

30 septembre
2009



ASSURANCE ET SERVICES FINANCIERS INC.

Les marchés reprennent leur souffle

Par Selena Bentkowski, B.A.A.

Gestionnaire de fonds
Conseillère institutionnelle adjointe
Industrielle Alliance, Gestion de placements inc.

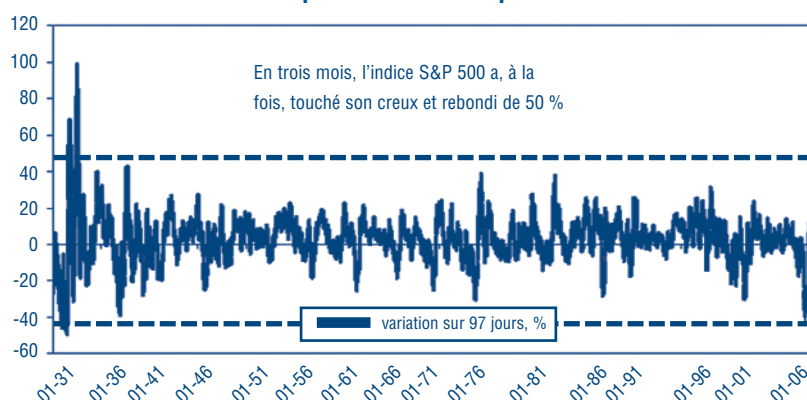
Le troisième trimestre a été marqué par des résultats d'entreprises qui, pour la plupart, ont surpris positivement. Un plus grand pourcentage d'entreprises qu'd'habitude ont en effet dépassé les résultats attendus, et ça faisait longtemps qu'on attendait de bonnes et de telles nouvelles. Mentionnons que les bons résultats atteints au troisième trimestre sont en grande partie attribuables à l'amélioration des marges de profit des entreprises. Rappelons-nous que plusieurs entreprises avaient effectué des coupures massives à la fin de 2008 et au début de 2009, en réponse au ralentissement économique sévère que nous connaissons alors. Ces coupures avaient touché le personnel et aussi entraîné une diminution très importante des inventaires des entreprises.

Du côté des marchés boursiers, l'indice canadien, représenté par le S&P/TSX, a connu un autre bon trimestre. Certes, on voit que les marchés reprennent un peu leur souffle après la remontée fulgurante des derniers mois, mais l'indice a tout de même terminé le trimestre avec un rendement de 10,6 % (30 % année à ce jour). Ce rendement s'explique en grande partie par celui enregistré par l'industrie des matières premières (secteur des matériaux :

12,3 %) et par les banques (secteur de la finance : 14,9 %) – deux secteurs d'importance, et qui, lorsque combinés, représentent plus de 50 % de l'indice. Les banques canadiennes, on le sait, ont mieux traversé la crise que les autres banques ailleurs dans le monde, et leurs multiples cours/bénéfices – qui servent à évaluer le prix d'une action d'une compagnie en fonction de ses revenus – le reflètent bien.

La demande pour les matières de base, tels le cuivre (20,1 %), l'aluminium (14,6 %) et le zinc (23,1 %), a continué d'être forte au cours du dernier trimestre. Contrairement à d'autres pays, la Chine profite déjà de

La reprise du S&P 500 depuis le creux de mars La reprise actuelle a été rapide et féroce



Source : RBC, Marché des capitaux, Bloomberg

Les marchés, qui ont rebondi de façon importante depuis le 9 mars dernier, ont quelque peu repris leur souffle au troisième trimestre.

l'impact de ses stimuli fiscaux sur son économie et a continué d'augmenter ses réserves de matières de base de façon importante. Et cela profite toujours à l'indice canadien. Notons que le principal moyen de relance de l'économie chinoise passe par des investissements d'infrastructures importants, lesquels créent une demande considérable pour les matières de base. Ainsi, le sous-indice des mines et métaux diversifiés a connu une performance de 45 % pour le trimestre, ce qui porte sa performance annuelle à 268 %! Des compagnies telles que Teck Resources Ltd. (59 %) et Ivanhoe Mines Ltd./CA (113 %) continuent de profiter de cette demande.

Est-il raisonnable de croire que cette demande continuera de profiter à l'indice canadien? D'une part, cette demande semble vouloir ralentir quelque peu maintenant que les Chinois ont fait le plein. D'autre part, même si la demande chinoise ralentit, celle venant d'autres pays saura sûrement reprendre à court et moyen terme, considérant les liquidations d'inventaires que nous avons connus partout dans le monde au cours de la dernière année.

Il y a également l'or, qui constitue environ 11 % de notre indice, qui a connu un meilleur trimestre que le précédent. Les marchés, qui ont rebondi de façon impor-

tante depuis le 9 mars dernier, ont quelque peu repris leur souffle au troisième trimestre, et l'incertitude qui demeure concernant la vigueur de la reprise économique profite à cette matière « refuge ». L'or s'est apprécié de 9,3 % au cours du dernier trimestre, clôturant au-dessus des 1 000 \$ l'once, à 1 008 \$ US plus précisément. Histoire différente pour l'or noir – le pétrole –, qui après avoir augmenté de 42 % au trimestre dernier, a terminé le troisième essentiellement au même niveau, n'augmentant que d'un maigre 0,5 %.

Research in Motion (RIM.TO), pour sa part, n'a pas satisfait les attentes au chapitre des ventes lors de sa dernière publication, et cela s'est traduit par une perte de valeur de 17 % de son titre en une seule journée! Ce titre qui, à lui seul, est essentiellement responsable de la performance de son secteur, continue de faire bouger ce dernier et d'avoir une influence sur l'indice canadien. Le secteur des technologies de l'information a terminé le trimestre avec un rendement de -8,1 %, se retrouvant au dernier rang des secteurs de l'indice. Cela représente un revirement complet si on compare avec le trimestre précédent, alors que ce même secteur avait terminé en tête de liste, avec une performance de 43,3 %. Nous voyons par ses fluctuations comment ce seul titre a un impact important sur son secteur ainsi que sur l'indice.

Suite à la dernière page

Tableau des rendements bruts au 30 septembre 2009

		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	23,5	1,6	4,5	10,5	11,0	4,7	6,1*	7,0*	Gestionnaires multiples
FU507	Répartition d'actifs - modéré	INDC507	44,6	2,0	5,5	13,3	10,0	4,0	6,2*	7,2*	Gestionnaires multiples
FU508	Répartition d'actifs - équilibré	INDC508	133,7	2,4	6,6	16,1	9,1	3,3	6,4*	7,5*	Gestionnaires multiples
FU509	Répartition d'actifs - croissance	INDC509	87,6	2,9	7,6	18,9	8,0	2,4	6,4*	7,7*	Gestionnaires multiples
FU510	Répartition d'actifs - audacieux	INDC510	41,5	3,3	8,5	21,8	6,9	1,8	6,5*	7,9*	Gestionnaires multiples
FONDS DE REVENU											COLLECTIF
FU070	Marché monétaire	IN018	245,8	0,0	0,1	0,4	1,1	3,2	3,2	3,5	Industrielle Alliance
FU170	Obligations court terme	IN019	99,2	0,8	2,4	5,6	7,4	5,0	4,7	5,6	Industrielle Alliance
FU020	Obligations	IN021	1 196,6	0,9	2,6	5,6	10,5	5,8	6,2	7,0	Industrielle Alliance
FU210	Obligations - série 2	IN021	472,3	1,0	3,0	6,3	10,8	5,5	6,0	6,8	Industrielle Alliance
FU822	Obligations (Addenda)	IN021	6,5	1,0	3,6	9,4	10,3	5,9	5,8*	7,0*	Addenda
FU370	Obligations (McLean Budden)	IN021	7,0	1,0	3,1	6,5	12,0	5,7	6,0	6,6*	McLean Budden
FU472	Obligations (Natcan)	IN021	12,4	1,1	3,3	7,0	11,6	5,8	5,8	6,7*	Natcan
FU521	Obligations (PH&N)	IN021	2,7	1,3	4,2	9,9	14,1	5,8	6,1*	7,0*	Phillips, Hager & North
FU489	Indiciel d'obligations can. Émeraude (TD)	IN021	21,0	0,9	2,7	5,3	10,1	5,3	5,8	6,4*	TD
FU504	Obligations long terme	IN056	58,9	1,6	4,1	7,6	13,4	5,2	7,5	8,3*	Industrielle Alliance
FONDS DIVERSIFIÉS											COLLECTIF
FU240	Diversifié sécurité	INDC240	200,0	2,1	5,6	15,7	12,0	5,3	6,9	7,8	Industrielle Alliance
FU040	Diversifié	INDC040	1 633,8	2,9	7,2	19,5	10,0	4,0	7,2	8,1	Industrielle Alliance
FU463	Diversifié (Jarislowsky)	INDC463	49,1	2,1	5,8	12,4	6,2	1,9	5,1	6,8*	Jarislowsky
FU380	Diversifié (McLean Budden)	INDC380	25,9	2,5	6,9	18,6	8,8	2,6	5,8	6,4*	McLean Budden
FU522	Diversifié (PH&N)	INDC522	24,8	2,2	7,6	18,2	7,7	1,5	4,9*	-	Phillips, Hager & North
FU486	Diversifié (Trimark)	INDC486	14,1	2,4	6,7	13,1	4,6	0,9	4,2	8,1*	Invesco Trimark
FU250	Diversifié opportunité	INDC250	200,8	3,7	9,2	26,1	10,2	3,7	7,7	8,5	Industrielle Alliance
FU462	Répartition d'actifs can. Fidelity	INDC462	306,1	3,6	8,2	24,5	10,0	6,4	9,7	9,2*	Fidelity
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES											COLLECTIF
FU160	Dividendes	IN026	626,8	4,2	9,1	27,8	2,7	3,5	10,6	13,4	Industrielle Alliance
FU474	Indiciel canadien	IN026	29,6	4,2	8,4	27,9	(1,7)	3,0	9,3	7,0*	Industrielle Alliance
FU010	Actions canadiennes - valeur	INDC010	461,4	4,4	9,3	27,5	1,9	0,6	7,3	9,6	Industrielle Alliance
FU494	Actions 100 % canadiennes - valeur	IN024	65,9	5,4	11,9	41,5	8,1	3,6	9,2	-	Industrielle Alliance
FU488	Actions canadiennes (Jarislowsky)	IN024	83,4	4,0	7,5	21,5	2,5	3,4	9,4	13,0*	Jarislowsky
FU543	Actions canadiennes (Scheer Rowlett)	IN024	9,7	5,1	12,1	32,7	(0,7)	1,0*	9,0*	11,5*	Scheer Rowlett
FU835	Actions canadiennes (Highstreet)	IN024	1,3	4,4	10,2	27,4*	(4,5)*	1,0*	8,5*	11,5*	Highstreet
FU487	Actions canadiennes (Trimark)	IN024	4,6	3,6	8,6	24,0	5,2	3,8	7,3	7,6*	Invesco Trimark
FU260	Actions canadiennes (Bissett)	IN024	106,7	5,8	15,2	37,4	8,2	2,1	7,6	9,4	Bissett
FU523	Actions canadiennes (PH&N)	IN031	0,8	2,9	8,9	30,9	0,7	(0,1)*	6,8*	8,9*	Phillips, Hager & North
FU464	Actions canadiennes - croissance	IN024	94,5	5,3	12,8	39,6	9,1	7,3	12,3	-	Industrielle Alliance
FU360	Actions canadiennes (McLean Budden)	IN031	95,7	4,3	9,0	37,3	3,7	2,6	8,5	10,2*	McLean Budden
FU473	Actions canadiennes (Natcan)	IN024	28,3	4,7	10,2	31,2	7,4	3,9	8,3	10,0*	Natcan
FU270	Frontière Nord ^{MD} Fidelity	IN031	337,5	4,7	9,5	28,8	0,3	3,5	10,5	11,0	Fidelity
FU533	Actions canadiennes (Howson Tattersall)	IN024	14,2	5,2	15,4	34,7	9,3	2,5*	7,9*	11,3*	Howson Tattersall
FU511	Actions canadiennes (petites cap.) (Montrusco)	IN061	20,7	5,8	21,8	41,7	12,1	1,5	9,0*	12,1*	Montrusco Bolton
FU541	Actions canadiennes (petites cap.) (QV)	IN061	4,3	7,3	14,5	22,8	0,7	0,3*	8,5*	14,8*	QV Investors Inc.
FU514	Actions canadiennes Sélect (McLean Budden)	IN024	1,2	3,8	7,6	30,2	3,3	1,2	6,9*	-	McLean Budden
FONDS ÉTRANGERS											COLLECTIF
FU465	Actions mondiales (Templeton)	IN008	168,7	3,4	11,3	13,9	2,6	(4,3)	2,6	2,7*	Templeton
FU836	Actions mondiales (AXA Rosenberg)	IN008	1,1	1,1	7,4	1,9*	(6,1)*	(7,5)*	(0,3)*	(0,4)*	AXA Rosenberg
FU837	Actions mondiales (Artio)	IN008	1,8	2,3	8,5	6,3*	0,4*	(4,9)*	2,3*	2,0*	Artio
FU500	Actions mondiales (Hexavest)	IN008	2,2	0,6	8,7	11,3	8,3	0,2	4,3*	3,0*	Hexavest
FU534	Dividendes mondiaux (Fortis)	IN089	7,6	3,6	14,4	11,5	(8,8)	(7,4)*	2,5*	-	Fortis
FU485	Actions mondiales (Trimark)	IN008	7,7	3,0	9,7	12,5	(0,7)	(7,0)	0,1	3,9*	Invesco Trimark
FU390	Actions mondiales (McLean Budden)	IN008	56,0	1,8	8,0	10,2	2,1	(3,8)	1,1	0,5*	McLean Budden
FU536	Actions mondiales (Howson Tattersall)	IN008	10,9	0,4	8,4	4,0	(6,4)	(8,8)*	(1,7)*	3,3*	Howson Tattersall
FU531	Actions mondiales petites cap. (DB Advisors)*	IN079	43,7	5,0	10,6	25,8	6,2	-	-	-	DB Advisors
FU300	Indiciel international	IN046	12,8	1,4	10,4	12,0	5,3	(4,4)	2,6	(1,1)*	Barclays
FU080	Actions internationales (Templeton)	IN002	86,9	3,5	11,9	15,3	3,3	(3,8)	3,6	1,4	Templeton
FU483	Actions internationales (Jarislowsky)	IN002	6,7	2,7	11,6	11,7	3,5	(5,4)	1,4	0,8*	Jarislowsky
FU838	Actions internationales (Artio)	IN002	1,1	2,5	10,0	5,1*	(0,1)*	(3,6)*	-	-	Artio
FU852	Actions internationales (Hexavest)	IN002	6,4	0,2	9,4	13,5	9,3	(0,3)	5,0	3,1*	Hexavest
FU467	Actions internationales (McLean Budden)	IN002	6,3	2,2	10,3	15,2	8,6	(2,8)	3,5	-	McLean Budden
FU180	Indiciel américain	IN098	26,5	1,3	6,7	3,3	(7,1)	(7,3)	(2,7)	(3,8)	SSgA (State Street)
FU839	Actions américaines (Battery March)	IN014	1,0	0,9	5,2	(0,7)*	(10,5)*	(7,3)*	(2,2)*	-	Battery March
FU538	Actions américaines (Brandywine)	IN014	0,8	0,5	9,5	(1,8)	(11,4)	(11,0)*	(3,4)*	0,5*	Brandywine
FU468	Actions américaines (Legg Mason)	IN014	13,9	1,3	10,4	18,6	(2,9)	(14,6)	(8,0)	(3,8)*	Legg Mason
FU512	Actions américaines (Jarislowsky)	IN014	1,3	1,7	6,8	4,1	(2,1)	(5,0)	(1,4)*	(1,5)*	Jarislowsky
FU513	Actions américaines (McLean Budden)	IN014	10,7	1,6	6,4	7,5	(3,5)	(4,2)	(0,4)*	-	McLean Budden
FU540	Immobilier mondial (Fortis)	IN080	2,7	3,2	16,0	12,0	(12,8)	(12,7)*	0,4*	6,1*	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 septembre 2009

	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	0,5	1,3	3,1	3,1	3,4
Indices obligataires										
IN019	Indice d'obligations à court terme DEX			0,5	1,6	4,1	8,5	5,8	5,0	5,7
IN056	Indice d'obligations à long terme DEX			1,7	4,3	7,0	12,5	4,6	7,1	7,7
IN021	Indice obligataire universel DEX			0,9	2,7	5,6	10,3	5,5	5,9	6,6
IN047	Indice composite MBS DEX			0,5	1,3	1,7	7,5	5,6	5,0	6,1
Indices des titres de participation										
IN026	S&P/TSX 60			4,6	8,8	28,6	(0,5)	2,9	9,6	7,4
IN024	Indice composé S&P/TSX			5,1	10,6	30,0	0,5	1,9	8,3	7,3
IN031	Indice composé plafonné S&P/TSX			5,1	10,6	30,0	0,5	1,9	8,3	8,8
IN061	BMO Nesbitt Burns petite cap.			10,2	21,1	54,3	11,4	(2,9)	5,2	8,3
IN008	MSCI - Monde (\$ CA)			1,7	8,3	9,4	(1,2)	(5,6)	0,1	(2,2)
IN089	Indice S&P Citigroup High Income Equity (\$ CA)			3,9	19,2	21,0	(5,1)	(9,1)	0,7	-
IN079	MSCI - Monde petites capitalisations (\$ CA)			3,6	12,8	23,2	6,9	(4,3)	2,1	-
IN046	MSCI - EAEO (\$ CA) (Reuters)			1,5	10,4	12,1	4,2	(4,8)	2,6	-
IN002	MSCI - EAEO (\$ CA)			1,5	10,2	12,9	4,4	(4,9)	2,6	(0,6)
IN098	S&P 500 (\$ CA) (Reuters)			1,4	6,8	3,7	(6,0)	(6,6)	(2,3)	-
IN014	S&P 500 (\$ CA)			1,4	6,6	4,4	(5,8)	(6,7)	(2,3)	(3,3)
IN080	Indice FTSE EPRA/NAREIT Global Net TRI (\$ CA) ⁵			3,2	15,2	15,2	(9,7)	(11,1)	0,6	5,6
Indices composés										
INDC010	IN024 (90 %), IN008 (10 %)			4,8	10,4	27,9	0,5	1,2	7,6	6,4
INDC040	IN021 (50 %), IN024 (35 %), IN008 (10 %), IN018 (5 %)			2,4	5,9	14,1	6,0	3,4	6,4	6,1
INDC240	IN021 (65 %), IN024 (20 %), IN008 (5 %), IN018 (10 %)			1,7	4,3	10,0	7,4	4,3	6,1	6,2
INDC250	IN021 (30 %), IN024 (50 %), IN008 (15 %), IN018 (5 %)			3,1	7,4	18,0	4,0	2,3	6,5	5,8
INDC380	IN021 (40 %), IN024 (38 %), IN008 (17 %), IN018 (5 %)			2,6	6,5	15,2	4,9	2,5	6,0	5,5
INDC462	IN031 (65 %), IN021 (30 %), IN018 (5 %)			3,6	7,7	21,0	4,2	3,5	7,7	8,2
INDC463	IN021 (39 %), IN024 (30 %), IN002 (12,5 %), IN018 (6 %), IN014 (12,5 %)			2,3	6,3	13,4	4,8	1,9	5,4	4,8
INDC486	IN021 (35 %), IN024 (35 %), IN008 (25 %), IN018 (5 %)			2,5	6,7	14,8	4,3	1,7	5,5	4,8
INDC506	IN021 (80 %), IN024 (10 %), IN008 (10 %)			1,4	4,1	8,4	8,6	4,2	5,7	6,0
INDC507	IN021 (65 %), IN024 (20 %), IN008 (15 %)			1,9	5,1	11,0	7,2	3,4	5,8	5,7
INDC508	IN021 (50 %), IN024 (30 %), IN008 (20 %)			2,3	6,2	13,6	5,8	2,6	5,8	5,4
INDC509	IN021 (35 %), IN024 (40 %), IN008 (25 %)			2,8	7,3	16,2	4,2	1,7	5,8	5,0
INDC510	IN021 (20 %), IN024 (50 %), IN008 (30 %)			3,2	8,4	18,9	2,6	0,7	5,7	4,5
INDC522	IN021 (35 %), IN031 (35 %), IN008 (25 %), IN018 (5 %)			2,5	6,7	14,8	4,3	1,7	5,5	5,3

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.

* 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 30 septembre 2009 (%)

	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	0,55	1,30	1,95	2,35	2,95	2,70	2,70	2,70	2,70	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 30 septembre 2009

	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	1,5	4,4	9,5	9,8	4,7*	6,3*	7,1*
Portefeuille prudent 2020	INP002	1,9	5,6	13,4	9,2	4,3*	6,8*	7,9*
Portefeuille prudent 2030	INP003	2,2	6,2	14,9	9,2	4,3*	7,0*	8,2*
Portefeuille prudent 2040	INP004	2,3	6,6	15,4	8,8	3,8*	6,8*	8,0*
Portefeuille prudent 2050	INP005	2,4	6,9	15,8	8,4	3,4*	6,7*	7,8*
MODÉRÉ								
Portefeuille modéré 2010	INP006	2,1	5,8	13,6	9,4	4,4*	6,8*	8,0*
Portefeuille modéré 2020	INP007	2,3	6,6	16,2	8,9	4,1*	7,2*	8,5*
Portefeuille modéré 2030	INP008	2,5	7,0	16,8	8,6	3,7*	7,0*	8,3*
Portefeuille modéré 2040	INP009	2,7	7,5	18,2	8,4	3,6*	7,2*	8,5*
Portefeuille modéré 2050	INP010	2,8	7,9	18,6	8,0	3,1*	7,0*	8,3*
ÉQUILIBRÉ								
Portefeuille équilibré 2010	INP011	2,3	6,3	15,0	9,2	4,3*	7,0*	8,2*
Portefeuille équilibré 2020	INP012	2,5	6,9	16,7	8,5	3,7*	7,0*	8,3*
Portefeuille équilibré 2030	INP013	2,8	7,8	18,5	7,9	3,1*	7,0*	8,3*
Portefeuille équilibré 2040	INP014	2,9	8,2	19,1	7,6	2,6*	6,8*	8,1*
Portefeuille équilibré 2050	INP015	3,0	8,6	19,6	7,2	2,1*	6,6*	7,9*
CROISSANCE								
Portefeuille dynamique 2010	INP016	2,6	7,1	16,8	8,7	3,7*	7,0*	8,3*
Portefeuille dynamique 2020	INP017	2,8	7,8	18,5	7,9	3,1*	7,0*	8,3*
Portefeuille dynamique 2030	INP018	3,1	8,6	20,4	7,3	2,4*	6,9*	8,3*
Portefeuille dynamique 2040	INP019	3,2	9,0	21,0	6,9	2,0*	6,7*	8,1*
Portefeuille dynamique 2050	INP020	3,3	9,4	21,4	6,5	1,5*	6,5*	7,9*
AUDACIEUX								
Portefeuille audacieux 2010	INP021	2,9	7,9	18,7	8,1	3,1*	7,0*	8,3*
Portefeuille audacieux 2020	INP022	3,1	8,6	20,4	7,3	2,4*	6,9*	8,3*
Portefeuille audacieux 2030	INP023	3,4	9,4	22,3	6,6	1,8*	6,9*	8,3*
Portefeuille audacieux 2040	INP024	3,5	9,9	22,8	6,2	1,3*	6,7*	8,1*
Portefeuille audacieux 2050	INP025	3,6	10,3	23,3	5,8	0,8*	6,5*	7,9*

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 30 septembre 2009

		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	0,9	2,7	5,6	10,3	5,5	5,9	6,6
Indices des titres de participation								
IN026	S&P/TSX 60	4,6	8,8	28,6	(0,5)	2,9	9,6	7,4
IN031	Indice composé plafonné S&P/TSX	5,1	10,6	30,0	0,5	1,9	8,3	8,8
IN024	Indice composé S&P/TSX	5,1	10,6	30,0	0,5	1,9	8,3	7,3
IN061	BMO Nesbitt Burns petite cap.	10,2	21,1	54,3	11,4	(2,9)	5,2	8,3
IN008	MSCI – Monde (rend. net) (\$ CA)	1,7	8,3	9,4	(1,2)	(5,6)	0,1	(2,2)
IN079	MSCI – Monde petites cap. (\$ CA)	3,6	12,8	23,2	6,9	(4,3)	2,1	-
Indices composés								
INP001	IN021 (80 %), IN026 (3 %), IN031 (3 %), IN024 (3 %), IN061 (1 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)	1,5	4,2	8,8	8,9	4,3	5,8	-
INP002	IN021 (70 %), IN026 (6 %), IN031 (6 %), IN024 (6 %), IN061 (2 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)	1,9	5,2	12,4	7,6	3,8	6,3	-
INP003	IN021 (61,666 %), IN026 (8,5 %), IN031 (8,5 %), IN024 (8,5 %), IN061 (2,834 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)	2,3	5,8	13,9	7,3	3,7	6,5	-
INP004	IN021 (56,666 %), IN026 (9 %), IN031 (9 %), IN024 (9 %), IN061 (3 %), IN008 (10,668 %), IN079 (2,666 %)	2,4	6,1	14,3	6,9	3,2	6,2	-
INP005	IN021 (51,666 %), IN026 (9 %), IN031 (9 %), IN024 (9 %), IN061 (3 %), IN008 (14,668 %), IN079 (3,666 %)	2,5	6,4	14,6	6,4	2,6	5,9	-
INP006	IN021 (65 %), IN026 (7,5 %), IN031 (7,5 %), IN024 (7,5 %), IN061 (2,5 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)	2,2	5,4	12,7	7,8	3,9	6,3	-
INP007	IN021 (58,334 %), IN026 (9,5 %), IN031 (9,5 %), IN024 (9,5 %), IN061 (3,166 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)	2,5	6,1	15,1	6,9	3,5	6,6	-
INP008	IN021 (51,666 %), IN026 (10,5 %), IN031 (10,5 %), IN024 (10,5 %), IN061 (3,5 %), IN008 (10,668 %), IN079 (2,666 %)	2,6	6,5	15,6	6,5	3,0	6,4	-
INP009	IN021 (46,666 %), IN026 (11,5 %), IN031 (11,5 %), IN024 (11,5 %), IN061 (3,834 %), IN008 (12 %), IN079 (3 %)	2,8	6,9	16,9	6,0	2,8	6,5	-
INP010	IN021 (41,666 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (14,668 %), IN079 (3,666 %)	2,9	7,3	17,2	5,5	2,3	6,2	-
INP011	IN021 (60 %), IN026 (9 %), IN031 (9 %), IN024 (9 %), IN061 (3 %), IN008 (8 %), IN079 (2 %)	2,4	5,8	14,0	7,4	3,7	6,5	-
INP012	IN021 (53,332 %), IN026 (10 %), IN031 (10 %), IN024 (10 %), IN061 (3,334 %), IN008 (10,668 %), IN079 (2,666 %)	2,6	6,5	15,5	6,4	3,0	6,3	-
INP013	IN021 (43,332 %), IN026 (11,5 %), IN031 (11,5 %), IN024 (11,5 %), IN061 (3,834 %), IN008 (14,668 %), IN079 (3,666 %)	2,9	7,2	17,1	5,4	2,3	6,2	-
INP014	IN021 (36,666 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (18,668 %), IN079 (4,666 %)	3,0	7,6	17,6	5,0	1,7	5,9	-
INP015	IN021 (31,666 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (22,668 %), IN079 (5,666 %)	3,0	7,9	17,9	4,5	1,2	5,6	-
INP016	IN021 (50 %), IN026 (10,5 %), IN031 (10,5 %), IN024 (10,5 %), IN061 (3,5 %), IN008 (12 %), IN079 (3 %)	2,7	6,6	15,6	6,5	3,0	6,4	-
INP017	IN021 (43,332 %), IN026 (11,5 %), IN031 (11,5 %), IN024 (11,5 %), IN061 (3,834 %), IN008 (14,668 %), IN079 (3,666 %)	2,9	7,2	17,1	5,4	2,3	6,2	-
INP018	IN021 (33,332 %), IN026 (13 %), IN031 (13 %), IN024 (13 %), IN061 (4,334 %), IN008 (18,668 %), IN079 (4,666 %)	3,1	8,0	18,8	4,5	1,5	6,0	-
INP019	IN021 (26,666 %), IN026 (13,5 %), IN031 (13,5 %), IN024 (13,5 %), IN061 (4,5 %), IN008 (22,668 %), IN079 (5,666 %)	3,3	8,4	19,2	4,0	1,0	5,8	-
INP020	IN021 (21,666 %), IN026 (13,5 %), IN031 (13,5 %), IN024 (13,5 %), IN061 (4,5 %), IN008 (26,668 %), IN079 (6,666 %)	3,3	8,7	19,6	3,5	0,4	5,5	-
INP021	IN021 (40 %), IN026 (12 %), IN031 (12 %), IN024 (12 %), IN061 (4 %), IN008 (16 %), IN079 (4 %)	3,0	7,3	17,3	5,6	2,3	6,2	-
INP022	IN021 (33,332 %), IN026 (13 %), IN031 (13 %), IN024 (13 %), IN061 (4,334 %), IN008 (18,668 %), IN079 (4,666 %)	3,1	8,0	18,8	4,5	1,5	6,0	-
INP023	IN021 (23,332 %), IN026 (14,5 %), IN031 (14,5 %), IN024 (14,5 %), IN061 (4,834 %), IN008 (22,668 %), IN079 (5,666 %)	3,4	8,7	20,5	3,5	0,7	5,8	-
INP024	IN021 (16,666 %), IN026 (15 %), IN031 (15 %), IN024 (15 %), IN061 (5 %), IN008 (26,668 %), IN079 (6,666 %)	3,6	9,1	20,9	3,0	0,2	5,6	-
INP025	IN021 (11,666 %), IN026 (15 %), IN031 (15 %), IN024 (15 %), IN061 (5 %), IN008 (30,668 %), IN079 (7,666 %)	3,6	9,5	21,2	2,4	(0,4)	5,3	-

Suite de la première page

Cela nous amène sur un point important : ce qui différencie le marché boursier canadien des marchés boursiers étrangers, notamment du marché américain. Le marché canadien, nous l'avons dit à plusieurs reprises, est essentiellement un marché de ressources, avec un indice dont la pondération est de près de 45 % dans deux secteurs, soit les secteurs de l'énergie et des matériaux. Cette pondération est beaucoup plus élevée que celle de l'indice américain, qui n'est que d'environ 15 % dans ces deux mêmes secteurs. Depuis plusieurs années, le marché canadien surperforme les autres marchés puisque l'augmentation de la demande et/ou la spéculation quant au pétrole et aux matières ont poussé l'indice CRB des commodités ainsi que les entreprises œuvrant dans ces secteurs, à des niveaux très haut.

Ainsi, lorsqu'on se pose la question « Où investir? », ou « Comment diversifier nos investissements? », il est important de connaître et de prendre en compte les différences dans la composition des indices. Investir au Canada, par exemple, ne signifie pas seulement investir au Canada, mais également détenir une participation dans les pays

émérgents, puisqu'une grande partie de nos exportations vont vers ces pays. Investir au Canada signifie aussi investir dans les commodités et les ressources. Ces considérations et bien d'autres devraient toutes entrer en ligne de compte lorsque vient le temps d'effectuer notre répartition d'actif.

Du côté américain, l'indice S&P 500 a terminé le trimestre en avance sur l'indice canadien en devise locale avec un rendement de 15,6 % (6,6 % en dollars canadiens). Les secteurs les plus performants de l'indice américain ont été ceux de la finance, avec une performance de 25 %, de l'industrie (21 %) et des matériaux (21 %). Les banques américaines ont connu de très bons résultats au dernier trimestre. On peut toutefois se poser cette question : « Comment ces banques, certaines ayant été acculées à la faillite, peuvent-elles afficher de bons profits? ». Rappelons-nous que certaines banques ont été forcées d'avoir recours aux prêts du gouvernement et sont aujourd'hui en mesure de rembourser les sommes empruntées – avec intérêts – tout en n'effectuant toujours pas (ou peu) de prêts. Eh bien, puisque les banques ne prêtent toujours

pas, les entreprises qui ont des besoins de financement doivent avoir recours à des émissions de dettes afin d'obtenir les fonds nécessaires, et tout cela se fait sur les marchés des capitaux... par l'entremise des banques. Nous avons ainsi assisté à une augmentation du nombre de ces nouvelles émissions, qui sont tout aussi profitables pour les banques, sinon plus, que les émissions de prêts.

Il est envisageable de voir les marchés boursiers progresser raisonnablement d'ici la fin de l'année. Les nouvelles et les données économiques sont de plus en plus positives et, comme mentionné plus tôt, les marges de profit des entreprises sont bonnes. La demande du consommateur demeure faible, mais la demande refoulée commence à se faire sentir, une amélioration des ventes de détail ayant été enregistrée au troisième trimestre. Il reste encore beaucoup d'argent « à revenir » vers les marchés et les investisseurs retrouvent tranquillement l'appétit pour le risque. Par contre, les marchés demeurent vulnérables à court et moyen terme sur la question : « Est-ce que la reprise que nous connaissons est durable? ». ~

Nouveau chef des placements chez Howson Tattersall

Madame Suzann Pennington a été nommée chef des placements chez Howson Tattersall. Une autre étape du plan de succession annoncé en 2003 a été franchie avec le départ de monsieur Rick Howson, l'ancien chef des placements, qui passe maintenant le flambeau à madame Suzann Pennington.

Parallèlement à ses nouvelles responsabilités, madame Pennington continuera à occuper sa fonction actuelle de gestionnaire principal des actions canadiennes, mandats institutionnels et fonds communs, ainsi que des mandats équilibrés chez Howson Tattersall.

Monsieur Howson demeurera au sein de la société et concentrera maintenant ses efforts sur la constitution de l'actif de Howson Tattersall Private Asset Management, la division de la société qui exerce ses activités en gestion privée.

Selon le plan de succession prévu pour messieurs Howson et Tattersall, il a toujours été clair qu'il y avait une possibilité, pour eux, de quitter la société dès la fin de 2010. L'actuel départ progressif de monsieur Howson jumelé aux discussions que nous avons eues avec monsieur Tattersall nous donnent à croire que, en effet, ils quitteront probablement la société à la fin de leur période de rétention. ~

Maxime Lemieux nommé gestionnaire de portefeuille principal du Fonds Frontière Nord^{MD} Fidelity

Fidelity Investments (« Fidelity ») nous a informés d'un changement apporté au Fonds Frontière Nord^{MD} Fidelity. À compter du 1^{er} novembre 2009, Stephen Binder, le gestionnaire de portefeuille principal de ce fonds, quittera son poste et sera remplacé par Maxime Lemieux.

Ces changements de personnel ont pour origine ce que Fidelity décrit comme une décision, de la part de Stephen Binder, le gestionnaire du Fonds Frontière Nord^{MD} Fidelity depuis octobre 2002, de demeurer à Boston plutôt que de déménager au nord de la frontière avec les autres gestionnaires de portefeuilles et analystes de recherche membres de l'équipe Canada de Fidelity. Binder a l'intention de continuer à travailler chez Pyramis Global Advisors, une division institutionnelle de Fidelity, pour le reste de l'année, le temps de réfléchir aux possibilités qui s'offrent à lui.

Maxime Lemieux, le nouveau gestionnaire du Fonds Frontière Nord^{MD} Fidelity, est de retour depuis mars d'un

congé sabbatique qui a débuté en septembre 2008. Lemieux a joint les rangs de Fidelity Investments en 1996 à titre d'analyste et était l'un des premiers membres de l'équipe Canada, au moment de la création de celle-ci en 1997. Auparavant à Boston, l'équipe Canada, composée de 24 professionnels des placements, œuvre maintenant en grande partie à Toronto, à l'exception de Maxime Lemieux et de deux autres gestionnaires qui travaillent depuis les bureaux de Fidelity à Montréal.

Entre 2002 et 2008, les responsabilités de Maxime Lemieux incluaient la gestion d'un fonds mutuel appelé le Fonds Fidelity Canada, offert aux particuliers aux États-Unis. Pour ce qui est des fonds offerts au Canada, Maxime Lemieux a géré le Fonds Fidelity Expansion Canada, de décembre 2006 à août 2008 et il a également été le gestionnaire du Fonds Fidelity Potentiel Canada, depuis sa création, en juillet 2000, jusqu'en août 2008.

Selon Fidelity, aucun changement ne sera apporté à l'approche de placement fondamentale choisie pour la

gestion du Fonds Frontière Nord^{MD} Fidelity puisque Maxime Lemieux et Stephen Binder ont tous les deux recours à un style ascendant lors de la sélection des titres, qu'ils choisissent une discipline de type « croissance à un prix raisonnable » et qu'ils se fondent principalement sur la recherche effectuée par les analystes de Fidelity.

Quant aux particularités propres à chacun des deux gestionnaires, elles résident, selon Fidelity, dans l'importance accrue donnée par Maxime Lemieux à la gestion des rendements absolus et des risques de chute des cours. Maxime Lemieux est plus enclin que Stephen Binder à dévier de la pondération sectorielle attribuée à l'indice de référence, à conserver des quantités plus élevées de titres spécifiques, à investir dans les titres de sociétés à petite et à moyenne capitalisation et à augmenter le contenu du fonds en titres à court terme lorsque les conditions du marché sont difficiles. ~