablement que le creux a été atteint quant à la valeur nette totale des ménages et est favorable à la confiance des consommateurs.

De plus, la Banque du Canada affirme que la récession, qui a commencé au quatrième trimestre de l'année passée, a probablement pris fin au deuxième trimestre de cette année, et prévoit que le produit intérieur brut (PIB) augmentera de 1,3 %

### Fin de la récession au deuxième semestre de 2009

(changement en % trimestre/trimestre : taux annualisé)



durant le trimestre en cours (voir le graphique). Cela limiterait la contraction à trois trimestres et signifierait une chute du sommet au creux de 3,2 % – une baisse légèrement inférieure aux fléchissements globaux des deux récessions précédentes. Souvenons-nous que l'économie s'est contractée de 4,9 % au cours des six trimestres de la récession qui avait commencé en 1981 et de 3,4 % au cours des quatre trimestres de recul qui avaient débuté en 1990. À mesure que nous progressons dans la seconde moitié de l'année, plusieurs composantes clés du PIB, notamment les stocks, les investissements des entreprises et l'habitation, quitteront probablement les niveaux extrêmement négatifs pour revenir à des niveaux neutres ou légèrement expansionnistes.

Les entreprises ont également réduit radicalement leurs inventaires, réunissant les conditions pour qu'un nouveau cycle de reconstitution des stocks et de production se mette en branle avec le retour, peu à peu, de la demande des consommateurs. Elles ont donc, lors de leur réévaluation, réorganisé leurs calendriers de production, leurs carnets de commandes et leurs besoins en personnel en fonction d'une conjoncture dans laquelle il y aura beaucoup moins de crédit pour soutenir tout niveau de production donné à l'avenir.

Suite à la dernière page

## Tableau des rendements bruts au 31 juillet 2009

	Indice de référence	Actif net <sup>1</sup> en millions \$	Rendements simples <sup>2</sup>			Rendements composés annuels				Gestionnaire de portefeuille	
			1 mois	3 mois	DDA <sup>3</sup>	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
			%	%	%	%	%	%	%		%
<b>FONDS DE RÉPARTITION D'ACTIFS</b>											
<b>COLLECTIF</b>											
FU506	Répartition d'actifs - prudent	INDC506	21,8	1,4	5,0	7,2	4,3	4,6	5,8*	6,7*	Gestionnaires multiples
FU507	Répartition d'actifs - modéré	INDC507	41,2	1,8	6,6	9,2	1,4	3,6	5,7*	6,8*	Gestionnaires multiples
FU508	Répartition d'actifs - équilibré	INDC508	126,1	2,2	8,2	11,3	(1,5)	2,7	5,8*	7,0*	Gestionnaires multiples
FU509	Répartition d'actifs - croissance	INDC509	82,6	2,5	9,8	13,3	(4,7)	1,6	5,6*	7,0*	Gestionnaires multiples
FU510	Répartition d'actifs - audacieux	INDC510	38,9	3,0	11,5	15,5	(7,1)	0,8	5,6*	7,1*	Gestionnaires multiples
<b>FONDS DE REVENU</b>											
<b>COLLECTIF</b>											
FU070	Marché monétaire	IN018	236,0	0,0	0,1	0,4	1,6	3,4	3,3	3,6	Industrielle Alliance
FU170	Obligations court terme	IN019	93,6	0,7	1,8	3,8	5,2	4,9	4,6	5,5	Industrielle Alliance
FU020	Obligations	IN021	1 124,4	0,7	2,1	3,7	7,8	6,2	6,2	6,9	Industrielle Alliance
FU210	Obligations - série 2	IN021	435,9	0,8	2,4	4,0	6,8	5,7	6,0	6,7	Industrielle Alliance
FU822	Obligations (Addenda)	IN021	11,3	1,2	4,1	6,8	6,6	5,6	5,8*	6,9*	Addenda
FU370	Obligations (McLean Budden)	IN021	6,4	0,6	2,5	3,8	7,7	5,8	5,9	6,4*	McLean Budden
FU472	Obligations (Natcan)	IN021	11,4	1,0	2,7	4,5	7,5	5,9	5,8	6,5*	Natcan
FU521	Obligations (PH&N)	IN021	2,1	1,4	4,4	7,0	7,6	5,7	6,0*	6,8*	Phillips, Hager & North
FU489	Indiciel d'obligations can. Émeraude (TD)	IN021	20,9	0,6	1,7	3,1	6,5	5,6	5,8	6,3*	TD
FU504	Obligations long terme	IN056	56,8	0,9	4,6	4,3	6,4	5,8	7,6*	8,1*	Industrielle Alliance
<b>FONDS DIVERSIFIÉS</b>											
<b>COLLECTIF</b>											
FU240	Diversifié sécurité	INDC240	191,6	2,4	7,7	12,2	4,5	5,1	6,7	7,5	Industrielle Alliance
FU040	Diversifié	INDC040	1 576,0	2,8	9,7	14,7	(1,0)	3,4	6,7	7,7	Industrielle Alliance
FU463	Diversifié (Jarislowsky)	INDC463	26,3	1,3	7,7	7,6	(3,7)	1,0	4,4	6,1*	Jarislowsky
FU380	Diversifié (McLean Budden)	INDC380	24,7	1,9	8,0	13,1	(4,8)	1,9	5,0	5,8*	McLean Budden
FU522	Diversifié (PH&N)	INDC522	23,5	2,7	9,2	12,9	(4,5)	0,9	4,1*	-	Phillips, Hager & North
FU486	Diversifié (Trimark)	INDC486	13,6	2,1	6,8	8,2	(3,2)	0,8	3,6	7,5*	Invesco Trimark
FU250	Diversifié opportunité	INDC250	191,5	3,9	12,5	20,1	(3,8)	2,8	7,0	7,9	Industrielle Alliance
FU462	Répartition d'actifs can. Fidelity	INDC462	284,4	3,9	12,6	19,5	(3,4)	5,7	9,3	8,6*	Fidelity
<b>FONDS D' ACTIONS CANADIENNES</b>											
<b>COLLECTIF</b>											
FU160	Dividendes	IN026	606,7	3,8	16,0	21,5	(9,6)	2,1	10,2	12,6	Industrielle Alliance
FU474	Indiciel canadien	IN026	28,3	4,2	16,5	22,9	(16,2)	2,1	8,9	6,5*	Industrielle Alliance
FU010	Actions canadiennes - valeur	INDC010	444,1	4,2	15,8	21,6	(12,6)	(0,4)	6,9	8,9	Industrielle Alliance
FU494	Actions 100 % canadiennes - valeur	IN024	66,4	6,2	18,6	34,4	(10,1)	2,4	8,7	-	Industrielle Alliance
FU488	Actions canadiennes (Jarislowsky)	IN024	80,7	2,4	13,1	15,8	(11,2)	2,0	9,1	12,1*	Jarislowsky
FU543	Actions canadiennes (Scheer Rowlett)	IN024	9,0	4,0	16,0	23,1	(17,6)	(1,4)*	7,7*	10,4*	Scheer Rowlett
FU835	Actions canadiennes (Highstreet)	IN024	1,2	3,9	15,2	20,1*	(22,7)*	(1,3)*	7,9*	10,5*	Highstreet
FU487	Actions canadiennes (Trimark)	IN024	4,4	3,9	14,2	18,6	(3,4)	3,9	6,4	7,3*	Invesco Trimark
FU260	Actions canadiennes (Bissett)	IN024	100,9	6,4	19,1	26,9	(7,8)	0,0	6,1	7,8	Bissett
FU523	Actions canadiennes (PH&N)	IN031	0,7	5,5	16,3	26,8	(14,0)	0,1*	6,5*	8,3*	Phillips, Hager & North
FU464	Actions canadiennes - croissance	IN024	85,9	5,8	17,5	31,0	(11,1)	5,2	11,1	-	Industrielle Alliance
FU360	Actions canadiennes (McLean Budden)	IN031	96,0	4,4	16,0	31,5	(16,9)	1,9	8,1	9,5*	McLean Budden
FU473	Actions canadiennes (Natcan)	IN024	26,8	3,6	14,4	23,3	(6,8)	2,4	7,2	9,3*	Natcan
FU270	Frontière Nord <sup>MD</sup> Fidelity	IN031	319,7	3,8	14,7	22,0	(17,8)	2,7	9,9	10,1	Fidelity
FU533	Actions canadiennes (Howson Tattersall)	IN024	13,6	5,9	20,4	23,6	(10,1)	(0,1)*	6,0*	10,4*	Howson Tattersall
FU511	Actions canadiennes (petites cap.) (Montrusco)	IN061	18,6	4,7	14,7	21,9	(21,2)	(5,1)	6,9*	10,2*	Montrusco Bolton
FU541	Actions canadiennes (petites cap.) (QV)	IN061	3,3	2,1	6,9	9,5	(17,9)	(4,9)*	6,7*	13,6*	QV Investors Inc.
FU514	Actions canadiennes Sélect (McLean Budden)	IN024	1,3	3,3	14,2	24,9	(13,3)	0,6	6,4*	-	McLean Budden
<b>FONDS ÉTRANGERS</b>											
<b>COLLECTIF</b>											
FU465	Actions mondiales (Templeton)	IN008	158,5	2,2	9,9	4,6	(14,3)	(5,9)	0,5	1,2*	Templeton
FU836	Actions mondiales (AXA Rosenberg)	IN008	1,0	0,0	4,3	(5,1)*	(23,3)*	(9,2)*	(2,0)*	(1,4)*	AXA Rosenberg
FU837	Actions mondiales (Artio)	IN008	1,7	1,2	7,2	(0,9)*	(19,2)*	(6,6)*	0,6*	0,8*	Artio
FU500	Actions mondiales (Hexavest)	IN008	1,6	1,3	6,4	3,7	(3,4)	(1,4)	2,4*	1,9*	Hexavest
FU534	Dividendes mondiaux (Fortis)	IN089	6,0	6,6	10,7	3,9	(19,7)	(8,6)*	1,9*	-	Fortis
FU485	Actions mondiales (Trimark)	IN008	7,1	1,8	4,9	4,4	(13,1)	(7,5)	(2,1)	2,6*	Invesco Trimark
FU390	Actions mondiales (McLean Budden)	IN008	52,0	0,8	6,8	2,8	(11,6)	(5,2)	(1,1)	(0,5)*	McLean Budden
FU536	Actions mondiales (Howson Tattersall)	IN008	10,2	1,4	4,4	(2,7)	(18,7)	(9,9)*	(3,7)*	1,9*	Howson Tattersall
FU531	Actions mondiales petites cap. (DB Advisors)*	IN079	41,1	1,1	11,3	15,0	(16,1)	-	-	-	DB Advisors
FU300	Indiciel international	IN046	11,9	1,6	10,4	3,1	(16,6)	(6,6)	0,4	(2,0)*	Barclays
FU080	Actions internationales (Templeton)	IN002	81,5	2,9	10,8	6,1	(14,1)	(5,5)	1,5	0,2	Templeton
FU483	Actions internationales (Jarislowsky)	IN002	6,2	2,9	12,1	3,0	(14,5)	(7,1)	(0,9)	0,0*	Jarislowsky
FU838	Actions internationales (Artio)	IN002	1,1	2,3	7,9	(2,3)*	(22,2)*	(5,8)*	-	-	Artio
FU852	Actions internationales (Hexavest)	IN002	5,9	2,2	10,9	6,1	(6,2)	(2,3)	3,2	2,3*	Hexavest
FU467	Actions internationales (McLean Budden)	IN002	5,9	2,5	11,1	7,1	(10,2)	(4,6)	1,5	-	McLean Budden
FU180	Indiciel américain	IN098	25,4	0,1	3,5	(3,1)	(16,5)	(8,2)	(4,6)	(4,9)	SSgA (State Street)
FU839	Actions américaines (Batterymarch)	IN014	1,0	(0,2)	2,1	(5,8)*	(20,2)*	(8,1)*	(3,8)*	-	Batterymarch
FU538	Actions américaines (Brandywine)	IN014	0,7	1,9	3,3	(8,6)	(21,4)	(12,4)*	(5,3)*	(0,9)*	Brandywine
FU468	Actions américaines (Legg Mason)	IN014	12,9	2,2	11,7	9,7	(16,3)	(15,4)	(9,9)	(5,3)*	Legg Mason
FU512	Actions américaines (Jarislowsky)	IN014	1,2	(0,4)	4,6	(2,8)	(11,3)	(6,4)	(3,8)*	(3,1)*	Jarislowsky
FU513	Actions américaines (McLean Budden)	IN014	10,1	(0,4)	3,6	0,6	(13,2)	(5,4)	(2,7)*	-	McLean Budden
FU540	Immobilier mondial (Fortis)	IN080	1,8	1,9	9,9	(1,6)	(29,4)	(15,3)*	(2,0)*	4,2*	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 juillet 2009

	Rendements simples <sup>2</sup>			Rendements composés annuels			
	1 mois %	3 mois %	DDA <sup>3</sup> %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
<b>RENDEMENT TOTAL</b>							
<b>Indice de marché monétaire</b>							
IN018	Indice des Bons du Trésor - 91 jours DEX			0,0	0,1	0,5	1,8 3,3 3,1 3,5
<b>Indices obligataires</b>							
IN019	Indice d'obligations à court terme DEX			0,5	0,6	2,9	7,4 5,9 5,0 5,7
IN056	Indice d'obligations à long terme DEX			0,9	4,4	3,5	5,1 5,0 7,1 7,4
IN021	Indice obligataire universel DEX			0,7	1,9	3,5	6,8 5,7 5,9 6,5
IN047	Indice composite MBS DEX			0,1	(0,3)	0,6	6,8 5,8 5,0 6,2
<b>Indices des titres de participation</b>							
IN026	S&P/TSX 60			4,1	16,6	23,2	(16,7) 1,9 9,3 6,8
IN024	Indice composé S&P/TSX			4,2	16,6	22,5	(17,7) (0,2) 7,7 6,5
IN031	Indice composé plafonné S&P/TSX			4,2	16,6	22,5	(17,7) (0,2) 7,7 8,0
IN061	BMO Nesbitt Burns petite cap.			4,5	17,0	33,2	(21,4) (8,4) 2,9 6,8
IN008	MSCI - Monde (\$ CA)			0,7	6,4	1,6	(17,5) (7,1) (1,8) (3,3)
IN089	Indice S&P Citigroup High Income Equity (\$ CA)			8,2	13,4	9,9	(17,5) (10,9) (0,7) -
IN079	MSCI - Monde petites capitalisations (\$ CA)			1,0	8,2	10,3	(14,2) (7,2) (0,4) -
IN046	MSCI - EAEO (\$ CA) (Reuters)			1,6	10,4	3,2	(18,4) (7,0) 0,6 -
IN002	MSCI - EAEO (\$ CA)			1,3	9,7	3,8	(18,6) (7,0) 0,5 (1,6)
IN098	S&P 500 (\$ CA) (Reuters)			0,1	3,6	(2,8)	(15,6) (7,5) (4,2) -
IN014	S&P 500 (\$ CA)			(0,2)	2,8	(2,2)	(15,8) (7,6) (4,2) (4,4)
IN080	Indice FTSE EPRA/NAREIT Global Net TRI (\$ CA) <sup>5</sup>			2,1	11,7	2,0	(26,1) (13,4) (1,6) 3,5
<b>Indices composés</b>							
INDC010	IN024 (90 %), IN008 (10 %)			3,9	15,6	20,4	(17,6) (0,8) 6,8 5,5
INDC040	IN021 (50 %), IN024 (35 %), IN008 (10 %), IN018 (5 %)			1,9	7,4	9,8	(4,3) 2,6 5,9 5,7
INDC240	IN021 (65 %), IN024 (20 %), IN008 (5 %), IN018 (10 %)			1,3	4,8	6,9	0,3 3,9 5,8 5,9
INDC250	IN021 (30 %), IN024 (50 %), IN008 (15 %), IN018 (5 %)			2,4	9,8	12,5	(9,2) 1,1 5,8 5,2
INDC380	IN021 (40 %), IN024 (38 %), IN008 (17 %), IN018 (5 %)			2,0	8,1	10,2	(6,8) 1,6 5,4 5,0
INDC462	IN031 (65 %), IN021 (30 %), IN018 (5 %)			2,9	11,3	15,7	(9,2) 2,2 7,2 7,6
INDC463	IN021 (39 %), IN024 (30 %), IN002 (12,5 %), IN018 (6 %), IN014 (12,5 %)			1,7	7,3	8,4	(6,7) 0,9 4,6 4,3
INDC486	IN021 (35 %), IN024 (35 %), IN008 (25 %), IN018 (5 %)			1,9	8,1	9,5	(8,0) 0,7 4,7 4,2
INDC506	IN021 (80 %), IN024 (10 %), IN008 (10 %)			1,0	3,8	5,3	1,9 4,0 5,4 5,7
INDC507	IN021 (65 %), IN024 (20 %), IN008 (15 %)			1,4	5,5	7,1	(1,7) 2,9 5,3 5,3
INDC508	IN021 (50 %), IN024 (30 %), IN008 (20 %)			1,7	7,2	8,9	(5,4) 1,7 5,2 4,8
INDC509	IN021 (35 %), IN024 (40 %), IN008 (25 %)			2,1	8,9	10,6	(9,0) 0,5 5,0 4,3
INDC510	IN021 (20 %), IN024 (50 %), IN008 (30 %)			2,4	10,6	12,4	(12,6) (0,8) 4,7 3,8
INDC522	IN021 (35 %), IN031 (35 %), IN008 (25 %), IN018 (5 %)			1,9	8,1	9,5	(8,0) 0,7 4,7 4,7

<sup>1</sup> Actif net total du fonds incluant les contrats collectifs et les contrats individuels.

<sup>2</sup> Les taux de rendement pour la période sont non annualisés.

<sup>3</sup> Depuis le début de l'année.

<sup>4</sup> Fonds géré par DB Advisors depuis le 31 mars 2008.

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

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

Fonds indiciels : 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 juillet 2009 (%)

	1 jour spécial	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
<b>PLACEMENTS GARANTIS</b>											
Taux publiés	0,05	0,55	1,35	2,10	2,75	3,10	2,95	2,95	2,95	2,95	3,75

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 juillet 2009

	Indice de référence	Rendements simples <sup>1</sup>			Rendements composés annuels			
		1 mois %	3 mois %	DDA <sup>2</sup> %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
<b>PRUDENT</b>								
Portefeuille prudent 2010	INP001	1,2	4,4	6,2	3,3	4,5*	6,0*	6,9*
Portefeuille prudent 2020	INP002	1,8	6,6	9,3	0,4	3,9*	6,4*	7,6*
Portefeuille prudent 2030	INP003	2,0	7,3	10,4	(0,6)	3,7*	6,5*	7,8*
Portefeuille prudent 2040	INP004	2,0	7,6	10,5	(1,6)	3,1*	6,2*	7,5*
Portefeuille prudent 2050	INP005	2,1	8,0	10,6	(2,7)	2,5*	6,0*	7,3*
<b>MODÉRÉ</b>								
Portefeuille modéré 2010	INP006	1,8	6,6	9,3	0,4	3,9*	6,4*	7,6*
Portefeuille modéré 2020	INP007	2,2	8,0	11,4	(1,6)	3,4*	6,6*	8,0*
Portefeuille modéré 2030	INP008	2,2	8,4	11,6	(2,6)	2,9*	6,3*	7,7*
Portefeuille modéré 2040	INP009	2,4	9,1	12,6	(3,6)	2,6*	6,4*	7,9*
Portefeuille modéré 2050	INP010	2,5	9,5	12,7	(4,7)	2,0*	6,2*	7,7*
<b>ÉQUILIBRÉ</b>								
Portefeuille équilibré 2010	INP011	2,0	7,3	10,4	(0,6)	3,7*	6,5*	7,8*
Portefeuille équilibré 2020	INP012	2,2	8,4	11,6	(2,6)	2,9*	6,3*	7,7*
Portefeuille équilibré 2030	INP013	2,5	9,5	12,7	(4,7)	2,0*	6,2*	7,7*
Portefeuille équilibré 2040	INP014	2,5	9,8	12,8	(5,7)	1,5*	5,9*	7,4*
Portefeuille équilibré 2050	INP015	2,5	10,2	12,9	(6,8)	0,9*	5,6*	7,1*
<b>CROISSANCE</b>								
Portefeuille dynamique 2010	INP016	2,2	8,4	11,6	(2,6)	2,9*	6,3*	7,7*
Portefeuille dynamique 2020	INP017	2,5	9,5	12,7	(4,7)	2,0*	6,2*	7,7*
Portefeuille dynamique 2030	INP018	2,7	10,6	13,9	(6,8)	1,2*	6,0*	7,6*
Portefeuille dynamique 2040	INP019	2,7	10,9	14,0	(7,8)	0,6*	5,7*	7,3*
Portefeuille dynamique 2050	INP020	2,8	11,3	14,0	(8,9)	0,0*	5,4*	7,0*
<b>AUDACIEUX</b>								
Portefeuille audacieux 2010	INP021	2,5	9,5	12,7	(4,7)	2,0*	6,2*	7,7*
Portefeuille audacieux 2020	INP022	2,7	10,6	13,9	(6,8)	1,2*	6,0*	7,6*
Portefeuille audacieux 2030	INP023	2,9	11,7	15,0	(8,8)	0,3*	5,7*	7,5*
Portefeuille audacieux 2040	INP024	3,0	12,0	15,1	(9,9)	(0,3)*	5,4*	7,2*
Portefeuille audacieux 2050	INP025	3,0	12,4	15,2	(10,9)	(0,9)*	5,1*	6,9*

<sup>1</sup> Les taux de rendement pour la période sont non annualisés.

<sup>2</sup> 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 juillet 2009

		Rendements simples <sup>1</sup>			Rendements composés annuels			
		1 mois	3 mois	DDA <sup>2</sup>	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
		%	%	%	%	%	%	%
<b>Indice obligataire</b>								
IN021	Indice obligataire universel DEX	0,7	1,9	3,5	6,8	5,7	5,9	6,5
<b>Indices des titres de participation</b>								
IN026	S&P/TSX 60	4,1	16,6	23,2	(16,7)	1,9	9,3	6,8
IN031	Indice composé plafonné S&P/TSX	4,2	16,6	22,5	(17,7)	(0,2)	7,7	8,0
IN024	Indice composé S&P/TSX	4,2	16,6	22,5	(17,7)	(0,2)	7,7	6,5
IN061	BMO Nesbitt Burns petite cap.	4,5	17,0	33,2	(21,4)	(8,4)	2,9	6,8
IN008	MSCI – Monde (rend. net) (\$ CA)	0,7	6,4	1,6	(17,5)	(7,1)	(1,8)	(3,3)
IN079	MSCI – Monde petites cap. (\$ CA)	1,0	8,2	10,3	(14,2)	(7,2)	(0,4)	-
<b>Indices composés</b>								
INP001	IN021 (80 %), IN026 (3 %), IN031 (3 %), IN024 (3 %), IN061 (1 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)	1,0	3,8	5,5	2,0	4,0	5,5	-
INP002	IN021 (65 %), IN026 (7,5 %), IN031 (7,5 %), IN024 (7,5 %), IN061 (2,5 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)	1,6	6,0	8,5	(1,5)	3,3	5,9	-
INP003	IN021 (60 %), IN026 (9 %), IN031 (9 %), IN024 (9 %), IN061 (3 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)	1,7	6,8	9,6	(2,7)	3,0	6,0	-
INP004	IN021 (55 %), IN026 (9 %), IN031 (9 %), IN024 (9 %), IN061 (3 %), IN008 (12 %), IN079 (3 %)	1,7	7,0	9,6	(3,9)	2,3	5,7	-
INP005	IN021 (50 %), IN026 (9 %), IN031 (9 %), IN024 (9 %), IN061 (3 %), IN008 (16 %), IN079 (4 %)	1,7	7,3	9,6	(5,1)	1,7	5,3	-
INP006	IN021 (65 %), IN026 (7,5 %), IN031 (7,5 %), IN024 (7,5 %), IN061 (2,5 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)	1,6	6,0	8,5	(1,5)	3,3	5,9	-
INP007	IN021 (55 %), IN026 (10,5 %), IN031 (10,5 %), IN024 (10,5 %), IN061 (3,5 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)	1,9	7,5	10,6	(4,0)	2,7	6,1	-
INP008	IN021 (50 %), IN026 (10,5 %), IN031 (10,5 %), IN024 (10,5 %), IN061 (3,5 %), IN008 (12 %), IN079 (3 %)	1,9	7,8	10,6	(5,1)	2,1	5,8	-
INP009	IN021 (45 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (12 %), IN079 (3 %)	2,1	8,5	11,6	(6,3)	1,8	5,9	-
INP010	IN021 (40 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (16 %), IN079 (4 %)	2,1	8,8	11,6	(7,5)	1,1	5,5	-
INP011	IN021 (60 %), IN026 (9 %), IN031 (9 %), IN024 (9 %), IN061 (3 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)	1,7	6,8	9,6	(2,7)	3,0	6,0	-
INP012	IN021 (50 %), IN026 (10,5 %), IN031 (10,5 %), IN024 (10,5 %), IN061 (3,5 %), IN008 (12 %), IN079 (3 %)	1,9	7,8	10,6	(5,1)	2,1	5,8	-
INP013	IN021 (40 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (16 %), IN079 (4 %)	2,1	8,8	11,6	(7,5)	1,1	5,5	-
INP014	IN021 (35 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (20 %), IN079 (5 %)	2,1	9,0	11,6	(8,7)	0,5	5,1	-
INP015	IN021 (30 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (24 %), IN079 (6 %)	2,1	9,3	11,5	(9,9)	(0,2)	4,7	-
INP016	IN021 (50 %), IN026 (10,5 %), IN031 (10,5 %), IN024 (10,5 %), IN061 (3,5 %), IN008 (12 %), IN079 (3 %)	1,9	7,8	10,6	(5,1)	2,1	5,8	-
INP017	IN021 (40 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (16 %), IN079 (4 %)	2,1	8,8	11,6	(7,5)	1,1	5,5	-
INP018	IN021 (30 %), IN026 (13,5 %), IN031 (13,5 %), IN024 (13,5 %), IN061 (4,5 %), IN008 (20 %), IN079 (5 %)	2,3	9,8	12,6	(9,9)	0,1	5,2	-
INP019	IN021 (25 %), IN026 (13,5 %), IN031 (13,5 %), IN024 (13,5 %), IN061 (4,5 %), IN008 (24 %), IN079 (6 %)	2,3	10,0	12,5	(11,1)	(0,5)	4,8	-
INP020	IN021 (20 %), IN026 (13,5 %), IN031 (13,5 %), IN024 (13,5 %), IN061 (4,5 %), IN008 (28 %), IN079 (7 %)	2,3	10,3	12,5	(12,3)	(1,2)	4,4	-
INP021	IN021 (40 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (16 %), IN079 (4 %)	2,1	8,8	11,6	(7,5)	1,1	5,5	-
INP022	IN021 (30 %), IN026 (13,5 %), IN031 (13,5 %), IN024 (13,5 %), IN061 (4,5 %), IN008 (20 %), IN079 (5 %)	2,3	9,8	12,6	(9,9)	0,1	5,2	-
INP023	IN021 (20 %), IN026 (15 %), IN031 (15 %), IN024 (15 %), IN061 (5 %), IN008 (24 %), IN079 (6 %)	2,5	10,8	13,5	(12,3)	(0,8)	4,9	-
INP024	IN021 (15 %), IN026 (15 %), IN031 (15 %), IN024 (15 %), IN061 (5 %), IN008 (28 %), IN079 (7 %)	2,5	11,0	13,5	(13,5)	(1,5)	4,4	-
INP025	IN021 (10 %), IN026 (15 %), IN031 (15 %), IN024 (15 %), IN061 (5 %), IN008 (32 %), IN079 (8 %)	2,5	11,3	13,5	(14,6)	(2,2)	4,0	-

Suite de la première page

Il y a de plus en plus de preuves que la récession tire à sa fin, mais la voie vers la reprise subséquente sera probablement ardue, en raison des pertes d'emplois qui continueront de grimper pendant des mois même après le rebond du PIB. Bien que la récession soit peut-être vraiment terminée, la conjoncture pourrait « sentir la récession » pendant un certain temps. Le secteur de l'emploi a tendance à accuser un retard par rapport aux redressements, de sorte que, même si l'économie commence à s'améliorer par rapport aux creux de la récession, la reprise de la demande – et par conséquent de l'emploi – pourrait se faire attendre.

Les consommateurs continuent d'être inquiets au sujet de leur emploi et de leurs perspectives sur le plan des revenus, comme le montre l'indice de confiance des consommateurs américains, qui a chuté au cours des derniers mois et en juillet également. Bien que le nombre de demandes d'assurance chômage aux États-Unis ait actuellement fléchi par rapport au sommet atteint, il demeure en fait supérieur aux pires niveaux enregistrés au cours de la récession de 2001. À l'heure actuelle,

environ six travailleurs sans emploi rivalisent pour chaque possibilité d'emploi, une asymétrie de l'offre et de la demande sans précédent qui risque grandement d'exercer davantage de pressions à la baisse sur les salaires et les avantages sociaux.

Lorsque le manque de rentrées de fonds causé par la perte de revenus du travail n'est pas compensé par un allègement fiscal, les dépenses de consommation se replient davantage. Les dépenses liées à la consommation en général constituent la grande incertitude compte tenu des graves problèmes auxquels sont confrontés les consommateurs. Ceux qui dépensaient trop auparavant – les ménages et les entreprises qui étaient fortement endettés – ont considérablement réduit leurs dépenses, diminué leur endettement et, de ce fait, augmenté leur épargne. En ce qui concerne les ménages américains, le taux d'épargne a connu une hausse énorme, passant de moins de 1 % du revenu à un énorme 7 %. Les ménages tentent de reconstituer l'avoir perdu en raison de la chute de la valeur de leurs portefeuilles d'actions, et de la dégringolade de la valeur nette de

leur logement. Les ménages du Royaume-Uni, d'Irlande et d'Espagne – d'autres pays aux prises avec l'éclatement d'une bulle immobilière – font face à une situation semblable. En comparaison, le marché canadien de l'habitation n'a fléchi que modérément, le ratio d'endettement des ménages y étant de loin inférieur à celui des pays ayant connu une bulle immobilière.

La réduction de l'endettement est un processus très pénible qui se poursuivra pendant un certain temps. C'est en Grande-Bretagne et aux États-Unis que le changement est le plus important, alors qu'au Canada il a été relativement mineur, surtout dans le secteur privé. En effet, l'augmentation du déficit budgétaire du gouvernement a été plus importante que la réduction des dépenses dans le secteur privé, ce qui aide à comprendre pourquoi l'économie canadienne semble se redresser avec une relative fermeté. ~

## Changements chez Howson Tattersall

**H**owson Tattersall apporte des changements à l'équipe de gestion des actions mondiales.

Madame Carmen Veloso, jusqu'alors gestionnaire de portefeuilles d'actions mondiales, a quitté son poste au début du mois de juillet. Elle était sous la supervision directe de Bob Tattersall. Madame Veloso occupait son poste depuis près de 5 ans.

Rappelons que Howson Tattersall a été acquise en août 2008 par la Société financière IGM Inc. (qui regroupe les fonds Mackenzie, Cundill, Maxxum et Sentinelle).

Monsieur Alan Pasnik, actuellement gestionnaire du Fonds Maxxum Explorateur mondial, fera maintenant également partie de l'équipe des actions mondiales de Howson Tattersall. Monsieur Pasnik est un gestionnaire axé sur la valeur qui a préalablement travaillé pour Cundill, une autre société de gestion reconnue pour son approche axée sur la valeur acquise il y a quelques années par la Société financière IGM Inc.

Pour plus de détails, nous vous invitons à consulter les avis de placement qui traitent de ces changements sur notre site Internet sécurisé sous **Matériel promotionnel/Publications/Avis placement**.