

Bilan de la décennie

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

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

Les dix années qui se terminent ont été remplies d'événements marquants : les attentats du 11 septembre 2001, la guerre contre la terreur qui s'ensuivit et le tsunami du 26 décembre 2004 sur le pourtour de l'océan Indien. Un événement moins dramatique a cependant eu lieu ou, plutôt, ne s'est pas produit : aucune équipe canadienne de hockey n'a gagné la coupe Stanley durant la décennie. Une équipe canadienne avait pourtant réussi à remporter la coupe durant chacune des décennies antérieures, la dernière équipe gagnante ayant été les Canadiens de Montréal en 1993. Mince consolation(!), le marché boursier canadien a mieux performé que celui de l'oncle Sam durant la dernière décennie... Nanana, hey hey good bye!

Sur le plan économique et financier, la décennie 2000-2009 a également fourni son lot d'événements marquants comme toutes les décennies précédentes. En effet, nous avons survécu au bogue de l'an 2000... et à l'éclatement de la bulle technologique. Il faut se rappeler que, au début de la décennie, les investisseurs étaient convaincus que la « nouvelle économie », qui comprend tout ce qui est lié à la technologie, aux télécommunications et aux médias, était l'avenir. À son sommet, la défunte compagnie Nortel représentait alors plus du tiers de l'indice S&P/TSX.

Pendant la décennie, nous avons également eu droit à deux récessions aux États-Unis : la première s'est échelonnée de mars à novembre 2001 et la deuxième a commencé en décembre 2007 et est maintenant terminée ou sur le point de s'achever. Cette dernière récession aura été la plus longue depuis la Grande Dépression de 1929.

Toujours sur le plan économique et financier, la progression fulgurante des pays émergents tels que la Chine, l'Inde et le Brésil a constitué un thème important de la décennie. Ce thème se poursuivra au cours des années à venir. En effet, les États-Unis sont toujours le plus important moteur économique de la planète mais leur poids diminue peu à peu dans l'échiquier mondial. Et ce, au bénéfice des pays émergents. Notons, entre autres, que la Chine deviendra sous peu la deuxième puissance économique la plus grande, devançant ainsi le Japon, qui détenait cette position depuis 1968.

La forte croissance des pays émergents a entraîné une forte demande pour les matières premières et, par conséquent, l'explosion des prix de ces dernières. L'indice CRB, qui représente le prix de près d'une vingtaine de matières premières cotées sur les marchés, a plus que doublé depuis le début du 21^e siècle. Le prix du cuivre et du zinc s'est notamment apprécié fortement.

Le sous-secteur des mines et métaux diversifiés s'est apprécié de plus de 320 % en 2009 et est celui qui a le plus contribué à l'excellente performance du S&P/TSX.

Pour ce qui est du pétrole, nous avons vu son prix s'enflammer; de 20 \$ le baril au début du siècle, il a atteint près de 150 \$ en juillet 2008 et se situe maintenant à près de 80 \$. L'or a également connu une bonne décennie, passant de son prix le plus bas, 260 \$ l'once, en avril 2001 à un sommet de plus de 1 200 \$ l'once vers la fin novembre 2009.

La forte croissance des pays émergents a également eu une influence importante sur la performance des marchés boursiers durant la décennie. Ainsi, les actions des marchés émergents ont connu une excellente performance au cours de la période de dix ans se terminant le 31 décembre 2009 (voir tableau).

Le marché boursier canadien, qui bénéficie d'une forte exposition aux matières premières, a profité de cette exposition pour afficher un rendement fort respectable au cours de la période. Cependant, ce rendement a été fort volatil récemment; l'année 2008 s'est avérée l'une des pires années de l'histoire, suivie par l'année 2009, l'une des meilleures.

Par ailleurs, pour ce qui est de la Bourse, notons que de l'argent placé sous un matelas n'aurait rapporté aucun intérêt durant la décennie mais que cette stratégie aurait tout de même été meilleure qu'un investissement dans les actions américaines et les actions internationales car celles-ci ont perdu de la valeur durant cette période.

En effet, aux États-Unis, on parle d'une décennie perdue pour le marché boursier. Le principal indice de référence des gestionnaires de fonds américains, le S&P 500, a baissé de près de 10 % au cours des dix dernières années en devise locale, ce qui, pour Wall Street, représente la première décennie négative. Même après le krach boursier d'octobre 1929, la décennie de la Grande Dépression des années 30 s'était conclue par un retour des investissements positifs.

Rendements annualisés de différents marchés (sur une période de 10 ans)

Classe d'actifs	Indice	Se terminant le	
		31-12-2009	31-12-1999
Actions canadiennes	S&P/TSX Composé	5,6 %	10,6 %
Actions américaines	S&P 500*	(0,9 %)	18,2 %
Actions internationales	MSCI - EAEO*	(1,0 %)	6,5 %
Actions marchés émergents	MSCI Marché émergents*	10,2 %	n. d.
Obligations canadiennes	DEX Univers	6,7 %	10,1 %
Marché monétaire	Bons du Trésor - 91 jrs DEX	3,3 %	6,6 %

* En devise locale

Source : IAGP

Le marché international, représenté par l'indice MSCI - EAEO, a également obtenu une performance négative durant la décennie principalement en raison du Japon, qui a vécu une deuxième décennie difficile du point de vue économique. Il faut toutefois se rappeler que la décennie 2000-2009 a commencé au moment où a éclaté la bulle Internet en mars 2000. Il s'en est suivi une déprime boursière aggravée par la récession de 2001, puis par les attentats du 11 septembre 2001.

La contre-performance des marchés étrangers a été accentuée par l'impact négatif de l'appréciation de notre dollar canadien par rapport à la plupart des autres devises au cours de la décennie. Cet impact a eu pour effet de diminuer les rendements des investissements effectués à l'étranger.

Bien entendu, il ne faudrait pas se baser sur ce qui s'est passé au cours des dix dernières années pour anticiper la performance boursière de la prochaine décennie. En guise d'exemple, notez, dans le tableau, la performance des actions américaines lors de la décennie précédente. Celles-ci avaient alors de loin surpassé toute autre classe d'actif durant la période allant de 1990 à 1999. À ce jour, les investisseurs ne voient pas de raison pour investir à l'extérieur du Canada, mais il est toujours important de bien diversifier son portefeuille tant sur le plan des classes d'actifs que sur celui de la géographie.

On ne pourrait conclure ce bilan de la décennie sans discuter de la performance du marché boursier canadien au cours de l'année 2009. L'indice S&P/TSX a terminé l'année en hausse de 35,1 %, sa meilleure performance depuis 1983. L'un des secteurs qui a affiché le meilleur pointage durant l'année 2009 a été celui des technologies de l'information, un secteur qui est dominé largement par le titre de Research in Motion, l'entreprise qui a créé le BlackBerry. Ce secteur s'est apprécié de plus de 44 % en 2009 après avoir baissé de plus de 50 % l'année précédente. Les autres secteurs qui ont connu de bonnes performances sont les secteurs de la finance, de l'énergie et des matériaux. Rappelons que ces trois secteurs représentent

suite à la dernière page

Tableau des rendements nets au 31 décembre 2009

	Valeur unitaire \$	Actif net ¹ en millions \$	Rendements simples ²			Rendements composés annuels				RFG ⁴ %	Gestionnaire de portefeuille
			1 mois %	3 mois %	DDA ³ %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %		
FONDS FOCUS											
ECOFLEX											
Focus prudent	13,23	96,2	(0,7)	0,0	8,7	8,7	0,8	2,8	3,7*	2,81	Gestionnaires multiples
Focus modéré	13,59	188,0	(0,1)	0,5	12,5	12,5	(0,1)	2,9	3,5*	2,87	Gestionnaires multiples
Focus équilibré	13,91	312,3	0,5	1,0	16,3	16,3	(1,1)	3,0	3,3*	2,91	Gestionnaires multiples
Focus croissance	14,17	120,6	1,1	1,5	20,1	20,1	(2,2)	3,0	3,0*	2,96	Gestionnaires multiples
Focus audacieux	14,40	73,9	1,8	2,0	23,9	23,9	(3,4)	3,0	2,7*	3,01	Gestionnaires multiples
FONDS DE REVENU											
ECOFLEX											
Marché monétaire	16,87	231,2	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	1,8	2,0	1,43	Industrielle Alliance
Obligations court terme	14,56	102,5	(1,1)	0,0	4,0	4,0	2,6	2,2	3,4	2,11	Industrielle Alliance
Obligations	23,77	1 242,7	(1,7)	(0,7)	3,1	3,1	3,1	3,2	4,8	2,11	Industrielle Alliance
Obligations - série 2	15,81	496,9	(1,6)	(0,6)	4,0	4,0	2,9	3,1	4,6	2,11	Industrielle Alliance
FONDS DIVERSIFIÉS											
ECOFLEX											
Diversifié sécurité	16,34	211,5	(0,2)	0,1	13,5	13,5	1,7	3,4	4,5	2,73	Industrielle Alliance
Diversifié	29,44	1 648,2	0,5	0,8	18,0	18,0	(0,2)	3,6	4,8	2,76	Industrielle Alliance
Diversifié opportunité	18,48	206,4	1,6	1,4	25,2	25,2	(0,7)	4,0	4,7	2,80	Industrielle Alliance
Répartition d'actifs canadiens Fidelity	14,84	342,6	1,4	1,5	23,3	23,3	1,1	5,3	4,4*	3,32	Fidelity
Diversifié revenu	17,28	100,7	3,6	6,7	37,7	37,7	3,9	6,3	-	2,69	Industrielle Alliance
Diversifié mondial (Catapult)	8,91	10,6	1,6	3,7	18,3	18,3	(6,0)	-	-	3,02	Catapult
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES											
ECOFLEX											
Dividendes revenu	10,13	106,8	3,4	3,9	19,5	19,5	(4,8)	1,5*	7,5*	2,35	Industrielle Alliance
Dividendes croissance	12,13	516,0	2,7	2,7	28,5	28,5	(0,6)	6,7*	10,3*	2,60	Industrielle Alliance
Actions canadiennes (Leon Frazer)	13,50	128,3	4,4	5,9	24,0	24,0	(0,3)	4,9	8,3*	2,90	Leon Frazer
Indiciel canadien	16,64	30,6	1,3	1,9	27,8	27,8	(2,2)	5,4	2,4*	2,69	Industrielle Alliance
Sélect canadien	23,31	51,0	2,9	2,0	38,7	38,7	(0,8)	5,8	6,4	2,69	Industrielle Alliance
Actions canadiennes - valeur	35,37	471,8	1,9	1,7	27,0	27,0	(4,4)	3,7	6,0	2,76	Industrielle Alliance
Actions canadiennes (Dynamique)	17,57	504,4	4,2	5,2	48,2	48,2	0,6	11,0	11,1*	3,06	Dynamique
Frontière Nord ^{MD} Fidelity	21,72	355,9	2,1	2,8	29,1	29,1	(2,1)	5,9	5,7	3,32	Fidelity
Actions canadiennes - croissance	20,00	107,2	3,3	4,3	42,8	42,8	1,7	9,1	-	2,69	Industrielle Alliance
Potentiel Canada Fidelity	23,18	117,7	5,1	7,9	59,1	59,1	5,0	6,9	6,6	3,32	Fidelity

Rendements après déduction du ratio des frais de gestion (RFG). Les rendements passés ne sont pas une garantie des rendements futurs.

Le bulletin économique et financier *ÉcoStratège* est produit mensuellement, dans une version abrégée – *ÉcoStratège en bref* – et trimestriellement, dans une version exhaustive. Vous pouvez consulter le bulletin *ÉcoStratège* à partir du site Internet de la société, à l'adresse www.inalco.com, sous *Produits et services aux particuliers, Véhicules de placement, Publications*.

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 Ratio des frais de gestion (incluant la TPS)

⁵ Les indices présentés dans ce document sont des indices à rendement total.

* 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

Tableau des rendements nets au 31 décembre 2009 (suite)

	Valeur unitaire \$	Actif net ¹ en millions \$	Rendements simples ²			Rendements composés annuels				RFG ⁴ %	Gestionnaire de portefeuille
			1 mois %	3 mois %	DDA ³ %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %		
FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES ET INTERNATIONALES											ECOFLEX
Dividende mondial (Dynamique)	9,48	45,5	3,4	8,3	16,3	16,3	(2,8)	-	-	3,16	Dynamique
Actions mondiales (Templeton)	9,74	183,7	1,8	0,3	11,5	11,5	(11,4)	(2,3)	(1,6)*	3,29	Templeton
Actions mondiales (Oppenheimer)	8,94	8,2	1,0	1,9	14,6	14,6	(10,2)	-	-	3,16	Oppenheimer
Fidelity Étoile du Nord ^{MD}	9,25	26,5	3,2	1,7	22,9	22,9	(7,4)	(1,2)*	-	3,37	Fidelity
Actions mondiales pet. cap. (DB Advisors)	8,10	45,8	3,0	0,0	22,8	22,8	(9,5)	-	-	3,27	DB Advisors
Indiciel international	6,73	12,9	0,4	(0,9)	8,9	8,9	(10,9)	(1,8)	(5,0)	2,69	BlackRock
Actions internationales (Templeton)	12,59	86,4	1,2	(0,2)	12,3	12,3	(11,2)	(1,7)	(2,9)	3,29	Templeton
Actions internationales (McLean Budden)	9,60	6,9	(0,1)	1,4	14,1	14,1	(9,3)	(0,7)	-	3,16	McLean Budden
Actions Europe Fidelity	8,31	90,8	0,6	(0,3)	9,3	9,3	(7,1)	3,5	(2,6)	3,37	Fidelity
Indiciel américain	6,93	27,3	1,1	2,8	4,1	4,1	(11,8)	(5,3)	(7,2)	2,69	SSgA (State Street)
Actions américaines (McLean Budden)	8,89	34,2	0,7	2,8	8,8	8,8	(9,1)	(3,5)*	(2,7)*	3,16	McLean Budden
Actions américaines (Legg Mason)	5,16	11,7	1,8	0,0	15,7	15,7	(21,0)	(12,5)	(8,4)*	3,32	Legg Mason
FONDS SPÉCIALISÉS											ECOFLEX
Asie pacifique (Dynamique)	5,28	27,3	1,7	6,4	66,7	66,7	5,7	10,7	(0,2)	2,94	Dynamique
Marchés émergents (Mackenzie Cundill)	12,21	28,3	2,8	7,1	46,4	46,4	(6,8)	4,0	1,1	4,17	Mackenzie Cundill
Soins de santé mondiaux (Renaissance)	11,31	13,8	2,7	4,0	4,7	4,7	(5,6)	0,3	8,3*	3,48	CIBC
Revenu immobilier	16,64	17,1	6,2	7,4	45,9	45,9	(2,5)	5,8	-	2,69	Industrielle Alliance
Indiciel américain DAQ	3,84	15,4	3,9	5,2	27,9	27,9	(3,7)	(2,2)	(12,7)	2,69	Industrielle Alliance
RÉGIME D'ÉPARGNE-ÉTUDES											ECOFLEX
Diploma primaire	11,73	149,9	(0,1)	0,5	10,5	10,5	(3,2)	1,3	0,2*	3,26	Industrielle Alliance
Diploma secondaire	11,09	16,5	(0,9)	(0,6)	2,4	2,4	(0,1)	1,1	1,6*	3,26	Industrielle Alliance
FONDS NON OFFERTS AUX SOUSCRIPTEURS DE NOUVEAUX CONTRATS											ECOFLEX
Diploma	9,63	157,1	(0,1)	0,6	9,4	9,4	(3,7)	0,7	0,4*	3,26	Industrielle Alliance
Dividendes	29,44	631,5	2,8	3,0	29,6	29,6	(0,8)	7,5	11,0	2,11	Industrielle Alliance
Actions canadiennes (Bissett)	17,74	90,9	5,2	2,8	38,0	38,0	(3,0)	3,6	5,3	3,06	Bissett
Multistratégies	7,76	3,6	(0,9)	(0,9)	(4,3)	(4,3)	(10,9)	(5,8)	1,0*	3,98	Lyxor Asset Manag.

Rendements après déduction du ratio des frais de gestion (RFG). Les rendements passés ne sont pas une garantie des rendements futurs.

Indices de référence⁵ - Rendements au 31 décembre 2009

	Rendements simples ²			Rendements composés annuels			
	1 mois %	3 mois %	DDA ³ %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
INDICES RELATIFS AUX FONDS DE REVENU							
Indice des Bons du Trésor - 91 jours DEX	0,0	0,1	0,6	0,6	2,8	3,0	3,3
Indice d'obligations à court terme DEX	(0,8)	0,4	4,5	4,5	5,7	4,7	5,7
Indice obligataire universel DEX	(1,4)	(0,2)	5,4	5,4	5,2	5,2	6,7
Fiducie de revenu SC	5,7	9,6	43,6	43,6	3,9	7,3	16,3
SB - Obligations mondiales (\$ CA)	(6,0)	(4,3)	(12,4)	(12,4)	4,3	1,6	3,2
INDICES RELATIFS AUX FONDS D' ACTIONS CANADIENNES							
S&P/TSX 60	2,2	2,6	31,9	31,9	0,3	8,7	5,6
Indice completion S&P/TSX	5,7	9,0	47,7	47,7	(1,5)	5,8	-
Indice composé S&P/TSX	2,9	3,9	35,1	35,1	(0,2)	7,7	5,6
Indice composé plafonné S&P/TSX	2,9	3,9	35,1	35,1	(0,2)	7,7	7,2
INDICES RELATIFS AUX FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES ET INTERNATIONALES							
S&P 500 (\$ CA)	0,9	3,5	8,1	8,1	(8,9)	(2,3)	(4,1)
S&P 500 (\$ CA) (Reuters)	1,4	3,6	7,4	7,4	(8,9)	(2,2)	-
MSCI - Monde (\$ CA)	0,8	1,6	11,1	11,1	(9,0)	(0,8)	(3,4)
MSCI - Monde petites capitalisations (\$ CA)	3,5	0,4	23,7	23,7	(8,4)	0,3	-
MSCI - EAEO (\$ CA)	0,4	(0,3)	12,6	12,6	(9,3)	0,7	(2,0)
MSCI - EAEO (\$ CA) (Reuters)	0,9	(0,2)	11,9	11,9	(9,3)	0,8	-
MSCI - Europe (\$ CA)	0,5	0,8	16,9	16,9	(8,8)	1,6	(0,8)
MSCI - Japon (\$ CA)	(0,3)	(5,1)	(9,1)	(9,1)	(13,4)	(3,4)	(6,6)
MSCI - AC Asie pacifique free (\$ CA)	1,4	(0,1)	17,8	17,8	(6,1)	3,0	(1,7)
MSCI - Marchés émergents (\$ CA)	2,9	6,0	53,0	53,0	1,7	12,7	6,6
INDICES RELATIFS AUX FONDS SPÉCIALISÉS							
MSCI - Monde Soins de santé (\$ CA)	1,0	4,5	(0,5)	(0,5)	(6,2)	(1,3)	(1,7)
Nasdaq 100 (\$ CA)	4,2	5,6	31,2	31,2	(1,7)	0,0	(9,6)
Indice plafonné S&P/TSX REIT	8,7	7,3	55,3	55,3	(3,3)	7,1	13,1

	Variation			Variation composée annuelle			
	1 mois %	3 mois %	DDA ³ %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
TAUX DE CHANGE (\$ CA/\$ US)							
Au 31 décembre 2009 : 1,0466	(1,0)	(2,4)	(14,5)	(14,5)	(3,5)	(2,8)	(3,2)
TAUX DE CHANGE (\$ US/\$ CA)							
Au 31 décembre 2009 : 0,9555	1,0	2,4	17,0	17,0	3,6	2,8	3,3

suite de la première page

près de 80 % de l'indice S&P/TSX. Il est aussi important de mentionner la remarquable performance du sous-secteur des mines et des métaux diversifiés. Ce sous-secteur, qui représente près de 4 % de l'indice, s'est apprécié de plus de 320 % en 2009. Ce secteur est celui qui a le plus contribué à l'excellente performance du S&P/TSX.

Donc, l'image de 2009 est à l'opposé de celle de 2008 en ce qui a trait à la performance sectorielle canadienne, c'est-à-dire que les secteurs qui avaient le mieux performé en 2008 – (les secteurs défensifs) sont ceux qui ont le moins bien performé

en 2009 et vice-versa. Tous les secteurs ont tout de même terminé en territoire positif en 2009, contrairement à ce qui s'est passé en 2008, une année où ils étaient tous en territoire négatif. Ce sont les secteurs des télécommunications, des biens de consommation de base et de la consommation discrétionnaire qui ont obtenu les plus faibles rendements.

Pour ce qui est du dollar canadien, il s'est apprécié par rapport au dollar américain de plus de 17 % en 2009, récupérant ainsi une bonne partie du recul cumulé en 2008. Ceci est l'une des plus fortes appréciations annuelles de notre devise par rapport

au dollar américain. Mentionnons que l'appréciation de notre dollar résulte en bonne partie de la faiblesse du dollar américain puisque celui-ci s'est déprécié par rapport à toutes les autres devises importantes à l'exception du yen japonais. ■