

31 juillet 2014

Sébastien Mc Mahon, M. Sc. écon., PRM

Économiste • Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.
economie@inalco.com ou inalco.com/economie

Bilan de mi-année 2014

Ce mois-ci, nous profitons de la période estivale pour dresser un bilan de la planète économique à la mi-année. La première moitié de l'année 2014 a été riche en développements et en rebondissements (Qui aurait cru que le taux de chômage américain passerait de 6,7 % à 6,1 % de février à juin, alors que les chiffres officiels indiquaient une contraction de l'économie de 2,1 % au premier trimestre?) et la deuxième moitié nous réserve assurément sa dose de surprises. En bref, les ménages canadiens semblent entendre les avertissements des autorités en ce qui a trait à leur niveau d'endettement, l'économie américaine est en bien meilleure santé qu'il n'y paraît, l'Europe peine à se sortir de la stagnation et l'Asie se dirige dans la bonne direction. Les taux d'intérêt ont causé la principale surprise car ceux-ci ont été à la baisse plutôt qu'à la hausse, comme anticipé par la majorité des observateurs en début d'année, et les marchés boursiers ont poursuivi leur progression vers de nouveaux sommets, sans pour autant basculer du côté de la surévaluation.

Canada : De petits pas dans la bonne direction

La croissance de l'économie canadienne dépasse celle de l'économie américaine depuis 2012, et cette surperformance s'est poursuivie au premier trimestre de 2014. La création d'emplois évolue en dents de scie et selon une légère tendance baissière, signe important d'un essoufflement potentiel après que le Canada a traversé aisément la crise économique qui a fait des ravages ailleurs. Les bilans des ménages canadiens commencent à s'améliorer, et les effets bénéfiques de la dépréciation du huard commencent à poindre du côté des exportations et des investissements des entreprises. Il demeure difficile de tenir un biais positif envers les perspectives canadiennes, mais force est d'avouer que les principales ombres au tableau s'éclaircissent. Le facteur immobilier demeure notre inquiétude principale.

États-Unis : Le mois de janvier est venu fausser les données

Faut-il réellement accorder de l'importance à la contraction de 2,1 %, à un rythme annualisé, de l'économie américaine au premier trimestre de cette année? En tenant compte du fait que la contraction a été concentrée en janvier (lorsqu'une tempête parfaite a poussée l'activité économique à la baisse par plus de 5 % au cours de ce mois

uniquement) et qu'un net rebond s'est opéré depuis, les données du PIB camouflent la véritable vigueur de l'économie de nos voisins du sud. Plusieurs facteurs négatifs importants ont nui à l'économie américaine en janvier, dont le vortex polaire, la fin des prestations d'urgence d'assurance emploi, le resserrement des règles de souscription de prêts hypothécaires et un nettoyage des inventaires dans l'industrie automobile. Tous ces éléments sont ponctuels et de nature exceptionnelle et nous laissent donc ainsi largement sceptiques par rapport aux conclusions pessimistes qui pourraient être tirées de la contraction du PIB. La quasi-totalité des signaux envoyés depuis le début de l'année appuient la thèse d'une accélération soutenue, qui repose sur des bases solides avec, en tête de file, l'amélioration constante du marché du travail. La principale ombre au tableau demeure le sous-investissement des entreprises qui continue de miner la productivité des travailleurs. D'ailleurs, l'enquête NFIB de juin auprès des petites entreprises indique que les intentions d'investissement tardent toujours à se manifester.

Europe : Le pire est derrière nous, mais nous ne sommes pas encore sortis de l'auberge

Il semble bien que la zone euro ait atteint son creux au premier trimestre de 2013 et qu'elle soit maintenant entrée dans une phase d'expansion lente et fragile. La croissance demeure faible – celle-ci se situe seulement à 0,2 % au premier trimestre de 2014 – et l'étendue de cette nouvelle expansion se limite pour le moment à quelques pays dont l'Allemagne et l'Espagne. La France et l'Italie, deuxième et troisième économies d'Europe, stagnent. La Banque centrale européenne (BCE), qui tente timidement depuis plus d'un an de relancer une inflation qui continue de tendre vers zéro, a finalement usé des grands moyens en appliquant un taux d'intérêt négatif aux dépôts que lui versent les banques. L'objectif de cette manœuvre historique est de relancer le cycle de crédit, ingrédient vital à la relance économique, en poussant les banques à prêter aux ménages et aux entreprises plutôt qu'à accumuler des réserves. Il n'est pas certain que cette politique soit suffisante puisque les ménages en sont toujours à nettoyer leurs bilans et n'ont pas nécessairement d'intérêt à souscrire une nouvelle marge de crédit. Les banques, quant à elles, risquent donc de ne pas trouver suffisamment attrayantes les

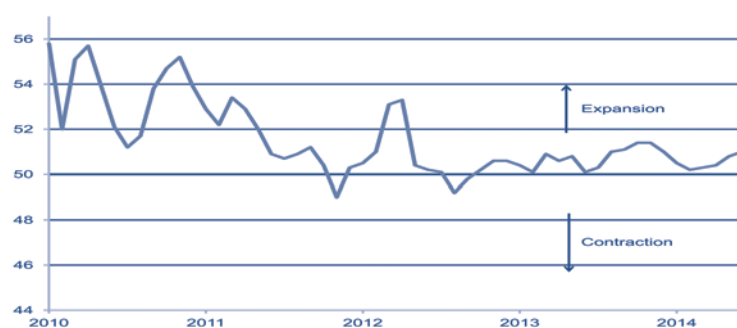
Suite à la dernière page

Statistiques économiques et financières

	Au 31-07-2014 ¹	Au 31-12-2013
Canada - Taux de chômage	7,0 %	6,9 %
Canada - IPC (variation année/année)	2,4 %	0,9 %
Canada - PIB (variation année/année)	2,3 %	2,7 %
États-Unis - Taux de chômage	6,1 %	7,0 %
États-Unis - IPC (variation année/année)	2,1 %	1,2 %
États-Unis - PIB (variation année/année)	2,4 %	2,0 %
Obligations du Canada 2 ans	1,10 %	1,14 %
Obligations du Canada 10 ans	2,16 %	2,78 %
Pétrole (West Texas) (\$ US)	98,0	99,2
Or (\$ US)	1 286,1	1 207,9
Indice des ressources CRB (\$ US)	294,4	280,2
Taux de change \$ CA/\$ US	1,0907	1,0623

Source : IAGP

Chine : indice PMI manufacturier



Source : IAGP

¹ Données les plus récentes disponibles à cette date

Tableau des rendements bruts au 31 juillet 2014

		Actif net ¹ en millions \$	Rendements simples ²			Rendements composés annuels				Gestionnaire de portefeuille
			1 mois %	3 mois %	DDA ³ %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %	
Fonds de répartition d'actifs										
506	Répartition d'actifs - prudent	59,3	0,6	2,0	6,5	11,3	7,6	7,4	6,6*	Gestionnaires multiples
507	Répartition d'actifs - modéré	116,1	0,6	2,2	7,3	14,3	9,0	8,3	7,0*	Gestionnaires multiples
508	Répartition d'actifs - équilibré	307,0	0,6	2,3	8,1	17,3	10,2	9,2	7,5*	Gestionnaires multiples
509	Répartition d'actifs - croissance	165,9	0,6	2,4	9,0	20,4	11,5	10,1	7,8*	Gestionnaires multiples
510	Répartition d'actifs - audacieux	83,8	0,6	2,5	9,8	23,6	12,7	10,9	8,2*	Gestionnaires multiples
Fonds de revenu										
070	Marché monétaire	323,2	0,1	0,2	0,6	1,0	1,0	0,9	2,1	Industrielle Alliance
170	Obligations court terme	353,3	0,2	0,7	2,1	3,3	2,9	3,7	4,1	Industrielle Alliance
489	Indiciel d'obligations canadiennes Émeraude (TD)	137,9	0,6	2,1	5,5	5,8	4,3	5,2	5,5	TD
020	Obligations	2 540,8	0,7	2,1	5,5	6,1	4,6	5,3	5,8	Industrielle Alliance
750	Obligations (Beutel Goodman)	9,4	0,5	1,6	4,2	4,2	3,3*	4,5*	5,8*	Beutel Goodman
860	Obligations (PIMCO)	182,3	0,5	2,1	5,3	6,1	4,3	5,9*	-	PIMCO
472	Obligations (Fiera Capital)	38,7	0,5	2,1	5,7	6,0	4,3	5,2	5,5	Fiera Capital
521	Obligations (PH&N)	21,4	0,7	2,2	5,8	6,3	4,5	5,6	5,8*	Phillips, Hager & North
809	Obligations (AlphaFixe)	13,3	0,6	2,2	5,6	-	-	-	-	AlphaFixe Capital
504	Obligations long terme	103,6	1,4	4,4	10,3	9,3	6,6	8,0	7,8*	Industrielle Alliance
861	Obligations long terme (PIMCO)	6,9	1,3	4,3	10,3	9,8	6,4	8,4*	-	PIMCO
893	Revenu fixe mondial (PIMCO)	6,0	0,1	2,9	6,8	10,1	14,1*	-	-	PIMCO
Fonds diversifiés										
240	Diversifié sécurité	338,4	0,9	2,6	8,1	13,9	7,6	7,4	7,0	Industrielle Alliance
889	Indiciel diversifié modéré (BlackRock)	73,2	1,2	3,1	9,1	16,4	9,6*	9,7*	6,9*	BlackRock
040	Diversifié	1 839,6	0,7	3,0	8,8	18,4	9,7	9,1	7,9	Industrielle Alliance
463	Diversifié (Jarislowsky)	105,3	1,1	2,3	7,6	16,8	12,3	10,4	7,4	Jarislowsky
380	Diversifié (MFS)	16,1	0,7	2,5	8,0	17,4	9,3	8,1	6,5	MFS
522	Diversifié (PH&N)	5,4	1,1	3,2	9,5	18,8	10,0	9,2	6,6*	Phillips, Hager & North
751	Diversifié (Beutel Goodman)	26,7	1,0	2,3	7,5	17,4	11,8*	10,4*	7,9*	Beutel Goodman
250	Diversifié opportunité	271,2	0,7	3,1	10,7	22,2	10,5	9,8	8,4	Industrielle Alliance
462	Répartition d'actifs canadiens Fidelity	370,7	1,1	4,3	11,6	19,9	8,7	8,9	9,1	Fidelity
Fonds d'actions canadiennes										
160	Dividendes	861,0	2,5	5,0	12,2	25,2	12,7	12,2	11,2	Industrielle Alliance
887	Dividendes canadiens (Beutel Goodman)	9,7	2,5	5,6	12,0	26,5	17,5*	14,4*	11,1*	Beutel Goodman
753	Indiciel canadien (TD)	30,9	1,4	5,4	14,5	26,0	9,0*	10,4*	9,0*	TD
010	Actions canadiennes - valeur	370,1	0,2	4,2	12,7	26,2	9,7	9,2	8,0	Industrielle Alliance
494	Actions 100 % canadiennes - valeur	115,4	0,3	5,1	14,7	27,5	8,8	9,1	8,9	Industrielle Alliance
488	Actions canadiennes (Jarislowsky)	142,7	2,6	5,5	12,3	24,4	13,5	11,5	10,3	Jarislowsky
543	Actions canadiennes (Scheer Rowlett)	64,6	2,2	6,5	14,7	30,4	10,7	10,9	9,3*	Scheer Rowlett
487	Actions canadiennes (Invesco)	7,0	(1,0)	0,9	11,7	20,7	10,5	10,2	8,3	Invesco
871	Actions canadiennes - Ciblé (Pyramis)	57,1	(0,2)	4,4	14,1	31,2	14,8*	14,4*	12,5*	Pyramis
464	Actions canadiennes - croissance	406,8	1,7	5,2	14,5	29,7	11,2	11,9	11,5	Industrielle Alliance
360	Actions canadiennes (MFS)	31,8	2,4	6,0	14,6	28,9	9,1	8,5	8,3	MFS
473	Actions canadiennes (Fiera Capital)	27,5	(0,1)	3,6	15,7	29,6	15,7	13,4	10,3	Selexia
270	Frontière Nord ^{MD} Fidelity	253,6	1,9	4,5	11,7	22,8	14,1	12,9	11,4	Fidelity
759	Actions canadiennes Q 120/20 (CC&L)	1,2	(0,5)	1,7	8,9	27,5	13,5*	14,1*	-	CC&L
888	Actions canadiennes faible volatilité (TD)	13,2	1,9	4,1	11,3	17,7	14,9*	-	-	TD
511	Actions canadiennes à petite cap. (Montrusco)	49,8	(1,7)	3,0	12,9	28,1	9,2	19,2	12,9*	Montrusco Bolton
541	Actions canadiennes à petite capitalisation (QV)	167,4	0,9	4,2	13,2	32,5	23,6	22,8	14,5*	QV Investors Inc.
514	Actions canadiennes Responsable (MFS)	2,4	2,0	6,0	14,6	27,8	10,8	10,4	8,4*	MFS
Fonds d'actions étrangères										
876	Indiciel mondial tous pays (BlackRock)	21,4	0,8	1,5	6,9	21,6	15,2*	12,0*	-	BlackRock
707	Actions mondiales	109,0	(0,4)	0,8	5,6	20,5	15,1	12,4	-	Industrielle Alliance
465	Actions mondiales (Templeton)	285,9	(0,6)	(1,9)	6,4	25,6	18,9	13,8	6,9	Templeton
754	Actions mondiales (Sprucegrove)	23,3	(0,3)	(0,2)	8,2	22,3	16,3*	13,3*	5,5*	Sprucegrove
500	Actions mondiales (Hexavest)	157,2	1,0	0,6	6,0	19,5	16,3	11,1	6,7*	Hexavest
865	Actions mondiales (couvert en \$ CA) (Hexavest)	47,0	(0,3)	2,2	4,0	13,0	13,5	-	-	Hexavest
534	Actions mondiales (QV)	11,0	0,2	2,5	4,4	12,9	13,2	13,3	7,5*	QV Investors Inc.
390	Actions mondiales (MFS)	39,5	0,2	1,5	5,6	20,8	15,4	11,1	4,8	MFS
863	Actions mondiales (Pyramis)	3,7	0,4	1,8	6,5	23,2	17,4	13,1*	-	Pyramis
120	Actions mondiales (Aberdeen)	4,9	1,2	1,7	10,6	22,4*	15,3*	13,1*	-	Aberdeen
886	Actions mondiales faible volatilité tous pays (TD)	19,2	1,2	2,5	9,3	20,4	17,7*	-	-	TD
490	Actions mondiales à moyenne capitalisation (Invesco)	0,9	1,5	2,3	6,1	23,2*	17,7*	20,5*	10,0*	Invesco
531	Actions mondiales à petite cap. (Deutsche AWM) ⁴	137,4	(2,9)	(1,7)	0,6	18,9	15,4	15,1	-	Deutsche AWM
130	Actions mondiales à petite capitalisation (Mawer)	1,9	(0,2)	2,0	9,4	37,8*	26,4*	24,8*	-	Mawer
300	Indiciel international (BlackRock)	20,3	0,2	(0,1)	5,4	22,1	13,1	9,8	5,0	BlackRock
706	Actions internationales	230,0	(1,8)	(1,4)	2,9	18,3	10,7	10,5	-	Industrielle Alliance
080	Actions internationales (Templeton)	68,5	(0,1)	(1,6)	4,5	22,8	14,0	10,1	5,7	Templeton
755	Actions internationales (Sprucegrove)	1,8	0,4	(0,5)	6,4	21,5	12,3*	11,4*	6,2*	Sprucegrove
483	Actions internationales (Jarislowsky)	7,5	(0,2)	(0,7)	3,3	19,3	14,3	12,4	5,5	Jarislowsky
852	Actions internationales (Hexavest)	17,5	0,7	0,5	4,8	19,3	12,7	8,2	5,7	Hexavest
131	Actions internationales (Mawer)	1,2	(0,7)	0,0	6,8	22,3*	14,4*	13,6*	9,2*	Mawer



Tableau des rendements bruts au 31 juillet 2014

	Actif net ¹ en millions \$	Rendements simples ²			Rendements composés annuels				Gestionnaire de portefeuille	
		1 mois %	3 mois %	DDA ³ %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %		
Fonds d'actions étrangères (suite)										
467	Actions internationales (MFS)	8,9	(1,1)	(2,0)	2,1	17,2	12,2	9,3	5,3	MFS
121	Actions internationales (Aberdeen)	0,8	1,5	1,4	10,3	21,5*	12,7*	-	-	Aberdeen
760	Indiciel américain (BlackRock)	36,1	0,8	2,2	8,2	23,8	22,0*	16,9*	-	BlackRock
895	Indiciel américain non enregistré (BlackRock)	0,8	0,8	2,1	8,2	23,5*	21,7*	16,6*	5,5*	BlackRock
518	Dividendes croissance américains	84,7	0,4	2,0	8,9	18,9	-	-	-	Industrielle Alliance
705	Actions américaines	398,8	0,7	3,1	8,7	23,5	20,6	15,6	-	Industrielle Alliance
756	Actions américaines (Sprucegrove)	1,1	(0,8)	0,9	8,8	22,2	20,8*	15,8*	-	Sprucegrove
512	Actions américaines (Jarislowsky)	14,6	0,4	0,7	8,5	23,1	22,4	16,3	5,8*	Jarislowsky
132	Actions américaines (Mawer)	7,0	(0,7)	0,4	3,9	19,3*	22,6*	15,7*	-	Mawer
513	Actions américaines (MFS)	20,4	0,4	1,4	5,9	21,8	20,4	14,4	5,5*	MFS
Fonds alternatifs/spécialisés										
491	Répartition de risque équilibrée (Invesco)	0,8	(0,1)	4,1	8,2	11,4*	-	-	-	Invesco
896	Indiciel immobilier mondial développé (BlackRock) [†]	0,8	2,5	3,9	14,8	19,1*	-	-	-	BlackRock
540	Immobilier mondial (Pyramis) [†]	9,5	2,2	4,4	15,7	20,9	15,0	15,7	-	Pyramis
897	Indiciel infrastructures mondiales (BlackRock) [†]	0,7	1,0	5,2	17,6	29,4*	-	-	-	BlackRock
757	Infrastructures mondiales (Lazard) [†]	2,2	(1,0)	4,4	14,0	24,7	19,5*	17,4*	-	Lazard
892	Ressources canadiennes (Invesco) [†]	0,6	(3,6)	1,0	30,8	36,6	2,3*	9,6*	11,8*	Invesco
898	Indiciel marchés émergents (BlackRock) [†]	1,2	2,9	5,4	7,7	21,1*	-	-	-	BlackRock
758	Marchés émergents (Templeton) [†]	2,7	3,5	5,5	12,4	20,8	3,8*	7,8*	10,0*	Templeton

Indices de référence	Rendements simples ²			Rendements composés annuels				
	1 mois %	3 mois %	DDA ³ %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %	
Indice de marché monétaire								
IN018	Indice des Bons du Trésor - 91 jours FTSE TMX Canada	0,1	0,2	0,5	0,9	1,0	0,8	2,0
Indices obligataires								
IN019	Indice d'obligations à court terme FTSE TMX Canada	0,2	0,6	1,9	3,0	2,5	3,1	4,0
IN056	Indice d'obligations à long terme FTSE TMX Canada	1,5	4,5	10,7	9,6	6,7	8,2	7,6
IN021	Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	0,6	2,1	5,5	5,8	4,3	5,2	5,5
Indices des titres de participation								
IN024	Indice composé S&P/TSX	1,4	5,4	14,5	26,5	9,0	10,4	9,0
IN037	Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	(2,5)	2,5	15,0	27,7	1,7	12,6	5,3
IN097	Indice MSCI - Monde tous pays (\$ CA) (rend. net)	0,8	2,2	7,4	22,7	15,4	12,3	5,6
IN008	Indice MSCI - Monde (\$ CA) (rend. net)	0,4	1,5	7,0	22,8	16,9	13,0	5,3
IN104	Indice MSCI - Monde (\$ local) (rend. net)	(0,8)	2,8	4,7	15,3	13,8	12,6	6,7
IN079	Indice MSCI - Monde petite capitalisation (\$ CA)	(2,1)	0,3	4,7	22,1	17,4	16,7	7,8
IN002	Indice MSCI - EAEO (\$ CA) (rend. net)	0,0	0,0	5,2	21,8	12,8	9,6	5,0
IN014	Indice S&P 500 (\$ CA)	0,6	2,4	8,2	23,8	22,1	17,0	5,9
IN006	Indice MSCI - Marchés émergents (\$ CA)	4,1	7,8	11,0	22,5	5,3	7,9	10,5

L'indice de référence de chaque fonds paraît dans la publication *Le trimestriel*.

¹ Actif net total du fonds comprenant 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 Fonds géré par Deutsche Asset & Wealth Management (Deutsche AWM) depuis le 31 mars 2008.

* 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.

Fonds de répartition d'actifs : rendements passés simulés à l'aide du rendement des fonds composant le fonds de répartition d'actifs et d'une décision de répartition d'actifs.

† Offert dans certains types de contrats seulement.

Tous les rendements présentés sont bruts et ne tiennent donc pas compte des frais de gestion et d'administration. Les rendements passés ne sont pas une garantie des rendements futurs.

Placements garantis	Rendements au 31 juillet 2014 (%)										
	1 jour spécial	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Taux publiés	0,05	0,65	0,90	1,00	1,30	1,70	1,00	1,00	1,00	1,00	2,05

Les taux applicables à vos placements garantis peuvent différer de ceux présentés ci-dessus. Pour connaître l'ajustement applicable, veuillez communiquer avec le Service à la clientèle en composant l'un des numéros suivants : 418 684-5222 ou, sans frais, 1 800 567-5670.



Portefeuilles ATTITUDE • Rendements bruts au 31 juillet 2014

	Indices de référence	PORTEFEUILLES						INDICES					
		Rendements simples ¹ (%)			Rendements composés annuels (%)			Rendements simples ¹ (%)			Rendements composés annuels (%)		
		1 mois	3 mois	DDA ²	1 an	3 ans	5 ans	1 mois	3 mois	DDA ²	1 an	3 ans	5 ans
Prudent													
Portefeuille prudent 1996 à 2000	INP9544	0,4	1,6	4,1	5,0	3,5	5,0	0,4	1,5	4,1	4,7	3,4	5,0
Portefeuille prudent 2001 à 2005	INP9545	0,5	1,6	4,4	5,9	4,4	5,5	0,5	1,6	4,4	5,5	4,0	5,4
Portefeuille prudent 2006 à 2010	INP9000	0,5	1,9	5,1	7,5	5,5	6,2	0,5	2,0	5,2	7,1	4,9	6,0
Portefeuille prudent 2011 à 2015	INP9546	0,5	2,0	5,6	8,7	6,4	6,7	0,6	2,2	5,8	8,2	5,6	6,3
Portefeuille prudent 2016 à 2020	INP9001	0,5	2,2	6,1	9,8	7,0	7,3	0,6	2,4	6,3	9,3	6,2	6,8
Portefeuille prudent 2021 à 2025	INP9547	0,5	2,2	6,4	11,3	8,2	8,0	0,6	2,5	6,8	10,8	6,9	7,3
Portefeuille prudent 2026 à 2030	INP9002	0,5	2,2	6,7	12,6	8,4	8,4	0,6	2,6	7,2	12,1	7,5	8,0
Portefeuille prudent 2031 à 2035	INP9548	0,5	2,2	6,9	13,2	8,9	8,7	0,6	2,6	7,4	12,7	7,8	8,1
Portefeuille prudent 2036 à 2040	INP9003	0,5	2,1	7,0	13,8	9,0	8,9	0,6	2,6	7,5	13,4	8,0	8,4
Portefeuille prudent 2041 à 2045	INP9549	0,5	2,1	7,1	14,3	9,4	9,1	0,6	2,6	7,7	13,8	8,3	8,6
Portefeuille prudent 2046 à 2050	INP9004	0,5	2,1	7,2	15,0	9,6	9,3	0,6	2,7	7,8	14,5	8,5	8,8
Portefeuille prudent 2051 à 2055	INP9550	0,5	2,1	7,4	15,5	10,0	9,5	0,6	2,7	8,0	15,0	8,8	9,0
Portefeuille prudent 2056 à 2060	INP9339	0,5	2,1	7,4	15,5	9,7	9,3	0,6	2,7	8,0	15,0	8,7	8,9
Modéré													
Portefeuille modéré 1996 à 2000	INP9551	0,5	1,7	4,6	6,9	4,4	6,0	0,5	1,8	4,7	6,5	4,3	6,0
Portefeuille modéré 2001 à 2005	INP9552	0,5	1,8	4,9	7,7	5,3	6,5	0,5	1,9	5,0	7,2	4,9	6,3
Portefeuille modéré 2006 à 2010	INP9005	0,5	2,0	5,7	9,7	6,8	7,4	0,6	2,2	5,8	9,2	6,0	7,0
Portefeuille modéré 2011 à 2015	INP9553	0,5	2,2	6,3	11,4	7,9	8,1	0,6	2,5	6,5	10,8	6,9	7,6
Portefeuille modéré 2016 à 2020	INP9006	0,5	2,3	6,7	12,5	8,5	8,5	0,6	2,7	7,0	11,9	7,5	8,0
Portefeuille modéré 2021 à 2025	INP9554	0,4	2,2	6,9	13,5	9,3	9,0	0,5	2,7	7,4	13,0	8,0	8,3
Portefeuille modéré 2026 à 2030	INP9007	0,4	2,2	7,1	14,4	9,4	9,3	0,5	2,8	7,7	13,9	8,4	8,8
Portefeuille modéré 2031 à 2035	INP9555	0,4	2,2	7,3	15,1	9,9	9,5	0,6	2,7	7,9	14,6	8,7	9,0
Portefeuille modéré 2036 à 2040	INP9008	0,5	2,1	7,4	15,7	10,0	9,6	0,6	2,7	8,0	15,3	8,9	9,1
Portefeuille modéré 2041 à 2045	INP9556	0,5	2,1	7,5	16,2	10,4	9,8	0,6	2,8	8,2	15,7	9,1	9,3
Portefeuille modéré 2046 à 2050	INP9009	0,5	2,1	7,6	16,9	10,6	10,1	0,6	2,8	8,3	16,4	9,4	9,6
Portefeuille modéré 2051 à 2055	INP9557	0,5	2,1	7,8	17,4	11,0	10,4	0,6	2,8	8,5	17,0	9,7	9,8
Portefeuille modéré 2056 à 2060	INP9340	0,5	2,1	7,8	17,4	10,7	10,2	0,6	2,8	8,5	17,0	9,6	9,7
Équilibré													
Portefeuille équilibré 1996 à 2000	INP9558	0,5	1,8	5,2	8,8	5,7	6,9	0,5	2,0	5,3	8,3	5,4	6,8
Portefeuille équilibré 2001 à 2005	INP9559	0,5	1,9	5,4	9,5	6,5	7,3	0,5	2,1	5,6	9,0	5,9	7,1
Portefeuille équilibré 2006 à 2010	INP9010	0,5	2,1	6,1	11,2	7,6	8,0	0,6	2,4	6,3	10,6	6,8	7,6
Portefeuille équilibré 2011 à 2015	INP9560	0,5	2,2	6,5	12,3	8,4	8,5	0,6	2,6	6,8	11,6	7,4	8,0
Portefeuille équilibré 2016 à 2020	INP9011	0,5	2,3	6,9	13,4	9,0	8,9	0,6	2,8	7,3	12,8	7,9	8,4
Portefeuille équilibré 2021 à 2025	INP9561	0,4	2,3	7,2	14,8	10,1	9,6	0,5	2,8	7,7	14,3	8,7	8,9
Portefeuille équilibré 2026 à 2030	INP9012	0,4	2,2	7,5	16,2	10,5	10,0	0,5	2,9	8,1	15,7	9,2	9,4
Portefeuille équilibré 2031 à 2035	INP9562	0,4	2,2	7,6	17,0	11,0	10,3	0,6	2,9	8,3	16,5	9,6	9,6
Portefeuille équilibré 2036 à 2040	INP9013	0,5	2,1	7,8	17,7	10,9	10,3	0,6	2,8	8,5	17,2	9,7	9,8
Portefeuille équilibré 2041 à 2045	INP9563	0,5	2,1	7,9	18,1	11,3	10,6	0,6	2,9	8,7	17,7	10,0	10,0
Portefeuille équilibré 2046 à 2050	INP9014	0,4	2,1	8,0	18,8	11,5	10,7	0,6	2,9	8,9	18,3	10,2	10,2
Portefeuille équilibré 2051 à 2055	INP9564	0,4	2,1	8,1	19,4	11,9	10,9	0,6	3,0	9,0	18,9	10,5	10,3
Portefeuille équilibré 2056 à 2060	INP9341	0,4	2,1	8,1	19,4	11,6	10,7	0,6	3,0	9,0	18,9	10,4	10,3
Croissance													
Portefeuille croissance 1996 à 2000	INP9565	0,5	1,9	5,7	10,7	6,7	7,6	0,5	2,2	5,9	10,1	6,3	7,5
Portefeuille croissance 2001 à 2005	INP9566	0,5	2,0	6,0	11,4	7,5	8,1	0,6	2,3	6,2	10,7	6,7	7,8
Portefeuille croissance 2006 à 2010	INP9015	0,5	2,2	6,6	13,0	8,6	8,7	0,6	2,6	6,9	12,3	7,6	8,3
Portefeuille croissance 2011 à 2015	INP9567	0,5	2,3	7,0	14,1	9,4	9,2	0,6	2,8	7,3	13,4	8,2	8,7
Portefeuille croissance 2016 à 2020	INP9016	0,5	2,3	7,3	15,2	9,9	9,7	0,6	2,9	7,8	14,5	8,7	9,1
Portefeuille croissance 2021 à 2025	INP9568	0,3	2,3	7,5	16,7	11,1	10,3	0,5	3,0	8,2	16,1	9,5	9,5
Portefeuille croissance 2026 à 2030	INP9017	0,3	2,3	7,8	18,1	11,4	10,7	0,5	3,0	8,6	17,5	10,0	10,1
Portefeuille croissance 2031 à 2035	INP9569	0,4	2,2	8,0	18,9	11,9	11,0	0,5	3,0	8,8	18,3	10,4	10,3
Portefeuille croissance 2036 à 2040	INP9018	0,4	2,1	8,2	19,6	11,8	11,0	0,6	3,0	9,1	19,1	10,6	10,5
Portefeuille croissance 2041 à 2045	INP9570	0,4	2,1	8,3	20,1	12,2	11,3	0,6	3,0	9,2	19,6	10,8	10,7
Portefeuille croissance 2046 à 2050	INP9019	0,4	2,1	8,4	20,8	12,4	11,4	0,6	3,0	9,4	20,3	11,0	10,9
Portefeuille croissance 2051 à 2055	INP9571	0,4	2,1	8,5	21,4	12,8	11,6	0,6	3,1	9,5	20,8	11,3	11,0
Portefeuille croissance 2056 à 2060	INP9342	0,4	2,1	8,5	21,4	12,6	11,4	0,6	3,1	9,5	20,8	11,2	10,9

Suite au verso



Portefeuilles ATTITUDE • Rendements bruts au 31 juillet 2014

	Indices de référence	PORTEFEUILLES						INDICES					
		Rendements simples ¹ (%)			Rendements composés annuels (%)			Rendements simples ¹ (%)			Rendements composés annuels (%)		
		1 mois	3 mois	DDA ²	1 an	3 ans	5 ans	1 mois	3 mois	DDA ²	1 an	3 ans	5 ans
Audacieux													
Portefeuille audacieux 1996 à 2000	INP9572	0,5	2,0	6,0	11,7	7,0	8,0	0,6	2,4	6,2	11,1	6,7	7,9
Portefeuille audacieux 2001 à 2005	INP9573	0,5	2,1	6,3	12,7	8,1	8,6	0,6	2,5	6,6	12,0	7,3	8,3
Portefeuille audacieux 2006 à 2010	INP9020	0,5	2,3	7,1	14,9	9,6	9,5	0,6	2,9	7,4	14,1	8,5	9,0
Portefeuille audacieux 2011 à 2015	INP9574	0,5	2,4	7,5	15,9	10,3	9,9	0,7	3,0	7,9	15,1	9,1	9,4
Portefeuille audacieux 2016 à 2020	INP9021	0,5	2,4	7,7	17,0	10,9	10,4	0,6	3,1	8,3	16,3	9,6	9,8
Portefeuille audacieux 2021 à 2025	INP9575	0,3	2,3	7,9	18,5	12,0	11,0	0,5	3,1	8,7	17,9	10,3	10,2
Portefeuille audacieux 2026 à 2030	INP9022	0,3	2,3	8,2	20,0	12,3	11,3	0,5	3,2	9,1	19,3	10,9	10,7
Portefeuille audacieux 2031 à 2035	INP9576	0,4	2,2	8,4	20,8	12,8	11,7	0,5	3,1	9,3	20,2	11,2	10,9
Portefeuille audacieux 2036 à 2040	INP9023	0,4	2,1	8,6	21,6	12,8	11,7	0,6	3,1	9,6	21,1	11,4	11,2
Portefeuille audacieux 2041 à 2045	INP9577	0,4	2,1	8,7	22,1	13,2	11,9	0,6	3,1	9,7	21,6	11,6	11,3
Portefeuille audacieux 2046 à 2050	INP9024	0,4	2,1	8,8	22,8	13,4	12,1	0,6	3,2	9,9	22,3	11,9	11,5
Portefeuille audacieux 2051 à 2055	INP9578	0,4	2,1	8,9	23,4	13,7	12,3	0,6	3,2	10,0	22,8	12,1	11,7
Portefeuille audacieux 2056 à 2060	INP9343	0,4	2,1	8,9	23,4	13,5	12,1	0,6	3,2	10,0	22,8	12,0	11,6

Indice de référence • Rendements bruts au 31 juillet 2014

		Rendements simples ¹ (%)			Rendements composés annuels (%)		
		1 mois	3 mois	DDA ²	1 an	3 ans	5 ans
Indices obligataires							
IN019	Indice d'obligations à court terme FTSE TMX Canada	0,2	0,6	1,9	3,0	2,5	3,1
IN021	Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	0,6	2,1	5,5	5,8	4,3	5,2
Indices des titres de participation							
IN026	Indice S&P/TSX 60	2,3	6,3	14,8	27,5	9,7	9,3
IN024	Indice composé S&P/TSX	1,4	5,4	14,5	26,5	9,0	10,4
IN031	Indice composé plafonné S&P/TSX	1,4	5,4	14,5	26,5	9,0	10,4
IN037	Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	(2,5)	2,5	15,0	27,7	1,7	12,6
IN008	Indice MSCI - Monde (\$ CA) (rend. net)	0,4	1,5	7,0	22,8	16,9	13,0
IN104	Indice MSCI - Monde (\$ local) (rend. net)	(0,8)	2,8	4,7	15,3	13,8	12,6
IN079	Indice MSCI - Monde petite capitalisation (\$ CA)	(2,1)	0,3	4,7	22,1	17,4	16,7

Indices composés (portefeuilles)

Chaque indice de portefeuille est composé d'un ensemble de sous-indices de référence, énumérés ci-dessus. Ces sous-indices sont liés aux fonds sous-jacents des portefeuilles. La pondération utilisée correspond à celle de la répartition de l'actif des fonds sous-jacents des portefeuilles. La répartition de l'actif varie périodiquement. La répartition courante paraît à la page de la publication Le trimestriel, intitulée *Composition des portefeuilles ATTITUDE (%)*.

¹ Les taux de rendement pour la période sont non annualisés.

² Depuis le début de l'année

Certains rendements sont simulés comme si les portefeuilles avaient été en vigueur aux périodes indiquées ci-dessus.

Tous les rendements présentés sont bruts et ne tiennent pas compte des frais de gestion et d'administration. Les rendements passés ne sont pas une garantie des rendements futurs.



Suite de la première page

occasions que renferme le marché du crédit et de ne pas y plonger en aussi grand nombre que l'anticipe la BCE.

Monde : La Chine se stabilise et le Japon est en pleine réforme

La possibilité d'un ralentissement prolongé de l'économie chinoise figurait au palmarès des risques depuis le début de l'année, et le stimulus orchestré par le gouvernement semble avoir atteint sa cible. La Chine a repris une trajectoire d'expansion stable au cours des derniers mois, si l'on se fie à l'indice PMI manufacturier (voir graphique), de quoi calmer le jeu du côté des pays émergents. L'économie japonaise semble quant à elle vivre plutôt bien la hausse importante de la taxe de vente, la première réforme structurelle majeure qui constitue la troisième « flèche » du plan de relance économique de l'administration Abe. Le ton demeure plutôt positif au pays du soleil levant, et les entreprises, petites et grandes, semblent se ranger derrière la stratégie proposée par leur gouvernement.

Marchés financiers

- L'indice composé S&P/TSX continue sur sa lancée en juillet, avec un gain mensuel de 1,4 %. Le rendement depuis le début de l'année se chiffre maintenant à 14,5 %, encore une fois loin devant la majorité des pays développés.
- Le S&P 500 a, quant à lui, subi un recul en juillet, alors que l'indice a affiché un rendement négatif de -1,4 % (+0,6 % en dollars canadiens). Le rendement depuis le début de l'année se chiffre maintenant à 5,7 % en devise locale (8,2 % en dollars canadiens).
- Les indices mondiaux MSCI - EAO et MSCI - Monde reculent respectivement de -0,2 % et -0,8 % (0,0 % et +0,4 % respectivement en dollars canadiens). Les marchés émergents, mesurés par l'indice MSCI - Marchés émergents, gagnent, quant à eux 3,0 % (4,1 % en dollars canadiens).
- Le marché obligataire canadien, mesuré par l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, affiche un quatrième gain consécutif avec un rendement de 0,6 %, ce qui porte son rendement depuis le début de l'année à 5,5 %.

Nouvelles

Certificat de conformité

Le certificat de conformité attestant de notre bonne application des normes relatives aux gestionnaires de fonds, notamment en ce qui a trait à leur politique de placement, est maintenant disponible dans le centre de documentation de CyberClient, sous *Épargne et retraite collectives/Placements/Fonds de placements/Suivi des gestionnaires*, à l'adresse inalco.com/moncompte. Ce certificat couvre la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014.

Besoin d'en savoir plus?

Pour plus d'information, nous vous invitons à communiquer avec votre directeur, Relations avec la clientèle.

Halifax : 1 800 255-2116 Toronto : 1 877 902-4920
Québec : 1 800 549-4097 Calgary : 1 888 532-1505, poste 248
Montréal : 1 800 697-9767 Vancouver : 1 800 557-2515

Le Fonds Actions américaines (Jarislowsky) accueillera bientôt des sommes non enregistrées

À compter du 1^{er} octobre 2014, tant les sommes enregistrées que les sommes non enregistrées pourront être investies dans le Fonds Actions américaines (Jarislowsky).

Conséquences

Un plus grand nombre de clients, comprenant ceux qui possèdent des sommes non enregistrées, auront accès au Fonds.

Toutefois, comme des sommes tant enregistrées que non enregistrées pourront être investies dans ce fonds de titres américains, ce dernier sera assujéti à une retenue d'impôt américaine d'environ 0,3 % (c'est-à-dire 15 % x taux de dividendes des actions de 2 %). Si on compare à la position fiscale actuelle du Fonds, la différence de rendement par rapport à celui du fonds initial sera un rendement inférieur d'environ 0,3 %.

L'indice de référence du Fonds (S&P 500) n'est pas assujéti à une retenue d'impôt. Ainsi, si le rendement du Fonds est semblable à celui de son indice de référence avant impôt, le rendement du Fonds après retenue d'impôt américaine sera inférieur de 0,3 % à celui de son indice.

Le trimestriel au 30 juin 2014

Données sur les fonds au 31 mars 2014

Veuillez prendre note que les rendements et les actifs dans *Le trimestriel* sont en date du 30 juin 2014, mais que les autres données sur les fonds, tels les 10 principaux titres, sont en date du 31 mars 2014.

Cette situation exceptionnelle s'applique aussi à la page sur les fonds dans CyberClient et est due à la refonte des systèmes dans le secteur des Placements.

Nous sommes désolés des inconvénients que cela pourrait vous causer. Nous travaillons activement afin de rétablir la situation pour la version *Le trimestriel* de septembre 2014.



inalco.com

Suivez les valeurs unitaires des fonds de placement chaque jour, sous la section *Produits et services collectifs*

