

Où investir en 2009 – 2010 ?

Jean-Guy Desjardins

Président du Conseil, chef de la direction

et chef des placements

10 septembre 2009

FIERA
Gestion
institutionnelle

Matrice du rendement prévu

Scénarios	Reprise (V ⁻)	Faux départ (V ⁺)	Inflation (V)	Longue Récession / Déflation (L)
Probabilité	25%	25%	25%	25%
Marché monétaire	0,4%	0,3%	2,0%	0,3%
Obligations canadiennes	1,6%	7,6%	-8,9%	12,1%
Actions canadiennes	13,4%	-36,0%	-13,3%	-48,6%
Actions américaines	15,1%	-41,0%	-32,8%	-51,3%
Actions internationales	15,9%	-35,7%	-22,9%	-52,6%

Donc, il faut regarder ailleurs :

Nous visons :

- L'amélioration du rendement
- La réduction de la volatilité → risque
- Une meilleure diversification
- Un meilleur appariement

	Rendement	Écart type	Haut	Bas
Infrastructure	8 – 12 %	--	--	--
Marché Neutre*	6 – 7 %	4,8 %	+15 %	-7 %
Global Macro	8 – 9 %	5,3 %	+23 %	-3 %
S&P 500	9,9 %	16 %	+50 %	-43 %
TSX	8,7 %	16 %	+63 %	-38 %
DEX	9,4 %	5,4 %	+26 %	-6 %

* Indice : EDHEC (1999 à décembre 2008)

* Actions depuis 1985

Comparaison historique

Décembre 1993 à juin 2009

	60 – 40	42 – 28 – 30
Rendement	5,6%	7,3%
% de mois positifs	63%	69%
Volatilité	8,6%	7,1%
Perte maximale	26,0%	25,5%
Ratio de Sharpe	0,19	0,46
	20% = S&P 500	14% = S&P 500
	20% = TSX	14% = TSX
	20% = EAFE	14% = EAFE
	40% = DEX	28% = DEX
		15% = Global Macro*
		15% = Marché Neutre*

* Indices CSFT

Fonds balancé	Fonds diversifié
<ul style="list-style-type: none">▪ Traditionnel▪ 2,70% sur 4 ans (43^{ième} percentile)▪ Ratio d'information de 0,2 (37^{ième} percentile)	<ul style="list-style-type: none">▪ 15% non traditionnel▪ 5,40% sur 4 ans (1^{er} percentile)▪ Ratio d'information de 1,7 (2^{ième} percentile)
<ul style="list-style-type: none">▪ 5% Bons du Trésor▪ 40% DEX▪ 30% TSX▪ 25% MSCI	<ul style="list-style-type: none">▪ 0% Bons du Trésor▪ 35% DEX▪ 30% TSX▪ 10% S&P 500▪ 10% EAFE▪ 8% Marché Neutre▪ 7% Global Macro