

30 novembre  
2009

ASSURANCE ET SERVICES FINANCIERS INC.

## L'emploi, la consommation, les marchés

Par Frédéric Gamache, M.B.A., CFA

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

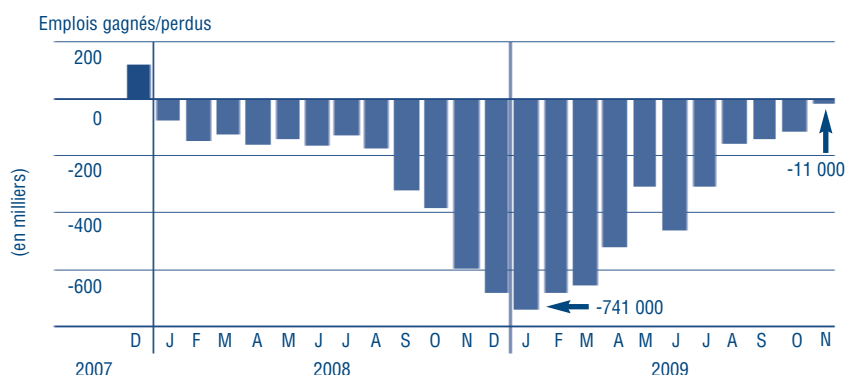
**N**os lecteurs assidus connaissent bien notre position quant à l'évolution future de l'économie américaine et son impact sur les marchés financiers. En résumé, l'économie est probablement déjà en phase ascendante ou, du moins, a atteint son creux. Les interventions massives des gouvernements pour stimuler l'économie portent leurs fruits. Toutefois, le consommateur, qui compte normalement pour environ 70 % de l'activité économique, doit se remettre à dépenser pour qu'on puisse considérer que la reprise économique est soutenable. C'est là que réside l'enjeu le plus pressant.

Actuellement, le taux de chômage aux États-Unis dépasse le seuil des 10 % et le climat est pour le moins morose. Dans ce contexte, il est naturel de constater que la consommation des ménages a diminué. Après tout, on doit se serrer la ceinture lorsqu'on est au chômage ou qu'on craint de perdre son emploi. Nous sommes donc à l'affût d'indicateurs ou de signes qui permettraient de croire à un revirement de cette tendance.

À cet égard, la situation semble en bonne voie de s'améliorer, bien que pour l'instant, il convient de modérer son enthousiasme. L'indicateur de confiance des consommateurs américains est en hausse et indique un certain retour à l'optimisme. De plus, la composante « emploi » de l'indicateur économique avancé publié par l'ISM demeure positive pour un second mois de suite. Également, il convient de mentionner que le volume des ventes de voitures, un indicateur du niveau de la consommation discrétionnaire, sans être de retour au volume pré-récession, se maintient au-dessus de 10 millions

**Le consommateur doit se remettre à dépenser pour qu'on puisse considérer que la reprise économique est soutenable.**

### Fin des pertes d'emplois aux États-Unis?



Source : Département du Travail, États-Unis

d'unités, sur base annualisée. L'ensemble de ces indicateurs ne justifierait certes pas de sabrer le champagne et d'annoncer le retour des beaux jours, mais indique que les choses évoluent dans la bonne direction. Nous demeurons attentifs à l'évolution de ces indicateurs, qui viendrait renforcer l'importance de notre conviction envers la reprise économique ou, alternativement, mettre un bémol à ce scénario.

#### Revue des marchés

Le marché boursier canadien, représenté par l'indice S&P/TSX, a connu un bon mois de novembre, rapportant 5,2 % dans un mouvement de hausse de tous ses secteurs d'activité, à l'exception de celui des technologies de l'information, qui continue d'être plombé par le recul du titre de Research in Motion – recul de 15,8 % depuis le 30 septembre dernier. La hausse récente du prix de l'or, qui est passé de 1 046 \$ l'once à 1 177,70 \$ l'once au cours du mois, a eu un effet marqué sur le secteur des matières premières, qui a été le secteur le plus performant en novembre, avec une hausse de 14,1 %. Fait à noter, le secteur des biens de consommation de base, qui jusqu'à

présent était à la remorque des autres secteurs du S&P/TSX, a connu un excellent mois de novembre, avec une hausse de 6,4 %, principalement attribuable à la composante « ventes au détail alimentaire » avec, entre autres, des hausses de cours respectives de 15,1 % et 10,8 % pour les titres d'Alimentation Couche-Tard et de Loblaw's.

Le marché boursier américain, représenté par l'indice S&P 500, a également connu un bon mois de novembre, obtenant un rendement de 5,7 % en dollars américains, porté lui aussi par le fort rendement (11,1 %) de son secteur des matières premières et de son secteur des produits industriels (8,6 %). Malheureusement, et comme les investisseurs canadiens ne le savent que trop, la force de notre devise continue d'amputer les rendements obtenus en dollars américains. Ainsi, le rendement du S&P 500 en novembre n'est plus que de 3,0 % lorsque converti en dollars canadiens.

Le marché boursier international, représenté par l'indice MSCI – EAEO, a quant à lui connu un mois de novembre plutôt faible. Le rendement de cet indice a été de 0,2 % en devises locales et de -0,7 % en dollars canadiens. Le marché boursier du Japon continue de tirer de l'arrière, avec un

Suite à la dernière page

## Tableau des rendements bruts au 30 novembre 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	24,3	1,8	2,6	11,7	14,4	4,0	5,9*	7,0*	Gestionnaires multiples
FU507	Répartition d'actifs - modéré	INDC507	47,3	2,0	2,8	14,2	16,4	2,9	5,8*	7,2*	Gestionnaires multiples
FU508	Répartition d'actifs - équilibré	INDC508	141,0	2,3	3,1	16,8	18,5	1,8	6,0*	7,3*	Gestionnaires multiples
FU509	Répartition d'actifs - croissance	INDC509	89,8	2,6	3,3	19,3	20,6	0,6	5,9*	7,4*	Gestionnaires multiples
FU510	Répartition d'actifs - audacieux	INDC510	42,5	2,9	3,5	22,0	22,6	(0,4)	5,9*	7,5*	Gestionnaires multiples
<b>FONDS DE REVENU</b>											
<b>COLLECTIF</b>											
FU070	Marché monétaire	IN018	227,2	0,0	0,1	0,5	0,7	2,9	3,1	3,5	Industrielle Alliance
FU170	Obligations court terme	IN019	100,0	1,4	2,3	7,2	8,6	5,1	4,7	5,8	Industrielle Alliance
FU020	Obligations	IN021	1 242,6	1,4	2,2	6,9	10,1	5,6	6,0	7,2	Industrielle Alliance
FU210	Obligations - série 2	IN021	492,3	1,4	2,4	7,7	10,4	5,3	5,9	7,0	Industrielle Alliance
FU822	Obligations (Addenda)	IN021	6,6	0,7	2,5	11,1	11,2	6,1	5,8*	7,3*	Addenda
FU860	Obligations (PIMCO)	IN021	0,5	1,3*	2,8*	14,7*	19,7*	6,3*	-	-	PIMCO
FU370	Obligations (McLean Budden)	IN021	7,1	1,3	2,1	7,7	10,4	5,5	5,8	6,8*	McLean Budden
FU472	Obligations (Natcan)	IN021	12,7	1,4	2,5	8,4	11,5	5,8	5,8	6,9*	Natcan
FU521	Obligations (PH&N)	IN021	2,8	1,3	2,7	11,6	14,0	5,9	6,1*	7,2*	Phillips, Hager & North
FU489	Indiciel d'obligations can. Émeraude (TD)	IN021	23,8	1,3	2,1	6,5	9,7	5,2	5,8	6,6*	TD
FU504	Obligations long terme	IN056	56,4	1,4	2,5	8,6	13,9	4,7	7,2	8,6*	Industrielle Alliance
FU861	Obligations long terme (PIMCO)	IN056	0,5	1,5*	3,1*	13,3*	21,9*	6,5*	-	-	PIMCO
<b>FONDS DIVERSIFIÉS</b>											
<b>COLLECTIF</b>											
FU240	Diversifié sécurisé	INDC240	209,0	2,1	2,9	16,6	18,3	4,6	6,6	7,7	Industrielle Alliance
FU040	Diversifié	INDC040	1 637,6	2,8	3,7	20,4	21,4	2,7	6,8	8,1	Industrielle Alliance
FU463	Diversifié (Jarislowsky)	INDC463	49,6	2,2	3,1	13,5	14,2	0,4	4,9	6,6*	Jarislowsky
FU380	Diversifié (McLean Budden)	INDC380	26,3	2,0	3,1	19,3	21,1	0,7	5,5	5,9*	McLean Budden
FU522	Diversifié (PH&N)	INDC522	25,5	2,4	2,4	18,5	18,9	(0,2)	4,5*	-	Phillips, Hager & North
FU486	Diversifié (Trimark)	INDC486	14,3	2,5	3,3	14,1	16,2	(0,6)	3,7	8,4*	Invesco Trimark
FU250	Diversifié opportunité	INDC250	201,2	3,1	3,9	26,4	26,6	2,0	7,2	8,2	Industrielle Alliance
FU462	Répartition d'actifs can. Fidelity	INDC462	322,4	3,4	4,3	25,4	25,7	4,3	9,1	8,8*	Fidelity
<b>FONDS D' ACTIONS CANADIENNES</b>											
<b>COLLECTIF</b>											
FU160	Dividendes	IN026	621,6	4,4	4,7	28,5	24,7	0,9	9,7	13,6	Industrielle Alliance
FU474	Indiciel canadien	IN026	30,0	5,9	5,3	29,2	27,0	0,5	8,5	6,1*	Industrielle Alliance
FU010	Actions canadiennes - valeur	INDC010	461,4	4,3	4,7	27,9	25,2	(1,7)	6,7	9,4	Industrielle Alliance
FU494	Actions 100 % canadiennes - valeur	IN024	66,6	4,4	4,8	40,7	37,0	1,0	8,2	-	Industrielle Alliance
FU488	Actions canadiennes (Jarislowsky)	IN024	87,4	4,2	3,7	21,2	18,4	0,3	8,4	12,3*	Jarislowsky
FU543	Actions canadiennes (Scheer Rowlett)	IN024	9,6	5,2	6,2	34,1	27,9	(1,4)*	8,5*	11,1*	Scheer Rowlett
FU835	Actions canadiennes (Highstreet)	IN024	1,4	5,3	6,0	29,3*	23,9*	(1,1)*	7,8*	10,8*	Highstreet
FU487	Actions canadiennes (Trimark)	IN024	4,7	3,3	2,6	22,8	20,1	1,1	6,7	7,9*	Invesco Trimark
FU862	Actions canadiennes (Pyramis)	IN031	2,5	6,7*	8,1*	31,6*	29,2*	3,4*	11,5*	-	Pyramis
FU260	Actions canadiennes (Bissett)	IN024	98,1	2,1	4,0	34,9	29,9	(1,6)	6,5	8,9	Bissett
FU523	Actions canadiennes (PH&N)	IN031	0,8	4,1	2,3	30,1	24,8	(2,9)*	5,7*	8,2*	Phillips, Hager & North
FU464	Actions canadiennes - croissance	IN024	100,5	5,2	6,8	41,6	39,1	4,4	11,9	-	Industrielle Alliance
FU360	Actions canadiennes (McLean Budden)	IN031	94,9	3,2	3,0	35,6	32,2	(1,3)	7,6	9,0*	McLean Budden
FU473	Actions canadiennes (Natcan)	IN024	27,4	5,4	5,7	32,4	31,2	1,3	7,8	9,9*	Natcan
FU270	Frontière Nord <sup>MD</sup> Fidelity	IN031	345,5	5,6	5,9	30,3	27,6	0,8	9,6	10,5	Fidelity
FU533	Actions canadiennes (Howson Tattersall)	IN024	14,3	3,4	4,6	33,9	35,3	(0,4)	6,5*	11,4*	Howson Tattersall
FU511	Actions canadiennes (petites cap.) (Monrusco)	IN061	22,1	8,8	14,8	53,7	63,2	1,3	9,0*	13,1*	Monrusco Bolton
FU541	Actions canadiennes (petites cap.) (QV)	IN061	5,6	2,1	11,1	27,2	33,6	0,0*	7,9*	16,0*	QV Investors Inc.
FU514	Actions canadiennes Sélect (McLean Budden)	IN024	1,3	4,0	3,7	30,1	28,1	(1,7)	6,2*	-	McLean Budden
<b>FONDS ÉTRANGERS</b>											
<b>COLLECTIF</b>											
FU465	Actions mondiales (Templeton)	IN008	177,2	1,0	2,5	12,9	17,7	(7,4)	1,7	2,2*	Templeton
FU836	Actions mondiales (AXA Rosenberg)	IN008	1,1	1,0	0,5	1,2*	5,1*	(10,5)*	(0,8)*	(1,1)*	AXA Rosenberg
FU837	Actions mondiales (Artio)	IN008	1,8	2,9	3,9	7,9*	10,5*	(7,3)*	1,9*	(0,1)*	Artio
FU500	Actions mondiales (Hexavest)	IN008	5,5	0,6	(0,8)	9,7	14,3	(2,4)	3,7*	1,8*	Hexavest
FU865	Actions mondiales (couvert en \$ CA) (Hexavest)	À venir	0,5	-	-	-	-	-	-	-	Hexavest
FU534	Dividendes mondiaux (Fortis)	IN089	8,9	3,4	6,3	14,3	17,2	(8,6)*	2,2*	-	Fortis
FU485	Actions mondiales (Trimark)	IN008	7,8	2,5	5,6	15,3	21,8	(9,3)	0,4	3,9*	Invesco Trimark
FU390	Actions mondiales (McLean Budden)	IN008	55,8	2,0	3,9	12,5	16,6	(5,5)	1,5	(0,1)*	McLean Budden
FU864	Actions mondiales (couvert en \$ CA) (McLean Budden)	À venir	0,5	-	-	-	-	-	-	-	McLean Budden
FU863	Actions mondiales (Pyramis)	IN008	0,5	2,0*	2,5*	7,6*	9,1*	(7,0)*	-	-	Pyramis
FU536	Actions mondiales (Howson Tattersall)	IN008	1,6	0,7	0,7	4,3	12,3	(11,3)	(2,3)*	3,0*	Howson Tattersall
FU531	Actions mondiales petites cap. (DB Advisors) <sup>†</sup>	IN079	43,9	0,3	2,5	22,8	26,1	(5,8)	-	-	DB Advisors
FU300	Indiciel international	IN046	12,7	0,1	0,6	11,1	16,9	(7,2)	1,8	(1,9)	Barclays
FU080	Actions internationales (Templeton)	IN002	86,0	0,0	2,6	14,3	19,0	(6,9)	2,3	1,0	Templeton
FU483	Actions internationales (Jarislowsky)	IN002	6,5	0,8	3,9	13,0	19,1	(7,2)	1,0	0,3*	Jarislowsky
FU838	Actions internationales (Artio)	IN002	1,1	1,5	2,2	4,8*	10,1*	(7,3)*	-	-	Artio
FU852	Actions internationales (Hexavest)	IN002	5,9	(1,6)	(2,8)	10,2	16,7	(3,5)	3,9	2,2*	Hexavest
FU467	Actions internationales (McLean Budden)	IN002	6,6	1,6	4,3	17,6	24,4	(4,9)	3,3	-	McLean Budden
FU180	Indiciel américain	IN098	26,8	3,7	3,5	5,5	5,6	(8,8)	(2,1)	(4,3)	SSgA (State Street)
FU839	Actions américaines (Battery March)	IN014	1,1	3,1	2,0	0,4*	1,5*	(9,2)*	(1,9)*	-	Battery March
FU538	Actions américaines (Brandywine)	IN014	0,9	3,7	2,9	0,5	1,0	(12,5)	(3,0)*	0,4*	Brandywine
FU468	Actions américaines (Legg Mason)	IN014	13,7	2,4	0,0	17,1	24,7	(18,0)	(8,6)	(5,4)*	Legg Mason
FU512	Actions américaines (Jarislowsky)	IN014	1,2	2,1	4,0	6,5	5,8	(5,9)	(0,6)*	(1,8)*	Jarislowsky
FU513	Actions américaines (McLean Budden)	IN014	12,1	2,5	3,9	9,9	10,6	(5,7)	0,4*	-	McLean Budden
FU540	Immobilier mondial (Fortis)	IN080	3,4	0,5	3,8	12,6	20,7	(16,1)	(0,7)*	6,5*	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 30 novembre 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	0,6	0,9	2,9	3,0	3,3
<b>Indices obligataires</b>										
IN019	Indice d'obligations à court terme DEX			1,0	1,7	5,4	7,2	5,9	5,0	5,9
IN056	Indice d'obligations à long terme DEX			1,5	2,6	7,9	13,7	4,1	6,8	8,0
IN021	Indice obligataire universel DEX			1,3	2,2	6,9	10,0	5,4	5,8	6,8
IN047	Indice composite MBS DEX			1,1	2,1	3,4	6,2	5,8	5,1	6,3
<b>Indices des titres de participation</b>										
IN026	S&P/TSX 60			5,3	4,9	29,1	24,7	0,1	8,8	6,4
IN024	Indice composé S&P/TSX			5,2	6,1	31,2	27,8	(0,7)	7,6	6,5
IN031	Indice composé plafonné S&P/TSX			5,2	6,1	31,2	27,8	(0,7)	7,6	8,0
IN061	BMO Nesbitt Burns petite cap.			6,0	17,4	64,3	74,6	(2,9)	5,2	9,3
IN008	MSCI - Monde (\$ CA)			2,2	2,5	10,3	12,6	(7,9)	0,0	(2,9)
IN089	Indice S&P Citigroup High Income Equity (\$ CA)			24,5	26,9	47,8	48,8	(3,9)	3,9	-
IN079	MSCI - Monde petites capitalisations (\$ CA)			0,5	0,5	19,5	25,5	(8,3)	0,6	-
IN046	MSCI - EAEO (\$ CA) (Reuters)			(0,2)	0,4	10,9	17,0	(8,0)	1,7	-
IN002	MSCI - EAEO (\$ CA)			0,1	0,8	12,2	17,7	(7,9)	1,7	(1,4)
IN098	S&P 500 (\$ CA) (Reuters)			3,7	3,6	6,0	6,5	(8,3)	(1,7)	-
IN014	S&P 500 (\$ CA)			4,0	4,0	7,1	7,2	(8,2)	(1,6)	(3,8)
IN080	Indice FTSE EPRA/NAREIT Global Net TRI (\$ CA) <sup>5</sup>			(0,1)	2,5	14,4	24,8	(15,1)	(0,5)	5,7
<b>Indices composés</b>										
INDC010	IN024 (90 %), IN008 (10 %)			4,9	5,7	29,1	26,3	(1,3)	6,9	5,6
INDC040	IN021 (50 %), IN024 (35 %), IN008 (10 %), IN018 (5 %)			2,7	3,5	15,4	16,2	2,2	6,0	5,9
INDC240	IN021 (65 %), IN024 (20 %), IN008 (5 %), IN018 (10 %)			2,0	2,8	11,2	12,9	3,6	5,8	6,2
INDC250	IN021 (30 %), IN024 (50 %), IN008 (15 %), IN018 (5 %)			3,3	4,1	19,1	19,0	0,6	6,0	5,4
INDC380	IN021 (35 %), IN024 (30 %), IN008 (30 %), IN018 (5 %) <sup>6</sup>			2,7	3,4	14,9	15,9	(0,1)	4,9	4,8
INDC462	IN031 (65 %), IN021 (30 %), IN018 (5 %)			3,8	4,7	22,2	21,2	1,7	7,2	7,7
INDC463	IN021 (39 %), IN024 (30 %), IN002 (12,5 %), IN018 (6 %), IN014 (12,5 %)			2,6	3,3	14,5	15,6	0,4	5,1	4,5
INDC486	IN021 (35 %), IN024 (35 %), IN008 (25 %), IN018 (5 %)			2,8	3,6	15,9	16,7	0,2	5,2	4,4
INDC506	IN021 (80 %), IN024 (10 %), IN008 (10 %)			1,8	2,6	9,7	12,2	3,6	5,5	6,0
INDC507	IN021 (65 %), IN024 (20 %), IN008 (15 %)			2,2	3,0	12,3	14,2	2,5	5,5	5,6
INDC508	IN021 (50 %), IN024 (30 %), IN008 (20 %)			2,6	3,5	14,9	16,1	1,2	5,5	5,1
INDC509	IN021 (35 %), IN024 (40 %), IN008 (25 %)			3,1	3,9	17,5	18,0	0,0	5,4	4,6
INDC510	IN021 (20 %), IN024 (50 %), IN008 (30 %)			3,5	4,3	20,0	19,9	(1,3)	5,3	4,0
INDC522	IN021 (35 %), IN031 (35 %), IN008 (25 %), IN018 (5 %)			2,8	3,6	15,9	16,7	0,2	5,2	4,9

<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.

<sup>6</sup> La composition actuelle de cet indice est en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> 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 30 novembre 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	0,50	1,00	1,90	2,25	2,80	2,00	2,00	2,00	2,00	3,35

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 30 novembre 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	1,7	2,7	10,8	13,5	3,9*	6,0*	7,2*
Portefeuille prudent 2020	INP002	1,8	2,9	14,5	16,8	3,2*	6,4*	7,9*
Portefeuille prudent 2030	INP003	2,1	3,2	16,0	18,1	3,0*	6,6*	8,2*
Portefeuille prudent 2040	INP004	2,2	3,3	16,4	18,6	2,4*	6,4*	7,9*
Portefeuille prudent 2050	INP005	2,2	3,3	16,8	19,1	1,8*	6,2*	7,6*
<b>MODÉRÉ</b>								
Portefeuille modéré 2010	INP006	2,1	3,1	14,7	17,0	3,3*	6,5*	7,9*
Portefeuille modéré 2020	INP007	2,2	3,3	17,3	19,2	2,7*	6,7*	8,4*
Portefeuille modéré 2030	INP008	2,4	3,4	17,8	19,8	2,2*	6,5*	8,1*
Portefeuille modéré 2040	INP009	2,4	3,5	19,1	20,9	1,9*	6,6*	8,4*
Portefeuille modéré 2050	INP010	2,5	3,6	19,5	21,4	1,3*	6,4*	8,1*
<b>ÉQUILIBRÉ</b>								
Portefeuille équilibré 2010	INP011	2,2	3,2	16,1	18,2	3,0*	6,6*	8,2*
Portefeuille équilibré 2020	INP012	2,3	3,4	17,7	19,7	2,1*	6,5*	8,1*
Portefeuille équilibré 2030	INP013	2,4	3,5	19,5	21,3	1,3*	6,4*	8,1*
Portefeuille équilibré 2040	INP014	2,5	3,6	19,9	21,9	0,7*	6,2*	7,8*
Portefeuille équilibré 2050	INP015	2,5	3,7	20,3	22,3	0,1*	6,0*	7,5*
<b>CROISSANCE</b>								
Portefeuille dynamique 2010	INP016	2,3	3,4	17,8	19,8	2,2*	6,5*	8,2*
Portefeuille dynamique 2020	INP017	2,4	3,5	19,5	21,3	1,3*	6,4*	8,1*
Portefeuille dynamique 2030	INP018	2,5	3,7	21,2	22,9	0,4*	6,3*	8,0*
Portefeuille dynamique 2040	INP019	2,6	3,8	21,7	23,5	(0,2)*	6,1*	7,7*
Portefeuille dynamique 2050	INP020	2,6	3,9	22,1	23,9	(0,8)*	5,9*	7,4*
<b>AUDACIEUX</b>								
Portefeuille audacieux 2010	INP021	2,5	3,6	19,6	21,4	1,3*	6,4*	8,1*
Portefeuille audacieux 2020	INP022	2,5	3,7	21,2	22,9	0,4*	6,3*	8,0*
Portefeuille audacieux 2030	INP023	2,7	3,9	23,0	24,6	(0,5)*	6,2*	7,9*
Portefeuille audacieux 2040	INP024	2,7	4,0	23,4	25,1	(1,1)*	6,0*	7,6*
Portefeuille audacieux 2050	INP025	2,7	4,0	23,8	25,5	(1,7)*	5,8*	7,3*

<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 30 novembre 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	1,3	2,2	6,9	10,0	5,4	5,8	6,8
<b>Indices des titres de participation</b>								
IN026	S&P/TSX 60	5,3	4,9	29,1	24,7	0,1	8,8	6,4
IN031	Indice composé plafonné S&P/TSX	5,2	6,1	31,2	27,8	(0,7)	7,6	8,0
IN024	Indice composé S&P/TSX	5,2	6,1	31,2	27,8	(0,7)	7,6	6,5
IN061	BMO Nesbitt Burns petite cap.	6,0	17,4	64,3	74,6	(2,9)	5,2	9,3
IN008	MSCI – Monde (rend. net) (\$ CA)	2,2	2,5	10,3	12,6	(7,9)	0,0	(2,9)
IN079	MSCI – Monde petites cap. (\$ CA)	0,5	0,5	19,5	25,5	(8,3)	0,6	-
<b>Indices composés</b>								
INP001	IN021 (80 %), IN026 (3 %), IN031 (3 %), IN024 (3 %), IN061 (1 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)	1,8	2,7	10,1	12,7	3,6	5,6	-
INP002	IN021 (75 %), IN026 (4,5 %), IN031 (4,5 %), IN024 (4,5 %), IN061 (1,5 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)	2,0	3,0	13,6	15,5	2,8	6,0	-
INP003	IN021 (63,332 %), IN026 (8 %), IN031 (8 %), IN024 (8 %), IN061 (2,668 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)	2,4	3,5	15,2	16,8	2,6	6,1	-
INP004	IN021 (58,332 %), IN026 (9 %), IN031 (9 %), IN024 (9 %), IN061 (3 %), IN008 (9,336 %), IN079 (2,332 %)	2,6	3,6	15,6	17,2	2,0	5,9	-
INP005	IN021 (53,332 %), IN026 (9 %), IN031 (9 %), IN024 (9 %), IN061 (3 %), IN008 (13,336 %), IN079 (3,332 %)	2,6	3,6	15,9	17,5	1,3	5,6	-
INP006	IN021 (65 %), IN026 (7,5 %), IN031 (7,5 %), IN024 (7,5 %), IN061 (2,5 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)	2,4	3,4	14,0	15,9	2,9	6,0	-
INP007	IN021 (61,668 %), IN026 (8,5 %), IN031 (8,5 %), IN024 (8,5 %), IN061 (2,832 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)	2,5	3,6	16,4	17,8	2,3	6,2	-
INP008	IN021 (53,332 %), IN026 (10,5 %), IN031 (10,5 %), IN024 (10,5 %), IN061 (3,5 %), IN008 (9,336 %), IN079 (2,332 %)	2,8	3,8	16,9	18,3	1,7	6,0	-
INP009	IN021 (48,332 %), IN026 (11 %), IN031 (11 %), IN024 (11 %), IN061 (3,668 %), IN008 (12 %), IN079 (3 %)	2,8	3,9	18,1	19,2	1,4	6,1	-
INP010	IN021 (43,332 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (13,336 %), IN079 (3,332 %)	3,0	4,1	18,5	19,6	0,7	5,8	-
INP011	IN021 (60 %), IN026 (9 %), IN031 (9 %), IN024 (9 %), IN061 (3 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)	2,6	3,6	15,3	17,0	2,6	6,2	-
INP012	IN021 (56,664 %), IN026 (9,5 %), IN031 (9,5 %), IN024 (9,5 %), IN061 (3,168 %), IN008 (9,336 %), IN079 (2,332 %)	2,6	3,7	16,8	18,1	1,6	6,0	-
INP013	IN021 (46,664 %), IN026 (11 %), IN031 (11 %), IN024 (11 %), IN061 (3,668 %), IN008 (13,336 %), IN079 (3,332 %)	2,9	4,0	18,4	19,5	0,7	5,8	-
INP014	IN021 (38,332 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (17,336 %), IN079 (4,332 %)	3,0	4,1	18,8	19,9	0,0	5,5	-
INP015	IN021 (33,332 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (21,336 %), IN079 (5,332 %)	3,0	4,0	19,1	20,1	(0,7)	5,2	-
INP016	IN021 (50 %), IN026 (10,5 %), IN031 (10,5 %), IN024 (10,5 %), IN061 (3,5 %), IN008 (12 %), IN079 (3 %)	2,8	3,8	16,9	18,3	1,7	6,0	-
INP017	IN021 (46,664 %), IN026 (11 %), IN031 (11 %), IN024 (11 %), IN061 (3,668 %), IN008 (13,336 %), IN079 (3,332 %)	2,9	4,0	18,4	19,5	0,7	5,8	-
INP018	IN021 (36,664 %), IN026 (12,5 %), IN031 (12,5 %), IN024 (12,5 %), IN061 (4,168 %), IN008 (17,336 %), IN079 (4,332 %)	3,1	4,2	20,0	20,8	(0,3)	5,6	-
INP019	IN021 (28,332 %), IN026 (13,5 %), IN031 (13,5 %), IN024 (13,5 %), IN061 (4,5 %), IN008 (21,336 %), IN079 (5,332 %)	3,2	4,3	20,4	21,2	(1,0)	5,3	-
INP020	IN021 (23,332 %), IN026 (13,5 %), IN031 (13,5 %), IN024 (13,5 %), IN061 (4,5 %), IN008 (25,336 %), IN079 (6,332 %)	3,3	4,3	20,7	21,4	(1,7)	5,0	-
INP021	IN021 (40 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (16 %), IN079 (4 %)	3,0	4,1	18,5	19,6	0,7	5,8	-
INP022	IN021 (36,664 %), IN026 (12,5 %), IN031 (12,5 %), IN024 (12,5 %), IN061 (4,168 %), IN008 (17,336 %), IN079 (4,332 %)	3,1	4,2	20,0	20,8	(0,3)	5,6	-
INP023	IN021 (26,664 %), IN026 (14 %), IN031 (14 %), IN024 (14 %), IN061 (4,668 %), IN008 (21,336 %), IN079 (5,332 %)	3,3	4,4	21,6	22,1	(1,3)	5,4	-
INP024	IN021 (18,332 %), IN026 (15 %), IN031 (15 %), IN024 (15 %), IN061 (5 %), IN008 (25,336 %), IN079 (6,332 %)	3,5	4,5	22,0	22,5	(2,0)	5,1	-
INP025	IN021 (13,332 %), IN026 (15 %), IN031 (15 %), IN024 (15 %), IN061 (5 %), IN008 (29,336 %), IN079 (7,332 %)	3,5	4,5	22,2	22,7	(2,7)	4,8	-

Suite de la première page

rendement de -5,8 % en devises locales. Compte tenu de son importance dans l'ensemble de l'indice EAEO, il s'agit d'une des principales causes de la sous-performance de ce marché en novembre. Bien qu'il s'agisse d'un marché mineur, mentionnons finalement la déconfiture du marché boursier grec, en recul de 17,6 % en novembre. Ce recul n'est pas étranger à l'annonce de l'agence de cotation Moody's que la détérioration de la situation fiscale du pays compromettrait l'avenir des finances publiques et qu'il était possible que la cote de crédit de la Grèce soit abaissée.

Le rendement du marché obligataire canadien demeure intéressant, tandis que l'indice obligataire universel DEX – l'indice de référence le plus utilisé pour ce marché – a obtenu un rendement de 1,33 % en novembre, ce qui porte à 6,93 % le rendement obtenu depuis le début de l'année. Les taux de rendement des obligations émises par le gouvernement canadien ont continué de baisser en novembre, tant pour l'échéance de dix ans que pour l'échéance de deux ans, dont les taux de rendement ont reculé de 0,20 % et 0,28 % respectivement. Ces diminutions des taux de rendement exigées par les investisseurs expliquent en partie la bonne performance du marché obligataire.

En ce qui a trait aux secteurs du marché obligataire, les rendements sont plutôt semblables d'un secteur à l'autre, ce qui détonne avec la situation observée depuis le début de l'année. En effet, au cours des mois précédents, les obligations de sociétés ont bénéficié des diminutions marquées des écarts de crédit – la rémunération accrue exigée par les investisseurs pour compenser le risque supérieur

de ces titres – dans un contexte de normalisation des conditions du système financier international, à la suite de la crise du crédit. En somme, pour le mois de novembre, les obligations émises par le gouvernement fédéral ont obtenu un rendement de 1,24 %, soit légèrement en deçà de celui de l'indice obligataire universel DEX (1,33 %); les obligations émises par les gouvernements provinciaux ont obtenu un rendement de 1,47 %, tandis que les obligations de sociétés ont généré un rendement de 1,35 %. Le seul secteur à s'être démarqué un peu a été celui des obligations municipales, qui ont procuré un rendement de 1,74 % en novembre, mais rappelons-nous que ce secteur est somme toute marginal.

### **Quelle importance donner aux problèmes de Dubai World?**

Dubai World est un conglomérat géré par l'Émirat de Dubai, qui fait lui-même partie des Émirats arabes unis. Une partie importante des actifs du conglomérat est concentrée dans l'immobilier, par l'entremise de la filiale Nakheel. Le mercredi 25 novembre dernier, à la veille du congé de la fête musulmane de l'Aïd, Dubai World a annoncé son intention de restructurer sa dette. Les marchés asiatiques et européens ont mal réagi à cette nouvelle dès leur ouverture le lendemain, craignant que l'ensemble de la dette de la firme soit à risque de défaut imminent, avec tous les risques de contagion et de fragilisation que ça impliquait pour les institutions financières qui détenaient des titres de Dubai World. À peine sortis de la crise financière qui a éclaté en septembre 2008, on peut comprendre que la réaction des investisseurs a d'abord été prompte et épidermique.

Ensuite, certaines informations se sont mises à circuler : tout d'abord, il ne s'agissait pas de restructurer l'ensemble des quelque 60 milliards de dettes de Dubai World, mais un peu moins de la moitié. Ensuite, sans avoir nommé Dubai World dans son annonce, la Banque centrale des Émirats arabes unis a indiqué le 29 novembre qu'elle rendrait disponibles des liquidités supplémentaires pour consolider le système bancaire et rassurer les investisseurs. Depuis lors, les marchés financiers ont repris confiance et attendent la mi-décembre pour pouvoir analyser l'offre formelle de restructuration de la dette de Dubai World. Quoi qu'il advienne, il faut également mettre en perspective l'importance des montants en cause : les milliards de dettes à risque ne constituent après tout qu'une petite portion de l'ensemble du marché obligataire mondial. ~