

31 juillet
2011INDUSTRIELLE
ALLIANCE

ASSURANCE ET SERVICES FINANCIERS INC.

Dettes publiques : après la tragédie grecque, le roman-savon américain!

Par Frédéric Gamache, MBA, CFA

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

Après nous avoir tenus en haleine tout au long du mois de juillet, les élus américains en sont venus à une entente sur le relèvement du plafond de la dette du pays dans la soirée du 31 juillet. C'est un président Obama

soulagé qu'on a pu voir annoncer les grandes lignes de cette entente devant être acceptée par la Chambre des représentants et par le Sénat américain. Soulagé, et tenant à passer certains messages aux élus des deux chambres, le président s'est excusé à l'ensemble de la population : « Cette entente [...] permet de mettre un terme à cette crise que Washington a imposée au reste des États-Unis. [...]

Le processus [de négociations] a été rude et trop long. » Dans les paragraphes qui suivent, nous analyserons les principaux paramètres de l'entente, ses effets immédiats et les enjeux à plus long terme de la dette américaine.

Il importe tout d'abord d'éclaircir ce qu'on entend par « relèvement du plafond de la dette ». Le niveau d'endettement total du Trésor américain est limité par la loi sur le plafond de la dette. Une fois ce plafond atteint, le gouvernement américain n'a pas le droit d'emprunter davantage et ne peut alors compter que sur ses recettes fiscales pour payer ses employés et ses créanciers et pour effectuer les versements de ses programmes sociaux. Donc, dans la mesure où le gouvernement américain était déficitaire cette année et, de façon prévisible, le serait les prochaines années, le plafond de la dette actuel (14 300 milliards de dollars) allait éventuellement devenir problématique. Or, depuis quelques semaines, on annonçait que la

Maintenant que la menace de cataclysme est écartée, l'enjeu majeur en lien avec la dette américaine est le risque de décote.

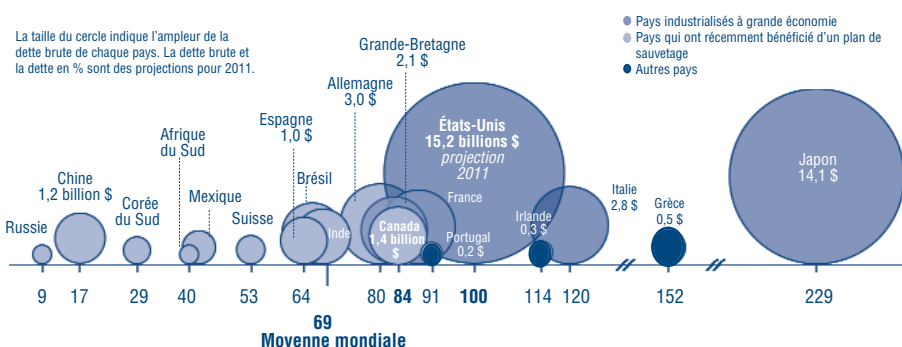
date fatidique où le seuil d'emprunt devrait être dépassé était le 2 août. Bref, il était minuit moins une pour les élus républicains et démocrates!

L'entente intervenue prévoit deux relèvements du plafond de la dette et est accompagnée de mesures de réduction des dépenses du gouvernement américain. Un premier relèvement de 900 milliards de dollars du plafond de la dette serait soumis au vote du Congrès. En cas de rejet, il a été prévu qu'il y aurait quand même une hausse de 400 milliards immédiatement pour éviter un défaut de paiement. Cette première hausse du seuil de la dette serait accom-

pannée de mesures visant à diminuer les dépenses gouvernementales d'environ 1 000 milliards de dollars sur dix ans.

Ensuite, il a été entendu qu'une seconde hausse du plafond de la dette, d'environ 1 200 à 1 500 milliards de dollars, mise en place au début de 2012 et assujettie à l'implantation de mesures de diminution des dépenses du gouvernement du même ordre (1 200 à 1 500 milliards sur dix ans), serait également soumise au vote du Congrès en novembre. Une commission bipartite est chargée de déterminer

Dettes brutes des gouvernements mondiaux en billions (mille milliards) de dollars américains et en % du PIB



The New York Times | Source: International Monetary Fund, World Economic Outlook Data Base, April 2011

les mesures à prendre pour en arriver à ces diminutions de dépenses. Si cette commission ne parvenait pas à s'entendre sur les dépenses à couper, le Congrès pourrait être forcé d'accepter que la majorité des coupes soient réalisées dans le budget du Pentagone et dans celui de Medicare, le programme d'assurance maladie gouvernemental. Ces deux postes de dépenses étant respectivement chers aux yeux des républicains et à ceux des démocrates, les incitatifs pour l'instauration de mesures de réduction des dépenses plus ciblées sont déjà sur la table.

L'effet immédiat de la conclusion de cette saga est qu'on évite que le gouvernement américain ne fasse défaut à ses créanciers pour la première fois de son histoire. L'incidence qu'aurait pu avoir une telle éventualité est difficile à imaginer avec précision, mais il est raisonnable de croire que le système financier mondial se serait encore retrouvé en grave crise, d'une ampleur comparable sinon pire à celle de 2008. Le gouvernement des États-Unis a accès à la plus grande assiette fiscale au monde; l'économie du pays est la plus grande à l'échelle mondiale et malgré toutes les failles et les faiblesses avec lesquelles le pays est aux prises depuis la crise de 2008, les titres de créance américains demeurent le point de référence mondial sur le marché des capitaux. S'il avait fallu que le

suite à la dernière page

Une autre nouvelle se trouve à la fin du document.

Tableau des rendements bruts au 31 juillet 2011

	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	36,1	0,9	1,3	3,3	7,6	6,2	5,6	6,5*	Gestionnaires multiples
FU507	Répartition d'actifs - modéré	INDC507	64,0	0,0	(0,3)	2,3	8,1	5,3	5,1	6,5*	Gestionnaires multiples
FU508	Répartition d'actifs - équilibré	INDC508	176,2	(0,8)	(1,8)	1,3	8,7	4,6	4,7	6,5*	Gestionnaires multiples
FU509	Répartition d'actifs - croissance	INDC509	110,5	(1,7)	(3,3)	0,3	9,2	3,6	4,1	6,4*	Gestionnaires multiples
FU510	Répartition d'actifs - audacieux	INDC510	47,8	(2,5)	(4,8)	(0,8)	9,6	2,9	3,7	6,3*	Gestionnaires multiples
FONDS DE REVENU											
COLLECTIF											
FU070	Marché monétaire	INO18	236,0	0,1	0,3	0,7	1,0	1,0	2,3	2,7	Industrielle Alliance
FU170	Obligations court terme	INO19	189,1	1,0	2,0	2,9	4,1	5,0	4,9	5,1	Industrielle Alliance
FU020	Obligations	INO21	1 591,9	2,2	3,7	4,7	6,2	6,9	6,3	6,8	Industrielle Alliance
FU210	Obligations - série 2	INO21	675,4	2,0	3,6	4,3	6,3	6,6	6,0	6,6	Industrielle Alliance
FU822	Obligations (Addenda)	INO21	3,0	1,6	3,0	4,4	6,0	6,5	5,9	6,7*	Addenda
FU860	Obligations (PIMCO)	INO21	10,7	1,7	3,2	4,3	7,4	7,7*	7,0*	-	PIMCO
FU472	Obligations (Natcan)	INO21	10,4	2,1	3,7	4,3	6,3	6,9	6,2	6,5*	Natcan
FU521	Obligations (PH&N)	INO21	9,0	1,8	3,4	4,1	6,6	7,4	6,4	6,8*	Phillips, Hager & North
FU489	Indiciel d'obligations can. Émeraude (TD)	INO21	54,9	2,0	3,7	4,4	6,4	6,5	5,9	6,3*	TD
FU504	Obligations long terme	INO56	69,5	3,8	6,5	6,4	10,4	8,8	7,4	8,7*	Industrielle Alliance
FU861	Obligations long terme (PIMCO)	INO56	2,3	3,5	6,0	6,2	11,7	10,4*	-	-	PIMCO
FONDS DIVERSIFIÉS											
COLLECTIF											
FU240	Diversifié sécurité	INDC240	303,9	0,5	0,4	2,4	7,7	6,3	5,9	7,1	Industrielle Alliance
FU040	Diversifié	INDC040	1 720,2	(0,8)	(2,0)	0,8	9,5	5,0	5,2	7,3	Industrielle Alliance
FU463	Diversifié (Jarislowsky)	INDC463	50,2	(1,5)	(1,7)	1,6	8,4	3,7	3,6	5,5	Jarislowsky
FU380	Diversifié (McLean Budden)	INDC380	22,0	(2,4)	(4,5)	(2,6)	6,0	2,5	3,7	5,2	McLean Budden
FU522	Diversifié (PH&N)	INDC522	29,2	(1,6)	(3,0)	(0,3)	8,4	3,6	3,6	4,8*	Phillips, Hager & North
FU486	Diversifié (Invesco)	INDC486	16,6	(1,6)	(2,8)	(0,2)	7,1	3,9	3,5	6,5*	Invesco
FU250	Diversifié opportunité	INDC250	221,7	(1,7)	(3,8)	(0,5)	10,5	4,3	5,1	7,6	Industrielle Alliance
FU462	Répartition d'actifs can. Fidelity	INDC462	506,7	(0,2)	(2,4)	(0,5)	11,4	4,8	7,1	8,4	Fidelity
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES											
COLLECTIF											
FU160	Dividendes	INO26	584,6	(3,6)	(6,0)	(0,2)	11,2	4,0	5,8	11,3	Industrielle Alliance
FU474	Indiciel canadien	INO26	147,9	(3,6)	(7,4)	(3,2)	9,7	(0,5)	4,6	7,1*	Industrielle Alliance
FU010	Actions canadiennes - valeur	INDC010	406,2	(3,3)	(6,8)	(3,5)	11,0	0,9	3,0	7,5	Industrielle Alliance
FU494	Actions 100 % canadiennes - valeur	INO24	67,0	(3,2)	(7,0)	(3,5)	11,4	2,5	5,1	-	Industrielle Alliance
FU488	Actions canadiennes (Jarislowsky)	INO24	103,4	(4,5)	(6,6)	(2,4)	8,2	1,5	4,6	9,6*	Jarislowsky
FU543	Actions canadiennes (Scheer Rowlett)	INO24	33,5	(4,2)	(8,7)	(4,8)	8,3	0,7	3,5*	9,3*	Scheer Rowlett
FU835	Actions canadiennes (Highstreet)	INO24	6,4	(1,8)	(6,6)	(4,8)	10,0	(2,1)*	3,1*	9,4*	Highstreet
FU487	Actions canadiennes (Invesco)	INO24	7,2	(4,0)	(7,0)	(3,0)	8,3	5,1	6,2	7,2*	Invesco
FU862	Actions canadiennes (Pyramis)	INO31	21,2	(2,5)	(5,5)	(1,0)	17,9	2,6*	7,2*	-	Pyramis
FU523	Actions canadiennes (PH&N)	INO31	1,4	(3,5)	(7,3)	(2,2)	11,2	0,8	3,6*	7,2*	Phillips, Hager & North
FU464	Actions canadiennes - croissance	INO24	241,6	(2,8)	(7,0)	(3,6)	12,2	4,3	8,2	-	Industrielle Alliance
FU360	Actions canadiennes (McLean Budden)	INO31	97,4	(6,0)	(11,5)	(8,4)	6,8	(1,3)	4,2	7,6	McLean Budden
FU473	Actions canadiennes (Natcan)	INO24	28,5	(3,7)	(7,3)	(4,9)	9,4	4,2	5,4	7,8*	Natcan
FU270	Frontière Nord ^{MD} Fidelity	INO31	360,6	(2,3)	(5,6)	(1,9)	12,9	0,5	6,0	9,0	Fidelity
FU511	Actions canadiennes (petites cap.) (Montrusco)	INO61	37,6	0,2	(6,2)	(4,2)	24,6	13,3	9,6	14,5*	Montrusco Bolton
FU541	Actions canadiennes (petites cap.) (QV)	INO61	26,9	0,4	(1,1)	4,0	17,2	6,7	4,9*	15,3*	QV Investors Inc.
FU514	Actions canadiennes Responsable (McLean Budden)	INO24	2,0	(4,8)	(9,4)	(4,7)	10,7	1,5	4,2	7,6*	McLean Budden
FONDS ÉTRANGERS											
COLLECTIF											
FU465	Actions mondiales (Templeton)	INO08	190,7	(4,0)	(5,9)	0,5	9,0	(1,0)	(1,2)	1,3*	Templeton
FU837	Actions mondiales (Artio)	INO08	2,2	(2,5)	(5,4)	(3,4)	10,5	(1,7)*	(0,8)*	1,1*	Artio
FU500	Actions mondiales (Hexavest)	INO08	31,1	(3,5)	(4,4)	(1,8)	2,1	1,4	0,7	3,2*	Hexavest
FU865	Actions mondiales (couvert en \$ CA) (Hexavest)	INO104	5,8	(3,3)	(5,1)	(0,8)	4,4	-	-	-	Hexavest
FU534	Dividendes mondiaux (BNP Paribas)	INO89	10,1	(1,7)	(4,0)	1,3	12,8	1,1	(0,3)*	-	BNP Paribas Inv Partners
FU485	Actions mondiales (Invesco)	INO08	9,7	(3,6)	(5,9)	(2,8)	7,0	(0,5)	(2,2)	1,9*	Invesco
FU390	Actions mondiales (McLean Budden)	INO08	81,5	(2,8)	(4,7)	(2,2)	6,5	(0,9)	(1,3)	(0,2)	McLean Budden
FU864	Actions mondiales (couvert en \$ CA) (McLean B.)	INO104	1,8	(2,5)	(5,4)	(1,7)	9,0	-	-	-	McLean Budden
FU863	Actions mondiales (Pyramis)	INO08	2,0	(3,3)	(5,0)	(2,0)	9,5	(2,6)*	(0,9)*	-	Pyramis
FU531	Actions mondiales petites cap. (DB Advisors) ⁺	INO79	83,6	(2,1)	(3,4)	(0,1)	17,3	3,4	-	-	DB Advisors
FU300	Indiciel international (BlackRock)	INO46	13,1	(2,7)	(5,1)	(0,6)	8,8	(2,8)	(2,1)	0,8	BlackRock
FU080	Actions internationales (Templeton)	INO02	67,0	(3,3)	(5,5)	(0,3)	7,3	(2,1)	(1,6)	1,1	Templeton
FU483	Actions internationales (Jarislowsky)	INO02	5,0	(1,9)	(2,3)	5,6	14,7	0,9	(0,7)	0,8*	Jarislowsky
FU838	Actions internationales (Artio)	INO02	1,2	(1,9)	(4,7)	(3,1)	7,3	(5,9)*	(2,1)*	-	Artio
FU852	Actions internationales (Hexavest)	INO02	6,9	(2,5)	(4,3)	(1,3)	3,6	(0,9)	(0,7)	3,5*	Hexavest
FU467	Actions internationales (McLean Budden)	INO02	6,9	(1,9)	(3,9)	0,1	7,3	(0,3)	(0,8)	0,8*	McLean Budden
FU180	Indiciel américain (SSgA)	INO98	29,2	(3,1)	(4,3)	(0,4)	10,4	(0,1)	(1,6)	(2,5)	SSgA (State Street)
FU839	Actions américaines (Battery March)	INO14	2,1	(3,4)	(4,8)	(0,3)	10,8	(2,5)*	(2,1)*	(1,7)*	Battery March
FU512	Actions américaines (Jarislowsky)	INO14	1,4	(3,7)	(4,0)	(0,7)	8,2	1,0	(0,9)	(1,6)*	Jarislowsky
FU513	Actions américaines (McLean Budden)	INO14	15,3	(3,3)	(4,5)	(3,0)	8,1	(0,9)	(1,0)	(0,2)*	McLean Budden
FU540	Immobilier mondial (BNP Paribas)	INO80	6,3	(0,4)	0,0	3,9	14,5	(1,2)	(3,7)*	6,4*	BNP Paribas Inv Partners

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 2011

	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			0,1	0,2	0,6	0,9	1,0	2,2	2,5
Indices obligataires										
IN019	Indice d'obligations à court terme DEX			0,9	1,8	2,7	3,6	5,1	5,1	5,1
IN056	Indice d'obligations à long terme DEX			3,9	6,8	6,4	10,8	8,7	7,2	8,4
IN021	Indice obligataire universel DEX			2,0	3,7	4,3	6,3	6,6	6,0	6,5
Indices des titres de participation										
IN026	S&P/TSX 60			(3,8)	(7,5)	(3,3)	9,8	(0,6)	4,5	7,5
IN024	Indice composé S&P/TSX			(2,5)	(6,6)	(2,3)	13,4	1,4	4,7	7,8
IN031	Indice composé plafonné S&P/TSX			(2,5)	(6,6)	(2,3)	13,4	1,4	4,7	7,8
IN061	BMO Nesbitt Burns petite cap.			0,7	(6,8)	(3,5)	27,4	11,4	6,2	11,1
IN008	MSCI - Monde (\$ CA)			(2,9)	(4,9)	(0,9)	9,9	(1,7)	(1,6)	(0,8)
IN104	MSCI - Monde (\$ local)			(2,7)	(5,5)	0,1	12,1	(0,3)	(0,1)	1,7
IN089	Indice S&P Citigroup High Income Equity (\$ CA)			(3,4)	(5,5)	0,4	9,3	0,9	(2,5)	-
IN079	MSCI - Monde petites capitalisations (\$ CA)			(3,4)	(5,8)	(0,8)	16,7	4,7	1,4	4,8
IN046	MSCI - EAEO (\$ CA) (Reuters)			(2,7)	(5,2)	(0,8)	8,5	(3,6)	(2,4)	0,8
IN002	MSCI - EAEO (\$ CA)			(2,7)	(5,2)	(0,9)	8,6	(3,6)	(2,4)	0,8
IN098	S&P 500 (\$ CA) (Reuters)			(3,1)	(4,2)	(0,3)	10,8	0,5	(1,0)	(2,1)
IN014	S&P 500 (\$ CA)			(3,1)	(4,2)	(0,4)	10,9	0,5	(1,0)	(2,1)
IN080	Indice FTSE EPRA/NAREIT Global Net TRI (\$ CA) ⁵			(0,4)	(0,9)	2,1	12,9	(0,5)	(2,9)	5,5
Indices composés										
INDC010	IN024 (90 %), IN008 (10 %)			(2,5)	(6,4)	(2,2)	13,0	1,1	4,1	7,0
INDC040	IN021 (50 %), IN024 (35 %), IN008 (10 %), IN018 (5 %)			(0,1)	(1,0)	1,3	9,0	4,1	5,0	6,3
INDC240	IN021 (65 %), IN024 (20 %), IN008 (5 %), IN018 (10 %)			0,7	0,8	2,4	7,4	4,9	5,3	6,2
INDC250	IN021 (30 %), IN024 (50 %), IN008 (15 %), IN018 (5 %)			(1,1)	(3,0)	0,0	10,2	2,9	4,4	6,1
INDC380	IN021 (35 %), IN024 (30 %), IN008 (30 %), IN018 (5 %) ⁶			(0,9)	(2,2)	0,6	9,3	2,6	3,4	5,3
INDC462	IN031 (65 %), IN021 (30 %), IN018 (5 %)			(1,0)	(3,2)	(0,2)	10,7	3,3	5,3	7,4
INDC463	IN021 (39 %), IN024 (30 %), IN002 (12,5 %), IN018 (6 %), IN014 (12,5 %)			(0,7)	(1,8)	0,9	9,1	3,1	3,8	5,2
INDC486	IN021 (35 %), IN024 (35 %), IN008 (25 %), IN018 (5 %)			(0,9)	(2,3)	0,5	9,5	2,8	3,8	5,2
INDC506	IN021 (80 %), IN024 (10 %), IN008 (10 %)			1,1	1,7	3,2	7,5	5,5	5,3	6,0
INDC507	IN021 (65 %), IN024 (20 %), IN008 (15 %)			0,4	0,3	2,3	8,4	4,7	4,9	5,9
INDC508	IN021 (50 %), IN024 (30 %), IN008 (20 %)			(0,2)	(1,2)	1,4	9,3	3,8	4,4	5,7
INDC509	IN021 (35 %), IN024 (40 %), IN008 (25 %)			(0,9)	(2,7)	0,5	10,2	2,9	3,9	5,5
INDC510	IN021 (20 %), IN024 (50 %), IN008 (30 %)			(1,6)	(4,1)	(0,5)	11,1	1,9	3,4	5,2
INDC522	IN021 (35 %), IN031 (35 %), IN008 (25 %), IN018 (5 %)			(0,9)	(2,3)	0,5	9,5	2,8	3,8	5,2

¹ Actif net total du fonds comprenant 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 indiciels : rendements passés simulés à l'aide du rendement de l'indice que ce fonds vise à reproduire.

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

Rendements au 31 juillet 2011 (%)

	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	0,70	1,15	1,50	1,60	2,05	1,70	1,70	1,70	1,70	2,90

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 2011

	Indice de référence	Rendements simples ¹			Rendements composés annuels			
		1 mois %	3 mois %	DDA ² %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Portefeuille prudent								
Portefeuille prudent 2010	INP001	1,0	1,5	3,1	7,1	6,0	5,6*	6,7*
Portefeuille prudent 2020	INP002	1,0	1,5	3,1	7,1	5,2	5,4*	7,1*
Portefeuille prudent 2030	INP003	0,0	(0,3)	1,8	7,8	5,3	5,5*	7,4*
Portefeuille prudent 2040	INP004	(0,3)	(0,9)	1,4	8,0	5,2	5,3*	7,2*
Portefeuille prudent 2050	INP005	(0,5)	(1,3)	1,1	8,2	4,9	5,0*	6,9*
Portefeuille prudent 2060	INP006	(0,8)	(1,8)	0,9	8,4	4,8*	5,0*	6,9*
Portefeuille modéré								
Portefeuille modéré 2010	INP007	0,0	(0,3)	1,8	7,8	5,6	5,6*	7,2*
Portefeuille modéré 2020	INP008	0,0	(0,3)	1,8	7,8	5,0	5,4*	7,5*
Portefeuille modéré 2030	INP009	(0,6)	(1,5)	0,9	8,3	5,0	5,3*	7,4*
Portefeuille modéré 2040	INP010	(0,9)	(2,0)	0,7	8,4	4,7	5,2*	7,5*
Portefeuille modéré 2050	INP011	(1,2)	(2,6)	0,2	8,6	4,5	4,9*	7,3*
Portefeuille modéré 2060	INP012	(1,4)	(3,0)	0,0	8,8	4,5*	4,9*	7,2*
Portefeuille équilibré								
Portefeuille équilibré 2010	INP013	(0,3)	(0,9)	1,4	8,0	5,5	5,6*	7,4*
Portefeuille équilibré 2020	INP014	(0,3)	(0,9)	1,4	8,0	4,9	5,2*	7,3*
Portefeuille équilibré 2030	INP015	(0,9)	(2,0)	0,7	8,4	4,4	4,9*	7,2*
Portefeuille équilibré 2040	INP016	(1,4)	(3,0)	0,0	8,8	4,2	4,6*	7,0*
Portefeuille équilibré 2050	INP017	(1,7)	(3,4)	(0,3)	9,0	3,8	4,3*	6,7*
Portefeuille équilibré 2060	INP018	(2,0)	(3,8)	(0,6)	9,1	3,8*	4,2*	6,7*
Portefeuille croissance								
Portefeuille croissance 2010	INP019	(0,9)	(2,0)	0,7	8,4	5,0	5,3*	7,3*
Portefeuille croissance 2020	INP020	(0,9)	(2,0)	0,7	8,4	4,4	4,9*	7,2*
Portefeuille croissance 2030	INP021	(1,4)	(3,0)	0,0	8,8	3,9	4,5*	7,1*
Portefeuille croissance 2040	INP022	(2,0)	(4,0)	(0,7)	9,2	3,6	4,2*	6,9*
Portefeuille croissance 2050	INP023	(2,3)	(4,4)	(1,0)	9,3	3,2	3,9*	6,6*
Portefeuille croissance 2060	INP024	(2,5)	(4,8)	(1,3)	9,5	3,2*	3,8*	6,6*
Portefeuille audacieux								
Portefeuille audacieux 2010	INP025	(1,4)	(3,0)	0,0	8,8	4,5	4,9*	7,2*
Portefeuille audacieux 2020	INP026	(1,4)	(3,0)	0,0	8,8	3,9	4,5*	7,1*
Portefeuille audacieux 2030	INP027	(2,0)	(4,0)	(0,7)	9,2	3,3	4,1*	7,0*
Portefeuille audacieux 2040	INP028	(2,6)	(5,0)	(1,5)	9,5	3,0	3,8*	6,7*
Portefeuille audacieux 2050	INP029	(2,8)	(5,4)	(1,7)	9,7	2,7	3,4*	6,4*
Portefeuille audacieux 2060	INP030	(3,1)	(5,9)	(2,0)	9,8	2,6*	3,4*	6,4*

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 juillet 2011

	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						
Indices des titres de participation							
IN026	S&P/TSX 60						
IN031	Indice composé plafonné S&P/TSX						
IN024	Indice composé S&P/TSX						
IN061	BMO Nesbitt Burns petite cap.						
IN008	MSCI - Monde (rend. net) (\$ CA)						
IN079	MSCI - Monde petites cap. (\$ CA)						
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 %)						
INP002	IN021 (80 %), IN026 (3 %), IN031 (3 %), IN024 (3 %), IN061 (1 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)						
INP003	IN021 (65 %), IN026 (7,5 %), IN031 (7,5 %), IN024 (7,5 %), IN061 (2,5 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)						
INP004	IN021 (60 %), IN026 (9 %), IN031 (9 %), IN024 (9 %), IN061 (3 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)						
INP005	IN021 (55 %), IN026 (9 %), IN031 (9 %), IN024 (9 %), IN061 (3 %), IN008 (12 %), IN079 (3 %)						
INP006	IN021 (50 %), IN026 (9 %), IN031 (9 %), IN024 (9 %), IN061 (3 %), IN008 (16 %), IN079 (4 %)						
INP007	IN021 (65 %), IN026 (7,5 %), IN031 (7,5 %), IN024 (7,5 %), IN061 (2,5 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)						
INP008	IN021 (65 %), IN026 (7,5 %), IN031 (7,5 %), IN024 (7,5 %), IN061 (2,5 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)						
INP009	IN021 (55 %), IN026 (10,5 %), IN031 (10,5 %), IN024 (10,5 %), IN061 (3,5 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)						
INP010	IN021 (50 %), IN026 (10,5 %), IN031 (10,5 %), IN024 (10,5 %), IN061 (3,5 %), IN008 (12 %), IN079 (3 %)						
INP011	IN021 (45 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (12 %), IN079 (3 %)						
INP012	IN021 (40 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (16 %), IN079 (4 %)						
INP013	IN021 (60 %), IN026 (9 %), IN031 (9 %), IN024 (9 %), IN061 (3 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)						
INP014	IN021 (60 %), IN026 (9 %), IN031 (9 %), IN024 (9 %), IN061 (3 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)						
INP015	IN021 (50 %), IN026 (10,5 %), IN031 (10,5 %), IN024 (10,5 %), IN061 (3,5 %), IN008 (12 %), IN079 (3 %)						
INP016	IN021 (40 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (16 %), IN079 (4 %)						
INP017	IN021 (35 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (20 %), IN079 (5 %)						
INP018	IN021 (30 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (24 %), IN079 (6 %)						
INP019	IN021 (50 %), IN026 (10,5 %), IN031 (10,5 %), IN024 (10,5 %), IN061 (3,5 %), IN008 (12 %), IN079 (3 %)						
INP020	IN021 (50 %), IN026 (10,5 %), IN031 (10,5 %), IN024 (10,5 %), IN061 (3,5 %), IN008 (12 %), IN079 (3 %)						
INP021	IN021 (40 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (16 %), IN079 (4 %)						
INP022	IN021 (30 %), IN026 (13,5 %), IN031 (13,5 %), IN024 (13,5 %), IN061 (4,5 %), IN008 (20 %), IN079 (5 %)						
INP023	IN021 (25 %), IN026 (13,5 %), IN031 (13,5 %), IN024 (13,5 %), IN061 (4,5 %), IN008 (24 %), IN079 (6 %)						
INP024	IN021 (20 %), IN026 (13,5 %), IN031 (13,5 %), IN024 (13,5 %), IN061 (4,5 %), IN008 (28 %), IN079 (7 %)						
INP025	IN021 (40 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (16 %), IN079 (4 %)						
INP026	IN021 (40 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (16 %), IN079 (4 %)						
INP027	IN021 (30 %), IN026 (13,5 %), IN031 (13,5 %), IN024 (13,5 %), IN061 (4,5 %), IN008 (20 %), IN079 (5 %)						
INP028	IN021 (20 %), IN026 (15 %), IN031 (15 %), IN024 (15 %), IN061 (5 %), IN008 (24 %), IN079 (6 %)						
INP029	IN021 (15 %), IN026 (15 %), IN031 (15 %), IN024 (15 %), IN061 (5 %), IN008 (28 %), IN079 (7 %)						
INP030	IN021 (10 %), IN026 (15 %), IN031 (15 %), IN024 (15 %), IN061 (5 %), IN008 (32 %), IN079 (8 %)						

suite de la première page

pays se retrouve en défaut de paiement, tous les scénarios auraient été possibles et les intervenants financiers n'auraient pu réagir avec modération à la perte de leur point de référence.

Maintenant que la menace de cataclysme est écartée, l'enjeu majeur en lien avec la dette américaine est le risque de décote. Actuellement, les États-Unis sont un des quelques pays à être cotés AAA, la meilleure cote de crédit qui soit. Toutefois, même en faisant abstraction du problème technique du plafond de la dette, l'agence de cotation Standard & Poor's (S&P) a prévenu les investisseurs que les États-Unis pourraient être décotés si un programme ambitieux et crédible de réduction du déficit (entre 3 000 et 4 000 milliards de dollars de diminution sur dix ans étant la cible désirée) n'était pas mis en place. Pour l'instant, les commentateurs les plus optimistes avancent que S&P pourrait décider de maintenir la cote AAA jusqu'à ce que le plan total de diminution des dépenses soit connu, tandis que les moins optimistes croient que ce plan (qui vraisemblablement devrait tourner autour de 2 200 à 2 500 milliards) sera de toute façon trop timide aux yeux de l'agence et qu'une décote est imminente.

Entre la rédaction de ce texte et sa publication, l'agence de cotation Standard & Poor's a annoncé le 5 août 2011 qu'elle décotait les États-Unis de AAA à AA+.

Revue des marchés financiers

Un mois de juillet bien pénible pour les investisseurs, qui, une fois de plus, ont vu leurs nerfs éprouvés par la variabilité des humeurs des marchés. En fin de compte, les marchés boursiers canadien et étrangers ont clôturé le mois en recul, emportés par les nouvelles économiques négatives telles que la chute de l'indice précurseur ISM, l'essoufflement (déjà?) du taux de croissance du PIB et les problèmes d'endettement public en Europe comme aux États-Unis. Dans ces circonstances, le marché obligataire canadien a joué à nouveau son rôle de refuge et terminé en territoire positif.

La Bourse canadienne, représentée par l'indice S&P/TSX, a donc fini le mois de juillet en recul de 2,50 % (incluant les dividendes versés), ce qui porte à -2,34 % le rendement total obtenu depuis le début de 2011. À l'exception du secteur des matériaux, porté par la hausse de 7,5 % du prix de l'or (1 623,56 dollars américains l'once au 31 juillet), et de celui de la santé, tous les secteurs du S&P/TSX ont clôturé le mois en recul.

Les marchés boursiers étrangers ont suivi dans la même direction : le S&P 500 (l'indice boursier des sociétés américaines à grande capitalisation) a enregistré un recul de 2,03 % en dollars américains et le MSCI - EAEO (l'indice boursier des pays développés hors Amérique) a subi un repli de 3,50 % en devises locales. Le recul du dollar américain par rapport au dollar canadien, conséquence de notre meilleure position budgétaire, fait en sorte que le rendement de ce marché est encore plus faible lorsque converti en dollars canadiens : -3,10 %. L'effet inverse s'est produit pour le panier de devises du MSCI - EAEO, qui a obtenu -2,66 % en dollars canadiens.

Finalement, le marché obligataire canadien a profité de l'afflux de capitaux : le taux de rendement des obligations canadiennes 10 ans a reculé de 32 points de base (0,32 %) en juillet, passant de 3,11 % à 2,79 %. Dans cet environnement de baisse de taux, l'indice obligataire universel DEX (indice obligataire canadien) a connu un bon rendement : 2,04 % en juillet, ce qui porte à 4,29 % le rendement obtenu depuis le début de l'année. ~

Renforcement de l'équipe de placement du Fonds Immobilier mondial (BNP Paribas)

Faisant suite à une annonce faite plus tôt cette année en février, BNP Paribas nous a informés qu'elle avait pris de nouvelles mesures visant la centralisation de son équipe de placement immobilier mondial à Amsterdam.

Cette nouvelle étape dans la restructuration de l'équipe de placement, en venant ajouter de l'expérience à la tête des équipes de l'Amérique du Nord et de l'Asie pacifique et enrichir toute l'équipe d'un stratège immobilier, représente un développement intéressant à la suite des changements radicaux qui avaient été annoncés en février.

Consultez l'*Info placement* disponible sur *CyberClient* pour plus de détails. ~