

## La saison des résultats trimestriels tire à sa fin, mais pousse les marchés boursiers à la hausse

Par Selena Bentkowski, B.A.A.

Gestionnaire de fonds, conseillère institutionnelle Industrielle Alliance, Gestion de placements inc.

**A**près un difficile deuxième trimestre, les marchés ont connu un peu de répit au cours du dernier mois et ils en ont profité pour reprendre un peu de ce qu'ils avaient perdu. Les places boursières les plus importantes ont terminé le mois de juillet avec des hausses quand même appréciables.

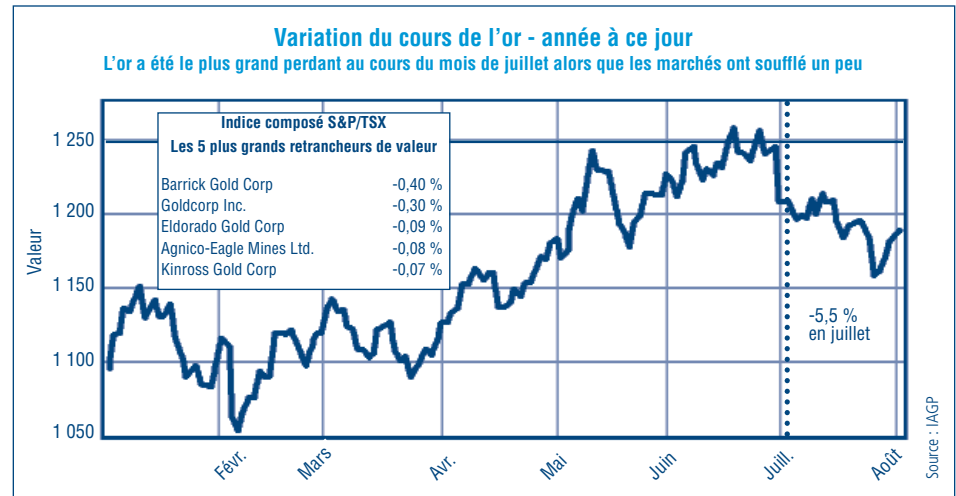
Les résultats trimestriels des compagnies du S&P 500, qui ont largement battu les attentes des analystes, ont été une source positive parmi une quantité de nouvelles économiques plutôt faibles. En fait, l'activité sur les marchés est revenue à un niveau « normale d'été » pendant le mois de juillet même si les données économiques aux États-Unis sont demeurées faibles. La création d'emplois, qui tarde toujours à se manifester, demeure l'élément clé pour redonner confiance aux consommateurs et aux entreprises et, ainsi, soutenir la reprise au sud de la frontière.

Du côté des mauvaises nouvelles provenant d'Europe, il semble y avoir une petite accalmie. Plusieurs pays sont même venus se financer sur les marchés des capitaux d'une façon réussie, alors qu'il y a quelques mois à peine, on craignait leur faillite. La faiblesse de l'euro profite à certains pays, notamment à l'Allemagne, ce moteur exportateur qui a enregistré une croissance importante de ses ventes à l'étranger.

Pour sa part, la Chine, qui a connu une reprise « grand V », continue de tenter de diversifier et de ralentir son économie qui roule à plein régime. Les mesures visant à freiner légèrement l'économie chinoise sont toutefois une source d'inquiétude pour les analystes, qui anticipent là un ralentissement de la croissance économique mondiale. Par contre, il y a certains éléments qui nous laissent entrevoir les choses de façon un peu plus positive du côté de la Chine. Lorsque le commerce mondial a ralenti au pire de la crise, par exemple, la Chine a rapidement pris des mesures afin de se rendre moins dépendante de ses exportations : elle a notamment développé sa demande intérieure. Aujourd'hui, les exportations chinoises sont revenues à un niveau record et deviendront encore plus importantes dans l'ensemble de la production mondiale.

Du côté canadien, l'indice composé S&P/TSX a clôturé le mois de juillet en hausse de 4,0 %. Cette performance est attribuable à tous les secteurs, qui ont, eux aussi, réussi à terminer le mois en hausse, sauf le secteur des matériaux,

**La Banque du Canada se trouve dans une position délicate, où elle doit maintenant équilibrer la rigueur de la croissance économique canadienne avec les risques qui persistent du côté mondial.**



qui a reculé de 1,5 % en juillet. Ce recul provient des titres aurifères, qui avaient connu d'excellents rendements le trimestre dernier en raison des craintes liées au ralentissement économique mondial. Par contre, en juillet, avec les craintes face à la dépréciation de l'euro dissipées et l'amélioration générale du sentiment des acteurs des places boursières, les titres aurifères – valeurs refuges – ont perdu du terrain, et entraîné le secteur à la baisse.

Par contre, le grand secteur gagnant a été celui des technologies, qui nous a rendu 9,5 % au cours du mois. Ce secteur, plus précisément le titre de Research in Motion (RIM, 13,0 %), connaît des moments difficiles depuis le début de l'année. Le titre a été victime de la fièvre Apple (AAPL, 2,3 %) qui s'est emparée du marché de la téléphonie mobile depuis la venue de l'iPhone, mais a retrouvé des couleurs en juillet avec, entre autres, les problèmes d'antenne de l'iPhone 4, qui ont fait mauvaise presse à la compagnie américaine. La rivalité avec Apple n'est pas prête de s'estomper avec, d'une part, les rumeurs qui circulent sur une tablette électronique qui serait offerte par RIM, et qui serait un concurrent au iPad, et, d'autre part, la présentation d'un nouveau téléphone BlackBerry que plusieurs voient déjà comme un éventuel concurrent à l'iPhone de Apple... À suivre!

Les places boursières étrangères ont également connu de bons rendements au cours du mois de juillet. Du côté américain, l'indice S&P 500 a terminé le mois en hausse de 7,0 % en dollars américains (3,8 % lorsque converti en dollars canadiens). Les matériaux (12,2 %) et l'industrie

(10,3 %) ont été les secteurs les plus importants en termes de performance durant la période.

Ailleurs, le marché international, représenté par le MSCI - EAEO, a procuré un rendement en devises locales de 4,6 % (6,2 % en dollars canadiens), mais a été devancé par le marché européen. Le MSCI - Europe a en effet connu un très bon mois de juillet avec un rendement de 5,9 % (8,3 % en dollars canadiens). Globalement, le marché étranger a été bon en juillet, le MSCI - Monde ayant terminé le mois en hausse de 5,7 % (4,9 % en dollars canadiens).

Dans l'environnement actuel, qui se distingue par la présence d'inquiétudes économiques, une volatilité accrue et des taux d'intérêt très bas, il sera intéressant de voir comment la Banque du Canada agira lors de ses prochaines rencontres de fixation de taux. Lors de sa rencontre du 20 juillet dernier, elle nous a donné une seconde augmentation de 25 points de base (pbs), portant le taux directeur à 75 pbs. La Banque du Canada se trouve dans une position délicate, où elle doit maintenant équilibrer la rigueur de la croissance économique canadienne avec les risques qui persistent du côté mondial, particulièrement chez nos voisins du sud.

Dans un tel environnement, nous avons apporté des changements à notre répartition d'actif, réduisant de nouveau notre allocation dans les obligations au profit des actions canadiennes et des espèces, à parts égales. Même si les obligations continuent de présenter des données fondamentales solides, nous croyons que leurs évaluations sont étiées (particulièrement celles des obligations fédérales). Sur une base risque/rendement, nous préférons donc les espèces. Du côté des actions, les performances difficiles du deuxième trimestre étaient largement attribuables au sentiment négatif qui animait les investisseurs à notre avis, et quelques nouvelles économiques positives pourraient alors venir

suite à la dernière page

## Tableau des rendements nets au 31 juillet 2010

	Valeur unitaire \$	Actif net <sup>1</sup> en millions \$	Rendements simples <sup>2</sup>			Rendements composés annuels				RFG <sup>4</sup> %	Gestionnaire de portefeuille
			1 mois %	3 mois %	DDA <sup>3</sup> %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %		
<b>FONDS FOCUS</b>											
<b>ECOFLEX</b>											
Focus prudent	13,42	112,6	1,2	1,0	1,4	4,4	1,7	2,1	3,3*	2,88	Gestionnaires multiples
Focus modéré	13,66	203,7	1,8	(0,1)	0,5	4,8	0,2	1,9	3,0*	2,92	Gestionnaires multiples
Focus équilibré	13,84	346,7	2,4	(1,1)	(0,5)	5,2	(1,4)	1,6	2,6*	2,97	Gestionnaires multiples
Focus croissance	13,96	124,1	3,0	(2,2)	(1,4)	5,6	(3,1)	1,2	2,1*	3,03	Gestionnaires multiples
Focus audacieux	14,05	72,4	3,6	(3,3)	(2,4)	5,9	(4,9)	0,8	1,6*	3,06	Gestionnaires multiples
<b>FONDS DE REVENU</b>											
<b>ECOFLEX</b>											
Marché monétaire	16,88	222,6	0,0	0,1	0,1	0,1	1,2	1,7	1,8	1,47	Industrielle Alliance
Obligations court terme	14,85	123,3	0,4	2,2	2,0	3,4	3,4	2,2	3,3	2,15	Industrielle Alliance
Obligations	24,63	1 326,2	0,3	3,1	3,6	4,4	5,1	3,1	4,8	2,14	Industrielle Alliance
Obligations - série 2	16,32	569,1	0,3	2,7	3,2	4,5	4,7	2,9	4,5	2,15	Industrielle Alliance
<b>FONDS DIVERSIFIÉS</b>											
<b>ECOFLEX</b>											
Diversifié sécurité	16,49	243,3	1,4	0,3	0,9	3,7	2,4	2,5	4,0	2,76	Industrielle Alliance
Diversifié	29,24	1 594,5	2,5	(1,5)	(0,7)	3,8	(0,6)	2,0	3,9	2,77	Industrielle Alliance
Diversifié opportunité	18,12	205,1	3,4	(3,0)	(1,9)	3,9	(1,8)	1,9	3,7	2,84	Industrielle Alliance
Répartition d'actifs canadiens Fidelity	14,59	400,1	2,3	(4,1)	(1,6)	3,5	(0,9)	3,3	3,7*	3,39	Fidelity
Diversifié revenu	17,45	126,4	3,1	(3,3)	1,0	16,7	2,6	4,0	-	2,77	Industrielle Alliance
Diversifié mondial (Catapult)	9,17	14,4	3,3	(1,6)	2,9	14,0	(3,7)	-	-	3,09	Catapult
<b>FONDS D' ACTIONS CANADIENNES</b>											
<b>ECOFLEX</b>											
Dividendes revenu	10,47	127,4	4,3	(1,9)	3,4	13,1	(5,5)	0,3*	7,0*	2,41	Industrielle Alliance
Dividendes croissance	12,26	597,9	3,4	(2,6)	1,1	8,6	(1,6)	4,2*	9,4*	2,66	Industrielle Alliance
Actions canadiennes (Leon Frazer)	13,82	138,2	3,7	(0,6)	2,4	14,0	(0,2)	3,0	6,7*	2,98	Leon Frazer
Indiciel canadien	16,45	31,1	3,2	(4,2)	(1,1)	4,4	(4,8)	2,9	(0,1)*	2,77	Industrielle Alliance
Sélect canadien	22,78	49,3	4,6	(4,8)	(2,2)	4,2	(3,5)	3,1	4,6	2,72	Industrielle Alliance
Actions canadiennes - valeur	34,36	453,9	4,8	(4,6)	(2,9)	3,1	(6,7)	0,8	4,5	2,78	Industrielle Alliance
Actions canadiennes (Dynamique)	17,15	553,5	4,5	(3,9)	(2,4)	14,4	(1,9)	7,7	9,6*	3,14	Dynamique
Frontière Nord <sup>MD</sup> Fidelity	21,32	356,6	3,2	(4,8)	(1,9)	5,9	(5,4)	2,9	4,1	3,40	Fidelity
Actions canadiennes - croissance	19,98	209,4	3,9	(4,4)	(0,1)	10,6	(1,6)	6,5	-	2,75	Industrielle Alliance
Potentiel Canada Fidelity	24,05	151,4	5,3	(3,1)	3,8	26,2	3,7	6,6	5,9	3,40	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](http://www.inalco.com), sous *Produits et services aux particuliers, Véhicules de placement, Publications*.

<sup>1</sup> Actif net total du fonds comprenant 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> Ratio des frais de gestion (y compris la TPS et la TVH)

<sup>5</sup> 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 l'aide du rendement de l'indice que ce fonds vise à reproduire

## Tableau des rendements nets au 31 juillet 2010 (suite)

	Valeur unitaire \$	Actif net <sup>1</sup> en millions \$	Rendements simples <sup>2</sup>			Rendements composés annuels				RFG <sup>4</sup> %	Gestionnaire de portefeuille
			1 mois %	3 mois %	DDA <sup>3</sup> %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %		
<b>FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES ET INTERNATIONALES</b>											<b>ECOFLEX</b>
Dividende mondial (Dynamique)	8,96	47,3	1,7	(8,3)	(5,5)	8,4	(6,2)	-	-	3,24	Dynamique
Actions mondiales (Templeton)	9,01	177,3	4,8	(4,9)	(7,5)	0,5	(12,8)	(4,4)	(2,7)*	3,38	Templeton
Actions mondiales (Oppenheimer)	8,74	8,3	5,2	(3,0)	(2,3)	6,4	(9,4)	-	-	3,24	Oppenheimer
Fidelity Étoile du Nord <sup>MD</sup>	9,09	30,3	2,6	(6,9)	(1,7)	7,2	(8,4)	(2,7)*	-	3,42	Fidelity
Actions mondiales pet. cap. (DB Advisors)	8,10	53,1	3,4	(3,2)	0,0	8,8	(10,4)	-	-	3,34	DB Advisors
Indiciel international	6,19	12,8	5,9	(3,0)	(8,0)	(1,3)	(12,8)	(3,8)	(5,0)	2,76	BlackRock
Actions internationales (Templeton)	11,50	75,3	5,7	(3,9)	(8,7)	(1,5)	(13,6)	(4,1)	(3,6)	3,33	Templeton
Actions internationales (McLean Budden)	8,82	6,9	6,3	(2,2)	(8,2)	(0,3)	(10,2)	(2,9)	(4,9)*	3,23	McLean Budden
Actions Europe Fidelity	7,86	73,6	7,7	(1,1)	(5,4)	2,1	(11,5)	0,7	(3,3)	3,43	Fidelity
Indiciel américain	6,68	27,1	3,4	(5,9)	(3,5)	5,2	(10,9)	(6,6)	(7,3)	2,74	SSgA (State Street)
Actions américaines (McLean Budden)	8,18	31,5	3,2	(7,1)	(7,9)	0,9	(10,6)	(5,7)*	(3,9)*	3,20	McLean Budden
Actions américaines	4,86	9,6	3,6	(8,0)	(5,8)	1,3	(19,6)	(14,0)	-	3,09	Industrielle Alliance
<b>FONDS SPÉCIALISÉS</b>											<b>ECOFLEX</b>
Asie pacifique (Dynamique)	5,63	38,0	2,7	(1,5)	6,6	21,0	4,1	11,1	2,7	3,06	Dynamique
Marchés émergents (Mackenzie Cundill)	13,30	38,6	4,5	(7,1)	8,9	29,9	(5,8)	3,5	4,1	4,31	Mackenzie Cundill
Soins de santé mondiaux (Renaissance)	10,33	11,7	(2,4)	(5,2)	(8,7)	(1,2)	(6,0)	(3,0)	1,9*	3,56	CIBC
Revenu immobilier	17,95	19,2	5,3	1,4	7,8	30,0	(0,5)	4,9	-	2,78	Industrielle Alliance
Indiciel américain DAQ	3,73	13,7	3,8	(5,9)	(2,8)	8,4	(4,5)	(2,6)	(12,0)	2,78	Industrielle Alliance
<b>RÉGIME D'ÉPARGNE-ÉTUDES</b>											<b>ECOFLEX</b>
Diploma primaire	11,64	175,8	2,2	(1,6)	(0,8)	3,3	(3,2)	0,0	(0,6)*	3,39	Industrielle Alliance
Diploma secondaire	11,13	21,1	0,5	0,5	0,4	1,1	0,4	0,7	1,3*	3,40	Industrielle Alliance
<b>FONDS NON OFFERTS AUX SOUSCRIPTEURS DE NOUVEAUX CONTRATS</b>											<b>ECOFLEX</b>
Diploma	9,54	161,8	2,2	(1,7)	(0,9)	3,4	(3,6)	(0,5)	(0,4)*	3,39	Industrielle Alliance
Dividendes	29,90	621,7	3,6	(2,5)	1,6	9,7	(1,8)	5,0	10,1	2,16	Industrielle Alliance
Multistratégies	7,67	2,9	(0,6)	(2,6)	(1,1)	(6,1)	(12,2)	(6,2)	(0,2)*	4,11	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 référence<sup>5</sup> - Rendements au 31 juillet 2010

	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>INDICES RELATIFS AUX FONDS DE REVENU</b>							
Indice des Bons du Trésor - 91 jours DEX	0,0	0,1	0,2	0,3	2,0	2,7	3,0
Indice d'obligations à court terme DEX	0,5	2,4	2,6	4,3	6,3	4,7	5,6
Indice obligataire universel DEX	0,5	3,5	4,7	6,7	7,0	5,1	6,6
Indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX	3,3	1,3	7,1	31,6	3,8	4,6	15,2
SB - Obligations mondiales (\$ CA)	0,6	6,1	0,8	0,1	6,8	2,5	3,2
<b>INDICES RELATIFS AUX FONDS D' ACTIONS CANADIENNES</b>							
S&P/TSX 60	3,7	(3,7)	0,3	7,5	(2,4)	5,7	2,9
Indice completion S&P/TSX	4,7	(2,5)	4,7	29,2	(2,7)	4,5	5,1
Indice composé S&P/TSX	4,0	(3,4)	1,3	11,7	(2,6)	5,2	3,5
Indice composé plafonné S&P/TSX	4,0	(3,4)	1,3	11,7	(2,6)	5,2	5,6
<b>INDICES RELATIFS AUX FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES ET INTERNATIONALES</b>							
S&P 500 (\$ CA)	3,8	(5,1)	(1,8)	8,6	(7,9)	(3,6)	(4,3)
S&P 500 (\$ CA) (Reuters)	3,7	(5,1)	(1,9)	8,5	(7,9)	(3,6)	(4,3)
MSCI - Monde (\$ CA)	4,9	(4,0)	(4,2)	4,7	(9,5)	(2,5)	(3,6)
MSCI - Monde petites capitalisations (\$ CA)	4,6	(5,4)	2,2	14,7	(7,1)	(1,0)	-
MSCI - EAEO (\$ CA)	6,2	(2,4)	(6,6)	1,3	(11,3)	(1,4)	(2,2)
MSCI - EAEO (\$ CA) (Reuters)	6,1	(2,5)	(6,7)	1,2	(11,4)	(1,4)	(2,2)
MSCI - Europe (\$ CA)	8,3	(0,7)	(8,1)	2,4	(11,7)	(1,1)	(1,5)
MSCI - Japon (\$ CA)	0,5	(5,1)	(0,9)	(4,5)	(11,8)	(3,0)	(5,3)
MSCI - AC Asie pacifique free (\$ CA)	2,7	(3,1)	(1,3)	4,0	(7,3)	2,1	(0,5)
MSCI - Marchés émergents (\$ CA)	5,2	(0,1)	0,1	14,7	(2,4)	9,5	7,8
<b>INDICES RELATIFS AUX FONDS SPÉCIALISÉS</b>							
MSCI - Monde Soins de santé (\$ CA)	(2,2)	(5,7)	(11,5)	(3,7)	(9,7)	(5,0)	(4,2)
Nasdaq 100 (\$ CA)	4,0	(5,2)	(1,5)	10,9	(2,3)	(0,5)	(9,8)
Indice plafonné S&P/TSX REIT	6,6	5,6	12,4	41,0	1,0	6,4	13,0

	Variation			Variation composée annuelle			
	1 mois %	3 mois %	DDA <sup>3</sup> %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
<b>TAUX DE CHANGE (\$ CA/\$ US)</b>							
Au 31 juillet 2010 : 1,0290	(3,0)	1,7	(1,7)	(4,6)	(1,2)	(3,4)	(3,6)
<b>TAUX DE CHANGE (\$ US/\$ CA)</b>							
Au 31 juillet 2010 : 0,9718	3,1	(1,7)	1,7	4,9	1,2	3,5	3,7

Suite de la première page

relancer les Bourses, comme on l'a vu en juillet. Nous demeurons attentifs à la situation économique mondiale, et surtout à l'emploi du côté des États-Unis, qui sera l'élément déclencheur d'une reprise soutenue de ce côté de la frontière. ■