

POINT DE MIRE^{MC}

Une nouvelle vision de l'épargne-retraite collective



ÉPARGNE-RETRAITE COLLECTIVE

TROISIÈME TRIMESTRE, 2010
Octobre, 2010

Rapport de gouvernance

Services de recherche et de gouvernance d'un tiers en matière de placement

Les placements du programme **Point de mire** ont fait l'objet de recherches et ont été sélectionnés et élaborés en collaboration avec les experts de Morningstar. À titre de chef de file mondial du domaine de la recherche indépendante sur les placements, Morningstar exerce ses activités depuis plus de 20 ans. Sa base de données mondiale de plus de 320 000 placements lui permet d'approfondir sa recherche sur les fonds individuels et de fournir un niveau inégalé de minutie. Les portefeuilles **Point de mire**^{MC} ont fait l'objet de recherches minutieuses et ont été élaborés au moyen de l'approche de qualité supérieure de Morningstar, qui procure une tranquillité d'esprit inégalée tant aux promoteurs de régimes qu'aux participants à ceux-ci. De plus, Morningstar offre une surveillance continue et des rapports de gouvernance réguliers, assurant ainsi le niveau de sécurité le plus élevé possible.

Vos responsabilités à titre de promoteur de régime

Saviez-vous que les lignes directrices pour les régimes de capitalisation qui ont été adoptées par le Forum conjoint des autorités de réglementation du marché financier décrivent les devoirs et les responsabilités des promoteurs de régimes d'épargne-retraite (les employeurs)? Ces directives visent à ce que les participants à ces régimes (les employés) aient suffisamment d'information pour prendre des décisions de placement éclairées. L'avantage du programme **Point de mire** est qu'il vous permet de déléguer ces responsabilités à des experts qui s'engagent à vous donner des services de gouvernance hors pair.



Coopérer pour créer l'avenir



Sommaire



par **Dale Powell, CFA**
Directeur, Services-conseils en investissement
Morningstar Canada

Revue des marchés

Les marchés boursiers du monde entier ont offert une prestation remarquable au troisième trimestre, après des résultats très décevants au deuxième trimestre. Au Canada, l'indice composé S&P/TSX a réalisé un gain impressionnant de 10,3 %, effaçant du même coup l'essentiel de ses pertes du deuxième trimestre et portant son rendement depuis le début de l'année à 7,5 %. L'offre publique d'achat très médiatisée de Potash Corp. a propulsé le titre de cette dernière en hausse de 61 % et a permis au secteur des matériaux de progresser de 18,2 %. Le secteur des technologies de l'information a quant à lui perdu du terrain et accuse une perte de 1,7 %. Les deux autres poids lourds de l'indice, les services financiers (7,8 %) et l'énergie (7 %), ont tous deux réalisé des gains, mais ils traînent de la patte par rapport à l'indice.

Les marchés étrangers se sont également démarqués, en particulier ceux qui sont mesurés par l'indice MSCI EAO, lequel a affiché un excellent gain de 12,5 % en dollars canadiens, et ce, malgré la faiblesse des titres japonais, qui ont cédé du terrain, en devises locales, au cours du trimestre. Les meilleurs secteurs ont été ceux des matériaux et de l'énergie, avec des gains respectifs d'environ 15 % et 18 %. Toutefois, les résultats depuis le début de l'année demeurent décevants. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 11,3 % en dollars américains durant le trimestre, grâce surtout à sa remontée de près de 9 % en septembre, habituellement un mois de faibles rendements. Cette hausse constitue sa plus forte progression pour un mois de septembre depuis 1939. Une fois de plus, les investisseurs canadiens n'ont pas profité autant de ce gain, car la vigueur du huard a limité les rendements à un taux plus modeste de 7,4 % en dollars canadiens. Ce sont les télécommunications qui ont le mieux fait, avec un gain de près de 17 %, mais les matériaux ont également dominé (13,8 %) grâce à l'avancée des titres de matières premières, comme ce fut le cas partout ailleurs dans le monde.

En ce qui concerne les titres à revenu fixe, les obligations canadiennes ont poursuivi sur leur lancée amorcée au trimestre précédent, malgré les deux hausses de taux décrétées par la Banque du Canada. L'indice obligataire universel DEX a affiché une hausse de 3,2 % au cours du trimestre, ce qui porte ses gains à 7,5 % depuis le début de l'année. Les obligations de sociétés ont obtenu un rendement pratiquement identique à celui des obligations gouvernementales (3,2 % contre 3,1 %), mais différents points sur la courbe des taux révèlent un solide rallye des obligations à long terme, comparativement à des gains beaucoup plus modestes pour les titres à court terme, ce qui témoigne d'un aplatissement de la courbe. L'indice DEX des obligations à long terme a progressé de 5,9 % au troisième trimestre et affiche un gain remarquable de 13,9 % depuis le début de l'année. Le gain trimestriel des obligations à court terme est beaucoup plus modeste, à 1,6 % (cumul annuel de 3,8 %).

Choix des fonds et revue des portefeuilles

La participation de Morningstar au programme Point de mire ne se limite pas à la création initiale des portefeuilles ni à l'élaboration de la Liste des fonds sélectionnés. Nous surveillons continuellement les fonds figurant sur cette liste afin de nous assurer que les motifs pour lesquels nous les avons sélectionnés restent valides. Nous examinons les titres et le rendement de chaque fonds et discutons avec ses gestionnaires afin de comprendre parfaitement l'origine de sa performance, non seulement sur les périodes écoulées, mais également sur une base prospective. Parallèlement, nous évaluons la répartition d'actif des portefeuilles Point de mire afin de nous assurer qu'ils demeurent diversifiés, qu'ils répondent toujours aux objectifs des investisseurs et qu'ils restent conformes à l'indice de référence que nous avons créé à leur égard. Notre suivi, nos analyses et nos simulations nous permettent de maintenir les normes de gouvernance les plus élevées qui soient pour le programme Point de mire.

Recommandations

En nous appuyant sur nos analyses et notre suivi, nous recommandons quelques modifications à la répartition d'actif des portefeuilles Point de mire 60/40 et 50/50, essentiellement pour nous assurer d'une diversification non seulement sur le plan géographique mais aussi sur celui des gestionnaires. À l'heure actuelle, leur pondération en actions canadiennes est bien inférieure à celle de leur indice de référence. Notre but est d'intégrer le Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman dans le portefeuille Point de mire 50/50 et de porter la pondération combinée d'actions canadiennes à 22 % dans chaque portefeuille (à partir d'environ 17 % dans le portefeuille 50/50 et de 20 % dans le portefeuille 60/40). Ces changements relativement mineurs devraient être apportés au premier trimestre de 2011. Pour ce qui est de la Liste des fonds sélectionnés, tous les fonds qui la composent nous satisfont toujours et nous ne recommandons aucun changement pour l'instant.

Taux de rendement annualisé brut (%)

Au 30 septembre 2010

	Année à ce jour	Rendements annualisés								
		1 mois	3 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans	
PORTFEUILLES POINT DE MIRE^{MC}										
0450 Portefeuille Point de mire 30/70 ⁽¹⁾	6,01	1,72	4,63	6,59	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	
0451 Portefeuille Point de mire 40/60 ⁽¹⁾	5,44	2,09	5,12	6,36	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	
0452 Portefeuille Point de mire 50/50 ⁽¹⁾	4,91	2,45	5,63	6,18	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	
0453 Portefeuille Point de mire 60/40 ⁽¹⁾	4,87	2,98	6,27	6,24	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	
0454 Portefeuille Point de mire 75/25 ⁽¹⁾	4,10	3,57	7,11	5,89	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	
0455 Portefeuille Point de mire 85/15 ⁽¹⁾	3,60	3,96	7,63	5,63	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	
TITRES À REVENU FIXE										
0248 BlackRock indiciel obligations univers	7,58	0,65	3,30	7,47	8,73	7,29	5,83	5,47	6,59	
0279 Revenu Beutel Goodman	7,46	0,64	3,24	7,05	10,73	9,02	7,30	6,67	7,44	
0223 Titres à revenu fixe McLean Budden	7,82	0,60	3,08	7,44	9,70	7,94	6,15	5,71	6,82	
ACTIONS CANADIENNES										
0280 Actions canadiennes Beutel Goodman	8,42	4,96	10,02	10,31	8,17	0,98	5,33	6,09	9,70	
0252 Actions canadiennes Jarislowsky Fraser	3,34	3,45	8,77	7,44	4,98	-0,52	4,33	4,02	9,60	
0253 BlackRock indiciel actions canadiennes	7,44	4,08	10,26	11,49	5,85	-1,15	4,38	5,31	4,14	
ACTIONS ÉTRANGÈRES										
0274 BlackRock indiciel actions ÉU	1,68	4,77	6,11	5,91	-0,46	-6,22	-3,88	-1,93	-4,39	
0246 Actions américaines McLean Budden	-2,27	4,48	7,56	1,36	-1,31	-6,00	-2,90	-0,59	-0,92	
0233 Fonds Trimark	0,91	4,47	7,18	4,68	-1,05	-7,60	-3,19	0,53	3,36	
0278 Actions mondiales Hexavest	1,45	3,14	6,71	1,16	5,25	0,95	0,89	3,00	s. o.	
0277 Actions mondiales Éthique	1,50	6,73	10,06	4,56	1,96	-3,35	-0,74	2,44	s. o.	
0260 BlackRock indiciel actions MSCI EAEO	-0,97	5,62	12,44	-1,20	1,46	-8,44	-3,88	-0,46	-1,40	

Rendements simulés incluant les rendements antérieurs des fonds sous-jacents.
Les rendements antérieurs ne constituent pas une indication ou une garantie à l'égard des résultats à venir.

(1) Portefeuille disponible uniquement dans le cadre d'une entente de service Point de mire

Desjardins Sécurité financière reconnue pour l'excellence de ses communications



insurance and financial communicators association

2010-10-19

Une fois de plus, Desjardins Sécurité financière a fait très bonne figure au gala annuel du concours de l'*Insurance and Financial Communicators Association* (IFCA), qui reconnaît l'excellence en publicité, en relations publiques, en communication institutionnelle et en promotion des ventes dans le domaine de l'assurance et des services financiers.

Desjardins a eu une récolte record de 16 prix dont une mention d'honneur dans la catégorie « Imprimé » pour la trousse d'information Point de mire. Cette dernière a été conçue spécialement pour répondre aux besoins en termes de solution d'épargne-retraite collective des petites et moyennes entreprises.

Cette distinction souligne la collaboration exceptionnelle entre Desjardins et Morningstar dans la conception de matériel de communication pour la solution Point de mire.

PESPECTIVE ÉCONOMIQUE

La demande intérieure montre aussi des signes d'essoufflement¹

Économie

De façon générale, les plus récents résultats des indicateurs économiques dressent un portrait plus morose de l'économie canadienne (graphique 1).

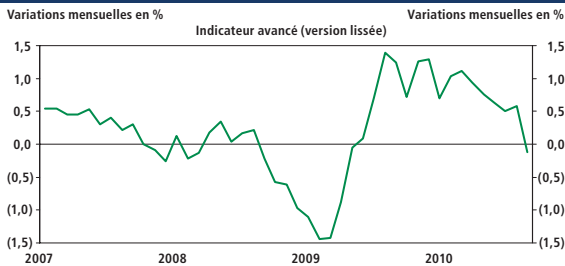
Le commerce extérieur a continué à se détériorer en juillet et en août derniers (graphique 2). D'une part, les exportations sont entravées par la faiblesse de la demande américaine ainsi que par la valeur élevée du huard. De plus, après plusieurs mois de croissance soutenue, les exportations de produits de l'automobile ont connu quelques difficultés depuis le début de l'été. D'autre part, les importations ont poursuivi leur progression en raison notamment d'une croissance des investissements en machines et équipements.

Certaines composantes de la demande intérieure montrent aussi des signes d'essoufflement, une situation qui contraste avec la vitalité de cette dernière au cours des trimestres précédents. La baisse des mises en chantier observée depuis quelques mois ne laisse aucun doute quant à la diminution de l'investissement résidentiel (graphique 3). Les plans de relance des gouvernements ont atteint leur maturité au cours de l'été dernier; il faut donc s'attendre à ce que la contribution des investissements publics à la croissance économique se renverse prochainement. Enfin, la progression des dépenses de consommation se fait plus hésitante, comme en témoignent les derniers résultats du commerce de détail.

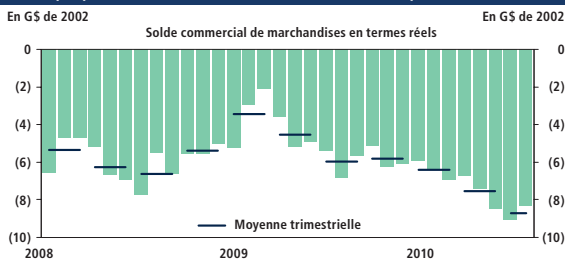
Plusieurs facteurs demeurent néanmoins favorables à l'économie interne. Le Canada a été en août dernier l'un des premiers pays du G7 à avoir récupéré entièrement les emplois perdus durant la récession. Ainsi, avec une variation annuelle de 3,9 %, la rémunération hebdomadaire moyenne des travailleurs canadiens progresse à un rythme rapide d'un point de vue historique. Même si un certain recul a été répertorié récemment, la confiance des consommateurs est toujours à un niveau relativement élevé. Finalement, soulignons que les taux d'intérêt demeurent très bas malgré les trois hausses du taux cible des fonds à un jour décrétées par la Banque du Canada depuis juin.

ÉPARGNE-RETRAITE COLLECTIVE

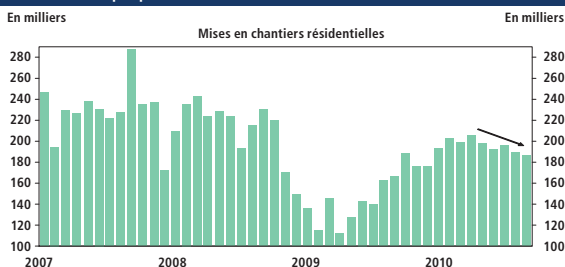
Graphique 1 – L'indicateur avancé est revenu en territoire négatif au Canada



Graphique 2 – La détérioration du solde commercial se poursuit au Canada



Graphique 3 – Les mises en chantier diminuent au Canada



Conclusion : Notre scénario concernant l'évolution de l'économie canadienne a été révisé à la baisse. En outre, le PIB réel pourrait ne progresser que d'environ 1,4 % au troisième trimestre de 2010. L'année 2010 devrait ainsi se solder par une croissance de 3,0 %, tandis qu'une hausse de 2,4 % est prévue pour l'an prochain.

¹ Études économiques Desjardins, Octobre 2010

desjardinssecuritefinanciere.com/pointdemire



Coopérer pour créer l'avenir

Solution d'épargne-retraite collective par Desjardins Sécurité financière
Sélection et surveillance des fonds par Morningstar

Desjardins Sécurité financière^{MD} et Point de mire^{MC} sont des marques de commerce propriétés de Desjardins Sécurité financière, compagnie d'assurance vie.
Desjardins Sécurité financière (« Desjardins ») a retenu les services de Morningstar Research Inc. (« Morningstar »), filiale en propriété exclusive de Morningstar, Inc., pour fournir des services de recherche sur les fonds, de compilation de données et de construction de portefeuille au programme de Desjardins intitulé « Point de mire ». En l'occurrence, Morningstar ne fournit de services de consultant qu'à Desjardins et n'agit pas en qualité de conseiller auprès des investisseurs clients de Desjardins. Le nom et le logo « Morningstar » sont des marques déposées de Morningstar, Inc.

Engagé envers le développement durable, le Mouvement Desjardins privilégie l'utilisation de papier produit au Canada et fabriqué dans le respect de normes environnementales reconnues.