

La volatilité est toujours présente

Par Éric Vachon, M.B.A., CFA

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

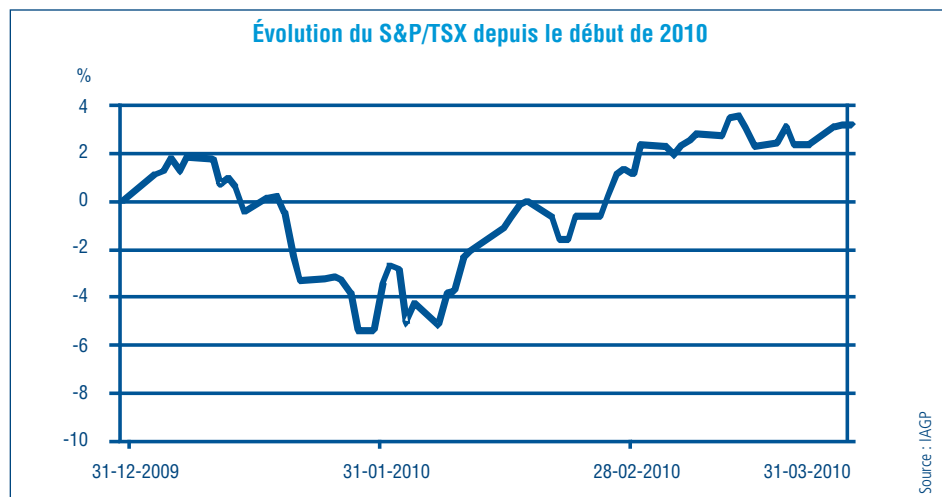
La crise financière est peut-être chose du passé mais la confiance des investisseurs demeure fragile en raison de la mise à jour du problème lié à la dette souveraine – un problème qui a fait surface en début d'année – et de la fragilité de la reprise économique.

Pour les marchés boursiers, le début d'année a été plutôt difficile alors que les actions ont oscillé entre gains et pertes au cours du trimestre. En effet, les craintes de défaut de paiement des pays du PIGS (Portugal, Irlande, Grèce et Espagne), et particulièrement de la Grèce, ont continué de tourmenter la confiance des investisseurs. De plus, la Chine a imposé aux banques chinoises une augmentation de leur réserve afin de limiter le crédit octroyé par ces dernières. L'objectif visé est de contrôler la croissance économique chinoise et d'éviter que l'inflation ne devienne un problème. Par ailleurs, en termes de rendement, les principaux indices boursiers ont reculé de près de 8 % à un certain moment au cours du trimestre.

Puis, en février, en cours de trimestre, après la publication de quelques statistiques encourageantes et l'apaisement des craintes voulant que la Grèce ne soit pas en mesure de respecter ses obligations, les marchés boursiers sont retournés en territoire positif. En effet, après plusieurs semaines de discussions, la Banque centrale européenne (BCE) et les ministres des finances européens sont parvenus à un accord quant à un « dispositif » d'aide à la Grèce. Notons qu'il s'agit ici d'un dispositif prévu dans un « cadre européen » et non seulement d'un simple plan de sauvetage de la Grèce. Tout comme depuis le début de la crise liée aux dettes souveraines, c'est la nécessité de préserver la stabilité financière de la zone euro dans son ensemble qui est mise au premier plan.

Toute cette incertitude entourant la crise liée aux dettes souveraines en Europe a eu un impact sur l'euro si on compare sa valeur à celle de plusieurs autres monnaies. Par exemple, l'euro s'est déprécié de plus de 8 % depuis la fin de décembre par rapport au dollar américain. La dégradation des finances publiques en Europe devrait

**La confiance
des investisseurs
demeure fragile.**



continuer de peser sur l'économie de cette dernière alors que des mesures draconiennes devront être prises pour ramener l'endettement national à un niveau plus acceptable selon la BCE. De plus, les perspectives économiques de la zone euro restent moroses, et la croissance du PIB devrait s'afficher bien en retrait de ce qui est attendu aux États-Unis.

Même si le dévoilement des plus récents résultats des entreprises américaines est de bon augure pour les investisseurs, il reste que l'économie américaine demeure fragile.

En effet, la création d'emplois se fait attendre. Le taux de chômage semble s'être stabilisé mais rappelons que plus de 8,4 millions d'emplois ont été perdus depuis le début de la récession américaine, soit depuis décembre 2007. La profitabilité des entreprises a, jusqu'à maintenant, été possible en grande partie grâce à une réduction des dépenses. Pour raviver davantage l'intérêt des investisseurs pour les titres boursiers, les profits devront provenir, surtout, de la croissance des affaires, et celle-ci devra passer par

de nouvelles ventes et par les consommateurs. Les banques centrales maintiendront leur politique accommodante de faible taux d'intérêt tant que le secteur privé ne montrera pas qu'il peut se substituer à celles-ci en ce qui a trait à la croissance économique. Pour l'instant, les consommateurs, tant américains, canadiens, qu'euro-péens, profitent de cette politique monétaire.

En cette fin de trimestre, les principales Bourses terminent légèrement en terrain positif. Pour le marché canadien, l'indice S&P/TSX a obtenu un rendement de 3,1 % alors que l'indice BMO Nesbitt Burns petite capitalisation a terminé le trimestre avec un rendement de 7,4 %. Les meilleurs secteurs ont été la santé (10,3 %), la finance (8,1 %) et le secteur de l'industrie (6,2 %). Le seul secteur qui a fini le trimestre en terrain négatif a été l'énergie (-2,0 %).

Du côté américain, l'indice S&P 500 a également terminé le trimestre avec un rendement de 5,4 % en devises locales (2,3 % en dollars canadiens). Les secteurs les plus performants de l'indice américain ont été le secteur de l'industrie, de la consommation discrétionnaire et des biens de consommation de base. Du côté des actions internationales, l'indice MSCI - EAEO a terminé le trimestre avec un rendement de 4,3 % en devises locales et de -2,1 % en dollars canadiens.

Pour les prochains mois, dans la mesure où les nouvelles économiques demeureront positives dans leur ensemble et que, surtout, la création d'emplois aux États-Unis sera au rendez-vous, les marchés boursiers progresseront. Toutefois, la volatilité demeurera présente, ce qui donnera aux gestionnaires de portefeuilles certaines occasions d'achat. ■

Tableau des rendements nets au 31 mars 2010

	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	13,29	105,1	0,0	0,5	0,5	9,5	0,8	2,7	3,4*	2,81	Gestionnaires multiples
Focus modéré	13,65	197,0	0,6	0,4	0,4	13,8	(0,3)	2,8	3,2*	2,87	Gestionnaires multiples
Focus équilibré	13,95	337,3	1,1	0,3	0,3	18,2	(1,4)	2,8	2,9*	2,91	Gestionnaires multiples
Focus croissance	14,20	126,5	1,7	0,3	0,3	22,9	(2,7)	2,7	2,6*	2,96	Gestionnaires multiples
Focus audacieux	14,43	75,3	2,3	0,2	0,2	27,6	(4,0)	2,5	2,3*	3,01	Gestionnaires multiples
FONDS DE REVENU											
ECOFLEX											
Marché monétaire	16,87	211,6	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	1,7	1,9	1,43	Industrielle Alliance
Obligations court terme	14,59	113,8	(1,0)	0,2	0,2	3,5	2,5	2,2	3,3	2,11	Industrielle Alliance
Obligations	23,92	1 273,2	(1,0)	0,7	0,7	2,9	3,2	3,3	4,6	2,11	Industrielle Alliance
Obligations - série 2	15,94	528,3	(0,9)	0,8	0,8	3,8	3,0	3,2	4,4	2,11	Industrielle Alliance
FONDS DIVERSIFIÉS											
ECOFLEX											
Diversifié sécurité	16,43	226,3	0,2	0,6	0,6	14,0	1,8	3,2	4,2	2,73	Industrielle Alliance
Diversifié	29,65	1 678,3	1,3	0,7	0,7	19,7	(0,2)	3,2	4,6	2,76	Industrielle Alliance
Diversifié opportunité	18,61	210,8	1,9	0,7	0,7	27,1	(0,7)	3,5	4,6	2,80	Industrielle Alliance
Répartition d'actifs canadiens Fidelity	15,14	385,5	2,3	2,0	2,0	26,5	1,4	5,3	4,3*	3,32	Fidelity
Diversifié revenu	17,90	116,0	1,4	3,6	3,6	44,9	4,6	6,4	-	2,69	Industrielle Alliance
Diversifié mondial (Catapult)	9,23	12,3	2,3	3,6	3,6	25,7	(4,9)	-	-	3,02	Catapult
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES											
ECOFLEX											
Dividendes revenu	10,59	118,6	5,7	4,6	4,6	40,6	(4,3)	1,7*	7,9*	2,35	Industrielle Alliance
Dividendes croissance	12,43	565,3	4,5	2,4	2,4	34,2	0,3	6,2*	10,5*	2,60	Industrielle Alliance
Actions canadiennes (Leon Frazer)	13,83	135,0	2,9	2,4	2,4	32,8	0,7	4,8	7,7*	2,90	Leon Frazer
Indiciel canadien	16,96	31,8	3,7	1,9	1,9	33,4	(2,0)	5,1	1,2*	2,69	Industrielle Alliance
Sélect canadien	23,67	52,5	3,4	1,6	1,6	39,2	(0,5)	5,2	5,9	2,69	Industrielle Alliance
Actions canadiennes - valeur	35,94	482,9	3,6	1,6	1,6	32,8	(4,2)	3,1	5,7	2,76	Industrielle Alliance
Actions canadiennes (Dynamique)	17,31	542,7	1,7	(1,5)	(1,5)	45,5	(1,3)	9,4	9,8*	3,06	Dynamique
Frontière Nord ^{MD} Fidelity	22,09	366,1	3,5	1,7	1,7	32,1	(2,5)	5,2	5,0	3,32	Fidelity
Actions canadiennes - croissance	20,65	208,9	3,8	3,2	3,2	46,8	2,1	8,9	-	2,69	Industrielle Alliance
Potentiel Canada Fidelity	24,15	141,2	2,4	4,2	4,2	64,9	5,5	7,4	6,3	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 mars 2010 (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)	9,74	49,5	4,2	2,7	2,7	27,4	(2,0)	-	-	3,16	Dynamique
Actions mondiales (Templeton)	9,50	187,6	2,4	(2,5)	(2,5)	21,6	(12,9)	(2,9)	(1,8)*	3,29	Templeton
Actions mondiales (Oppenheimer)	9,12	8,7	3,4	2,0	2,0	25,2	(9,4)	-	-	3,16	Oppenheimer
Fidelity Étoile du Nord ^{MD}	9,46	29,3	2,5	2,3	2,3	33,1	(7,2)	(1,0)*	-	3,37	Fidelity
Actions mondiales pet. cap. (DB Advisors)	8,28	50,1	4,1	2,1	2,1	32,8	(10,6)	-	-	3,27	DB Advisors
Indiciel international	6,53	13,2	1,7	(3,0)	(3,0)	21,2	(12,4)	(2,4)	(5,1)	2,69	BlackRock
Actions internationales (Templeton)	12,07	80,8	2,7	(4,2)	(4,2)	20,5	(13,2)	(2,9)	(2,9)	3,29	Templeton
Actions internationales (McLean Budden)	9,24	6,9	1,0	(3,8)	(3,8)	21,2	(10,4)	(1,5)	(5,1)*	3,16	McLean Budden
Actions Europe Fidelity	8,04	81,4	3,8	(3,2)	(3,2)	20,1	(10,1)	2,3	(3,5)	3,37	Fidelity
Indiciel américain	7,02	28,3	1,5	1,3	1,3	17,1	(11,2)	(4,7)	(7,2)	2,69	SSgA (State Street)
Actions américaines (McLean Budden)	8,94	34,4	2,2	0,6	0,6	16,9	(9,2)	(3,1)*	(3,4)*	3,16	McLean Budden
Actions américaines	5,27	10,3	2,4	2,2	2,2	31,3	(19,6)	(11,1)	-	3,04	Industrielle Alliance
FONDS SPÉCIALISÉS											ECOFLEX
Asie pacifique (Dynamique)	5,52	34,5	5,8	4,6	4,6	69,0	6,2	11,6	0,6	2,94	Dynamique
Marchés émergents (Mackenzie Cundill)	13,24	35,4	2,8	8,4	8,4	70,8	(4,1)	5,4	2,7	4,17	Mackenzie Cundill
Soins de santé mondiaux (Renaissance)	11,36	13,4	(1,1)	0,4	0,4	10,8	(5,4)	0,7	5,3*	3,48	CIBC
Revenu immobilier	17,38	18,3	1,3	4,4	4,4	57,9	(2,0)	6,6	-	2,69	Industrielle Alliance
Indiciel américain DAQ	3,90	15,6	3,7	1,6	1,6	25,4	(3,0)	(0,1)	(13,3)	2,69	Industrielle Alliance
RÉGIME D'ÉPARGNE-ÉTUDES											ECOFLEX
Diploma primaire	11,80	161,4	1,1	0,6	0,6	15,4	(3,1)	1,3	(0,2)*	3,26	Industrielle Alliance
Diploma secondaire	11,09	18,2	(0,3)	0,0	0,0	3,3	(0,1)	1,1	1,3*	3,26	Industrielle Alliance
FONDS NON OFFERTS AUX SOUSCRIPTEURS DE NOUVEAUX CONTRATS											ECOFLEX
Diploma	9,69	160,5	1,0	0,6	0,6	14,7	(3,6)	0,8	0,0*	3,26	Industrielle Alliance
Dividendes	30,25	637,7	4,8	2,8	2,8	36,0	0,2	7,0	11,1	2,11	Industrielle Alliance
Multistratégies	7,80	3,2	1,5	0,6	0,6	(1,6)	(11,0)	(6,1)	0,7*	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 mars 2010

	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	0,0	0,0	0,3	2,4	2,9	3,2
Indice d'obligations à court terme DEX	(0,8)	0,4	0,4	3,3	5,5	4,7	5,6
Indice obligataire universel DEX	(0,7)	1,3	1,3	5,1	5,3	5,2	6,5
Fiducie de revenu SC	2,1	7,2	7,2	62,9	5,6	7,8	17,4
SB - Obligations mondiales (\$ CA)	(5,2)	(4,2)	(4,2)	(14,3)	2,7	1,2	2,7
INDICES RELATIFS AUX FONDS D' ACTIONS CANADIENNES							
S&P/TSX 60	4,1	2,6	2,6	37,4	0,6	8,3	4,3
Indice completion S&P/TSX	2,8	5,2	5,2	62,1	(1,2)	6,1	5,6
Indice composé S&P/TSX	3,8	3,1	3,1	42,1	0,0	7,4	4,7
Indice composé plafonné S&P/TSX	3,8	3,1	3,1	42,1	0,0	7,4	6,5
INDICES RELATIFS AUX FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES ET INTERNATIONALES							
S&P 500 (\$ CA)	2,3	2,3	2,3	20,7	(8,1)	(1,6)	(4,1)
S&P 500 (\$ CA) (Reuters)	1,8	2,0	2,0	20,8	(8,2)	(1,6)	-
MSCI - Monde (\$ CA)	2,5	0,2	0,2	22,8	(9,3)	(0,6)	(3,5)
MSCI - Monde petites capitalisations (\$ CA)	4,0	4,5	4,5	40,1	(8,3)	1,1	-
MSCI - EAEO (\$ CA)	2,5	(2,1)	(2,1)	24,5	(10,9)	0,2	(2,3)
MSCI - EAEO (\$ CA) (Reuters)	2,0	(2,4)	(2,4)	24,5	(10,9)	0,2	-
MSCI - Europe (\$ CA)	2,8	(4,6)	(4,6)	26,7	(11,1)	0,5	(1,3)
MSCI - Japon (\$ CA)	1,4	5,0	5,0	11,2	(12,7)	(2,1)	(6,3)
MSCI - AC Asie pacifique free (\$ CA)	2,7	1,5	1,5	27,5	(6,4)	3,4	(1,6)
MSCI - Marchés émergents (\$ CA)	4,3	(0,6)	(0,6)	46,3	1,1	12,0	6,2
INDICES RELATIFS AUX FONDS SPÉCIALISÉS							
MSCI - Monde Soins de santé (\$ CA)	(1,8)	(2,2)	(2,2)	6,3	(6,7)	(1,6)	(2,0)
Nasdaq 100 (\$ CA)	3,9	2,2	2,2	27,6	(0,9)	2,1	(11,0)
Indice plafonné S&P/TSX REIT	0,2	3,7	3,7	75,6	(3,7)	7,8	13,7

	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 mars 2010 : 1,0156	(3,5)	(3,0)	(3,0)	(19,4)	(4,1)	(3,4)	(3,5)
TAUX DE CHANGE (\$ US/\$ CA)							
Au 31 mars 2010 : 0,9846	3,6	3,1	3,1	24,1	4,3	3,6	3,6