



---

*Séminaire de la FTQ sur les régimes  
complémentaires de retraite*

---

**LA CRISE FINANCIÈRE ET SON  
IMPACT  
SUR LES MARCHÉS**

SYLVAIN BOULÉ  
Président et chef de la direction

Le 2 avril 2009

---

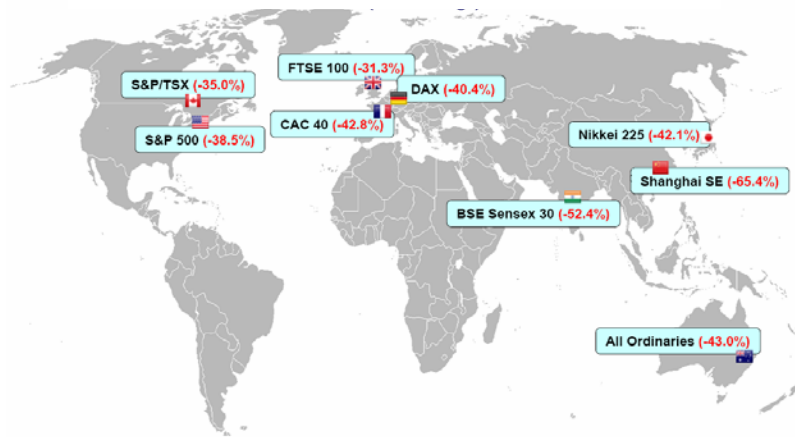
Placements Montrusco Bolton Inc.  
[www.montruscobolton.com](http://www.montruscobolton.com)

---

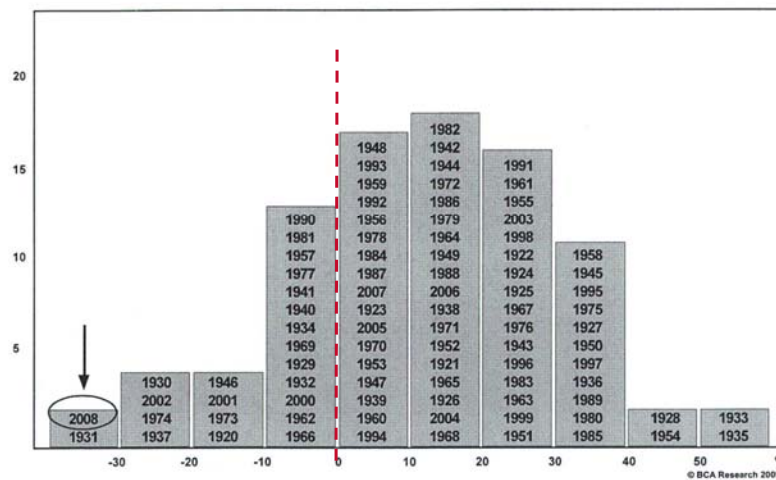
*Retour sur 2008  
et 2009 à ce jour*

---

Rendement mondial 2008



*2008 – Une année hors du commun*



---

## *L'environnement actuel*

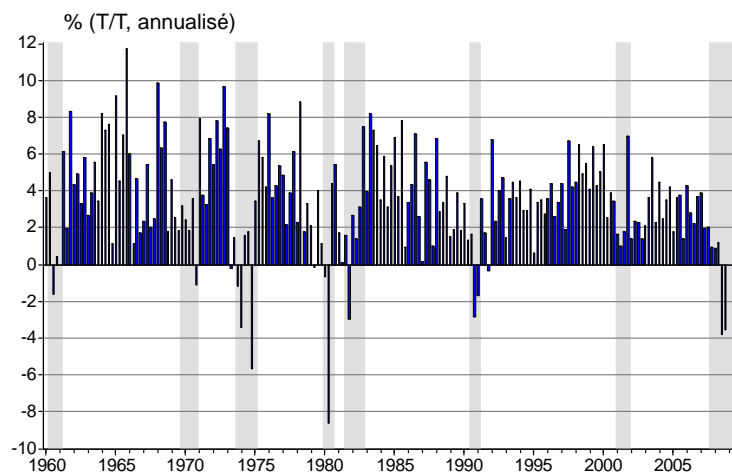
---

FTQ  
Page 5

### *Etats-Unis: Récession de consommateur*

  
PLACEMENTS  
MONTRUSCO BOLTON

#### **Dépenses de consommation**

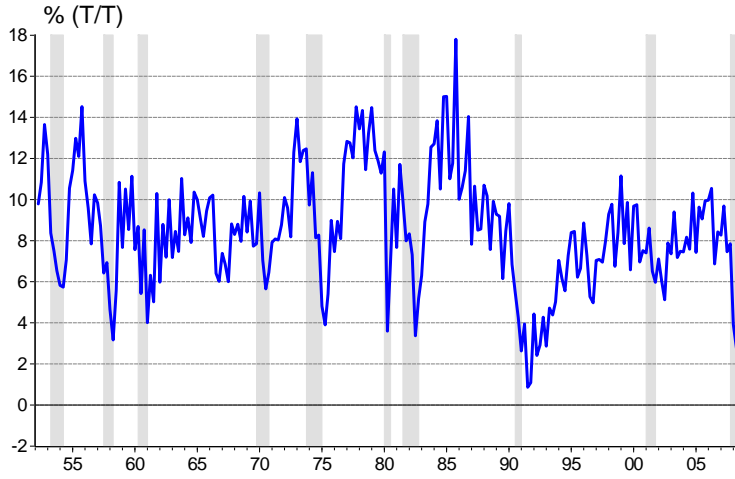


NBF Economy & Strategy (data via BEA)

FTQ  
Page 6

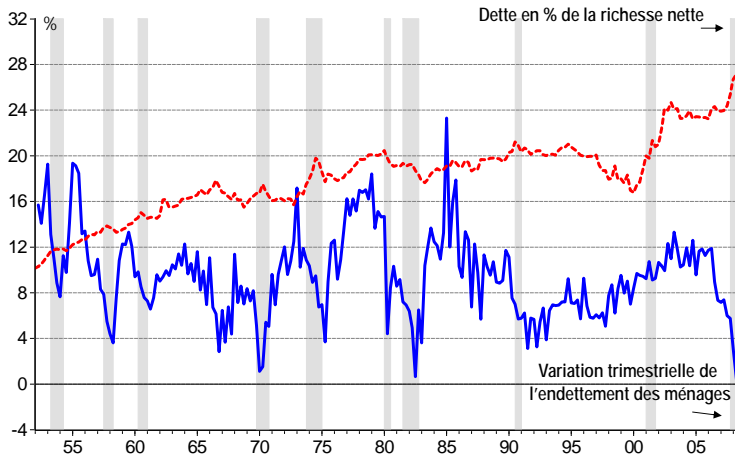
**Résultat d'un crédit « crunch »**

**Emprunts des ménages et entreprises non-financières**



Économie et Stratégie FBN (données de Datastream)

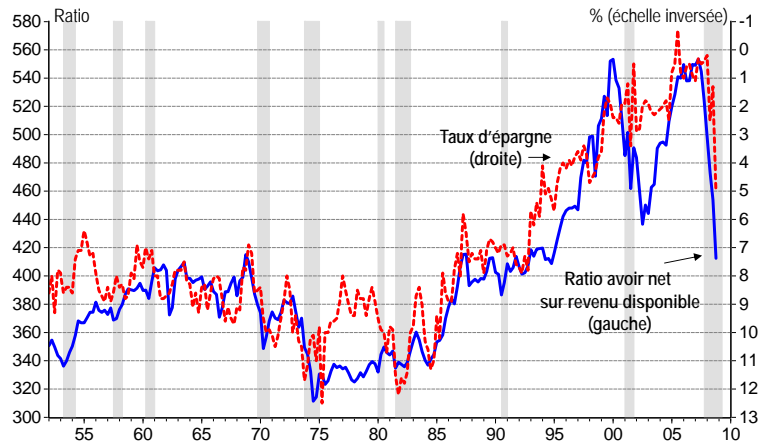
**Etats-Unis: Des ménages au bilan précaire**



NBF Economy & Strategy (data via Global Insight)

*Etats-Unis: Où s'arrêtera le taux d'épargne*

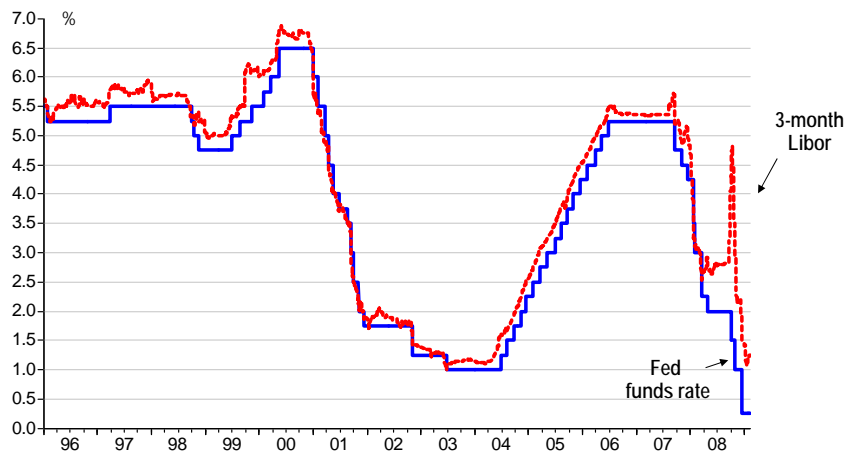
**Richesse nette des ménages vs. taux d'épargne**



NBF economy & Strategy (BEA and Federal Reserve data via Global Insight)

*La transmission de la politique monétaire fonctionne mal*

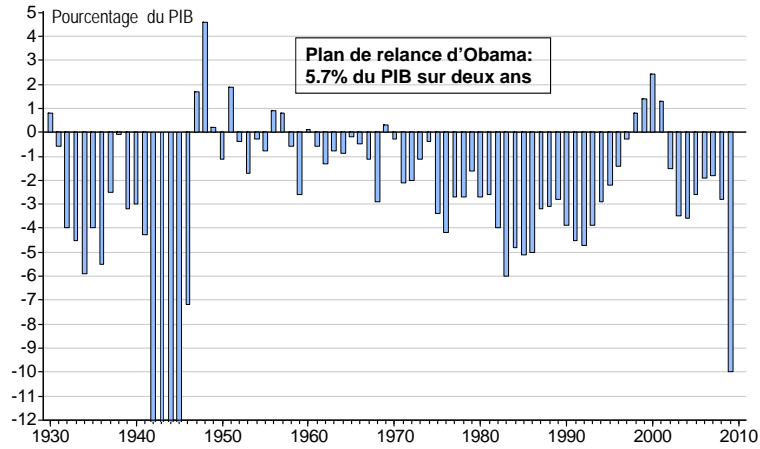
**Taux interbancaire (Libor 3 mois) vs. taux cible de la « Fed »**



NBF Economy & Strategy (data via Datastream)

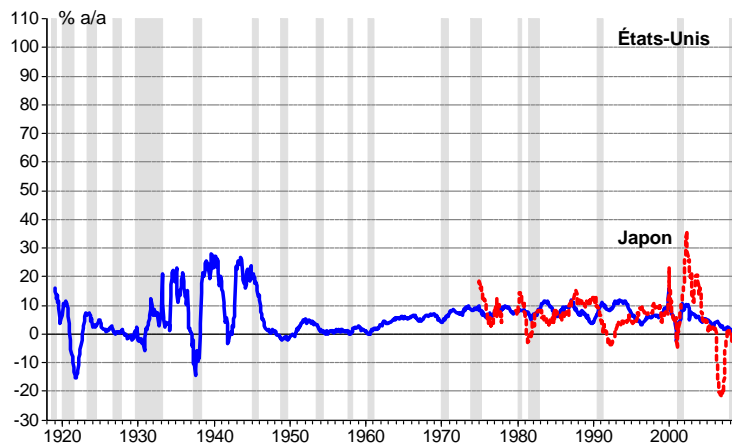
**Le déficit budgétaire dépassera 10% du PIB en 2009**

**Équilibre budgétaire de l'État fédéral en pourcentage du PIB**



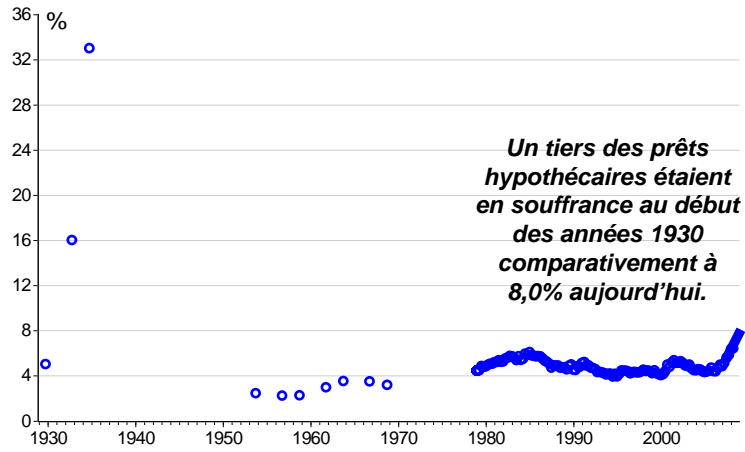
**Monde: Un assouplissement monétaire record !**

**Changement de la base monétaire : États-Unis et Japon**



## Prêts hypothécaires en souffrance

### Pourcentage de prêts en souffrance de 30 jours ou plus



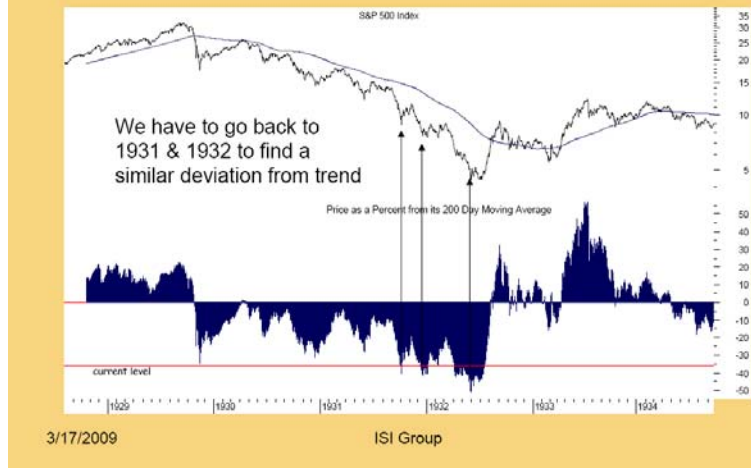
R.J. Saulnier, « Urban Mortgage lending by Life Insurance Companies », NBER, p. 80  
J.P. Herzog et J.S. Early « Home Mortgage Delinquency and Foreclosures », NBER, p.30  
Mortgage Banker's Association

## Les marchés

## Deviation From Trend is Extreme



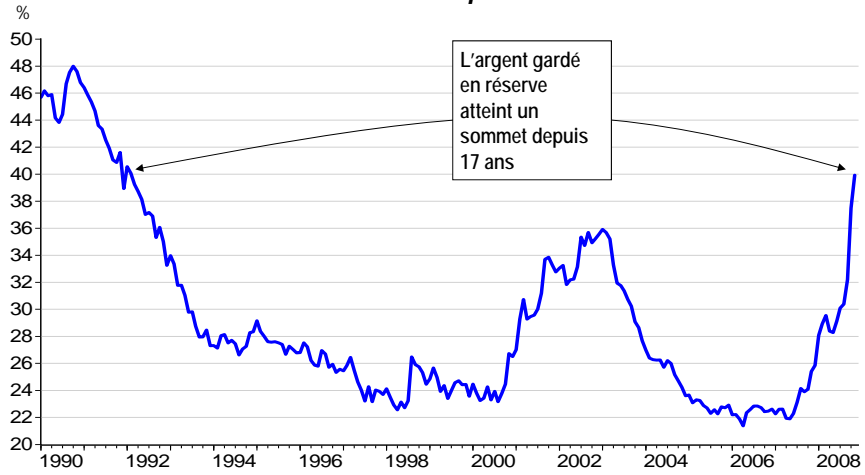
## Only in '31 and '32 Did We Have Larger Deviations from Trend





## Où iront les masses de liquidités gardées en réserve?

### Investissements en fonds du marché monétaire en proportion de l'actif total des fonds communs de placement



Économie et Stratégie FBN (données ICI de Datastream)

## Les actions se transigent à des niveaux attrayants

Les multiples sont retournés aux niveaux des années 75-85, soit les plus bas en 50 ans.



La valeur des actions des entreprises approche leur valeur aux livres.



Source: CPMS



---

## *Placements Montrusco Bolton inc.*

---

### *Survol corporatif de Montrusco Bolton*



- ↪ **Siège social : Montréal**
- ↪ **Création de la firme : 1948**
- ↪ **Clients :**
  - 140 clients institutionnels
  - 700 clients en gestion privée
- ↪ **Nombre d'employés :**
  - 64 au total
  - 17 professionnels de l'investissement
- ↪ **Actif sous gestion : 4,4 milliards \$**
- ↪ **Priorités d'investissement :**
  - Actions
  - Stratégies quantitatives
  - Titres à revenu fixe
- ↪ **Bénéfices pour les clients :**
  - Organisation stable
  - Processus d'investissement clair
- ↪ **Style de la firme :**
  - Gestion fondamentale et quantitative
  - Emphase sur la gestion du risque
  - Emphase sur la performance