

POINT DE MIRE^{MC}

Une nouvelle vision de l'épargne-retraite collective



ÉPARGNE-RETRAITE COLLECTIVE

QUATRIÈME TRIMESTRE, 2010
Janvier, 2011

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

La reprise mondiale s'est poursuivie avec intensité au quatrième trimestre, la plupart des principaux marchés boursiers affichant des rendements positifs pour le trimestre et pour l'année. Une fois de plus, le Canada a joué un rôle de premier plan, comme l'atteste le gain trimestriel de 9,4 % de l'indice composé S&P/TSX, qui a porté à 17,6 % sa performance impressionnante de 2010, soit un deuxième rendement annuel consécutif dans les deux chiffres. Bien que tous les secteurs aient progressé durant le trimestre, les titres de matières premières ont encore dominé, le secteur des matériaux affichant des rendements respectifs de 14,2 % et de 36,5 % pour le trimestre et pour l'année. Le secteur de l'énergie a également très bien fait (13,6 %) grâce aux prix élevés du pétrole. Le titre de Research In Motion s'est redressé et a permis au secteur des technologies de l'information de réaliser un gain trimestriel de 13,1 %. Toutefois, pour l'ensemble de 2010, ce secteur est le seul à avoir perdu du terrain en raison d'un début d'année plus difficile.

Les résultats des marchés étrangers ont été nettement plus mitigés et le redressement du huard à la quasi-parité avec le dollar US a eu pour effet de diminuer leurs rendements. Stimulés par les matériaux et l'énergie, les titres américains mesurés par l'indice S&P 500 ont également connu un bon trimestre. Ce dernier a réalisé un gain de 10,7 % au quatrième trimestre (7,3 % en dollars canadiens), et a aussi affiché un excellent rendement pour l'année, soit 15,1 % en dollars US (9,1 % en dollars canadiens). Les titres étrangers mesurés par l'indice MSCI EAEO ont obtenu des résultats positifs, quoique moins spectaculaires, cet indice progressant de 3,3 % au cours du trimestre, ce qui lui a permis de nouveau d'afficher un rendement positif en 2010, mais tout juste (2,1 % en dollars canadiens). Ailleurs dans le monde, le secteur des matériaux a animé le marché, avec un gain trimestriel de 14,2 %. Quatre des dix secteurs ont en fait perdu du terrain en 2010, surtout les services financiers (-6,8 %).

La remontée des obligations a pris fin, alors que les obligations ont accusé des pertes au cours du quatrième trimestre sur tous les points de la courbe de rendement et pour les obligations émises par tous les types d'émetteurs (gouvernements et sociétés). Le marché obligataire canadien dans son ensemble, mesuré par l'indice obligataire universel DEX, a perdu 0,7 % au cours du trimestre, mais a néanmoins réalisé un gain respectable de 6,7 % en 2010. Une fois de plus, les obligations de sociétés ont surclassé les émissions gouvernementales au cours du trimestre, même si ces deux secteurs se sont repliés. Ainsi, les obligations de sociétés ont cédé 0,55 % au quatrième trimestre, mais en ont gagné 7,3 % pour l'année, comparativement aux obligations gouvernementales, qui ont perdu 0,8 % au cours du trimestre, mais ont clôturé l'année en hausse de 6,5 %.

Choix des fonds et revue des portefeuilles

Morningstar établit des portefeuilles fondés sur la diversification des styles, des titres et des secteurs géographique et économique. Nous ne cherchons pas nécessairement à regrouper des fonds affichant le meilleur rendement à court terme, mais favorisons plutôt des fonds qui se complètent et offrent des positions uniques. Plutôt que d'insister sur le rendement à court terme, nous mettons essentiellement l'accent sur la détermination, la gestion et l'atténuation des risques de placement. Lorsque nous évaluons un fonds, nous analysons ce que nous appelons les cinq P, soit les personnes, le processus, la performance, le prix et le parent (firme). Nous examinons aussi de près ce que nous appelons l'intendance, c'est-à-dire l'harmonisation entre les intérêts de l'équipe de gestion d'un fonds et ceux de ses détenteurs de parts. Les portefeuilles Point de mire affichent les meilleurs attributs en matière de gestion des placements et reflètent la vigueur de l'ensemble du processus de gouvernance.

Recommandations

À l'issue du dernier trimestre, nous avons recommandé un premier changement aux portefeuilles Point de mire, soit une hausse de la pondération d'actions canadiennes des portefeuilles 60/40 et 50/50 et une réduction équivalente de leur pondération d'actions étrangères. Ce changement a été apporté en janvier 2011. Nous continuons de suivre tous les fonds de la Liste des fonds sélectionnés et prêtons une attention particulière à la répartition de l'actif et à la conception des indices de référence des portefeuilles Point de mire. Bien que nous soyons toujours intéressés à ajouter des fonds complémentaires à notre offre, nous sommes satisfaits pour le moment de la composition de la Liste des fonds sélectionnés ainsi que des portefeuilles Point de mire, et nous ne recommandons aucun changement.

Taux de rendement annualisé brut (%)

Au 31 décembre 2010

	Année à ce jour	Rendements annualisés								
		1 mois	3 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans	
PORTEFEUILLES POINT DE MIRE^{MC}										
0450 Portefeuille Point de mire 30/70 ⁽¹⁾	7,10	1,13	1,02	7,10	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	
0451 Portefeuille Point de mire 40/60 ⁽¹⁾	7,14	1,51	1,62	7,14	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	
0452 Portefeuille Point de mire 50/50 ⁽¹⁾	7,24	1,88	2,22	7,24	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	
0453 Portefeuille Point de mire 60/40 ⁽¹⁾	7,95	2,22	2,93	7,95	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	
0454 Portefeuille Point de mire 75/25 ⁽¹⁾	8,17	2,79	3,90	8,17	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	
0455 Portefeuille Point de mire 85/15 ⁽¹⁾	8,22	3,14	4,46	8,22	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	
TITRES À REVENU FIXE										
0248 BlackRock indiciel obligations univers	6,78	0,13	-0,74	6,78	6,11	6,06	5,44	5,17	6,19	
0279 Revenu Beutel Goodman	6,85	0,13	-0,57	6,85	7,76	7,82	6,94	6,40	7,04	
0223 Titres à revenu fixe McLean Budden	6,91	-0,03	-0,85	6,91	6,50	6,72	5,66	5,35	6,38	
ACTIONS CANADIENNES										
0280 Actions canadiennes Beutel Goodman	17,15	3,90	8,05	17,15	20,94	4,62	5,07	7,26	9,91	
0252 Actions canadiennes Jarislowsky Fraser	10,62	4,09	7,04	10,62	18,25	2,01	3,30	5,47	9,93	
0253 BlackRock indiciel actions canadiennes	17,56	4,08	9,43	17,56	25,84	2,26	4,14	6,63	6,62	
ACTIONS ÉTRANGÈRES										
0274 BlackRock indiciel actions ÉU	9,03	3,19	7,22	9,03	8,37	-2,68	-4,76	-1,08	-2,87	
0246 Actions américaines McLean Budden	4,44	3,05	6,86	4,44	8,34	-3,25	-3,58	-0,14	-0,15	
0233 Fonds Trimark	6,74	4,37	5,78	6,74	9,46	-4,56	-5,49	0,58	3,33	
0278 Actions mondiales Hexavest	3,44	2,81	1,97	3,44	7,73	2,00	-1,08	2,55	s. o.	
0277 Actions mondiales Éthique	6,49	3,30	4,92	6,49	13,30	-0,96	-2,57	2,61	s. o.	
0260 BlackRock indiciel actions MSCI EAEO	2,30	4,62	3,31	2,30	6,90	-6,70	-6,44	-0,74	-0,78	

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^{MC}

Gagnants du Gala canadien du placement de 2010 – Fonds sur la plateforme Point de mire

Pour une deuxième année consécutive, certains fonds sur la plateforme Point de mire ont été primés lors du dernier Gala canadien du placement qui s'est déroulé à Toronto, le 1^{er} décembre 2010.

Depuis l'introduction de la solution Point de mire en 2009, c'est la seconde fois que ces deux fonds gagnent dans leur catégorie respective :

1. **Fonds de revenu Beutel Goodman** – meilleur Fonds commun de revenu canadien
2. **Fonds mondial Hexavest** – meilleur Fonds commun d'actions mondiales (ce fonds est la seule composante du **Fonds d'actions mondiales Hexavest**)

PESPECTIVE ÉCONOMIQUE

Certaines composantes de la demande intérieure faiblissent¹

Économie

Après une baisse de 0,1 % en septembre, le PIB réel par industrie a retrouvé le chemin de la croissance en octobre avec un gain de 0,2 %. Par contre, la faiblesse de l'économie canadienne à la fin du troisième trimestre fait que l'acquis de croissance pour le quatrième trimestre est assez faible.

Le gouvernement fédéral vient d'annoncer une nouvelle série de mesures visant à réduire la période d'amortissement des prêts hypothécaires, à réfréner davantage le refinancement hypothécaire et à éliminer les garanties gouvernementales dans les cas des lignes de crédit associées à l'habitation. L'ampleur de l'effet réel de ces nouvelles mesures sur l'évolution du crédit et du marché immobilier est toutefois incertaine (graphique 1). Tout porte néanmoins à croire que cela alimentera la tendance à la baisse observée au sein de l'investissement résidentiel depuis quelques mois.

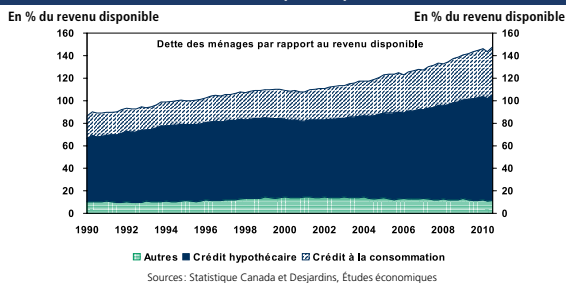
En dépit d'un certain assainissement du bilan des ménages, les dépenses de consommation continueront de croître au cours des prochains trimestres grâce à un marché du travail qui vient d'entrer dans une nouvelle phase d'expansion, à une hausse rapide de la rémunération des travailleurs et à une confiance des ménages relativement élevée (graphique 2).

Les investissements non résidentiels des entreprises demeureront vigoureux au cours des prochains trimestres en raison notamment des taux d'intérêt bas et d'une abondance de liquidités. La valeur élevée du huard met également en lumière la nécessité pour de nombreuses entreprises canadiennes de moderniser leurs installations de fabrication, une situation favorable aux investissements.

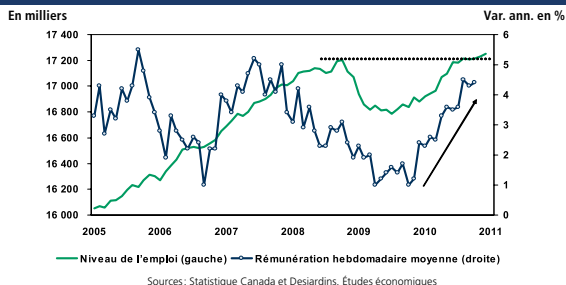
Le retrait des plans de relance des gouvernements devrait se traduire par une contribution très faible des dépenses publiques à la croissance économique dans les prochains trimestres.

Malgré une lueur d'espoir en provenance de l'accélération de la demande mondiale (en particulier au sein des matières premières), la situation du commerce extérieur demeure très précaire compte tenu de la valeur élevée du huard (graphique 3).

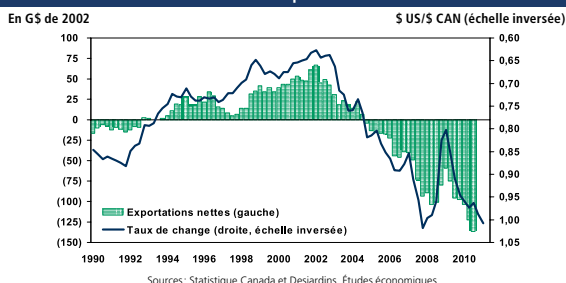
Graphique 1 – La dette des ménages canadiens atteint des niveaux préoccupants



Graphique 2 – Les conditions au sein du marché du travail canadien sont favorables à une progression de la consommation



Graphique 3 – La situation du commerce extérieur canadien demeure précaire



Conclusion: Grâce à un départ très vigoureux, l'année 2010 devrait se solder par une hausse de 2,9 % du PIB réel. Conformément à la croissance moins rapide répertoriée depuis un certain temps, une augmentation du PIB réel de 2,3 % est attendue en 2011. L'année 2012 s'annonce meilleure avec une augmentation prévue du PIB réel de 2,7 %.

¹ Études économiques Desjardins, Janvier 2011

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.