



*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

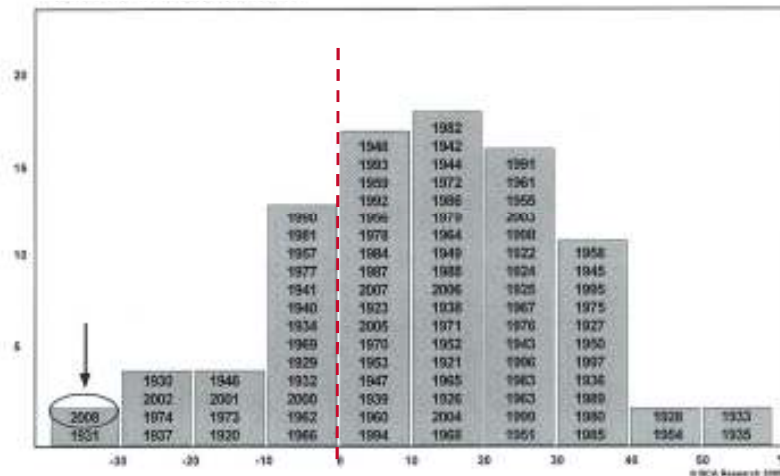
*Retour sur 2008
et 2009 à ce jour*

Les marchés en 2008

Rendement mondial 2008



2008 – Une année hors du commun

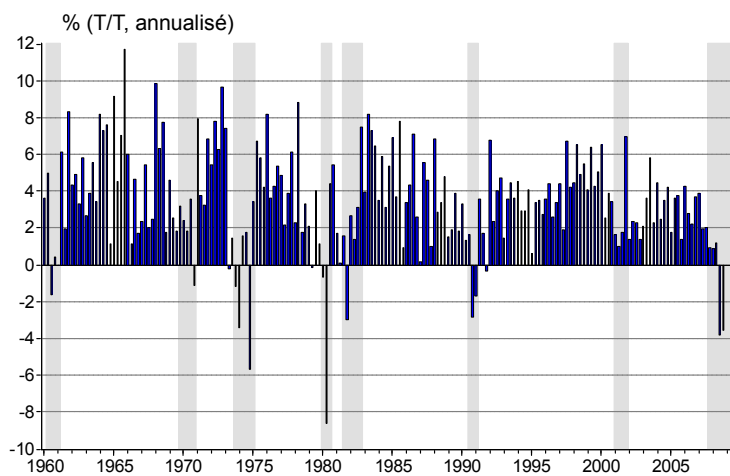


L'environnement actuel

Etats-Unis: Récession de consommateur



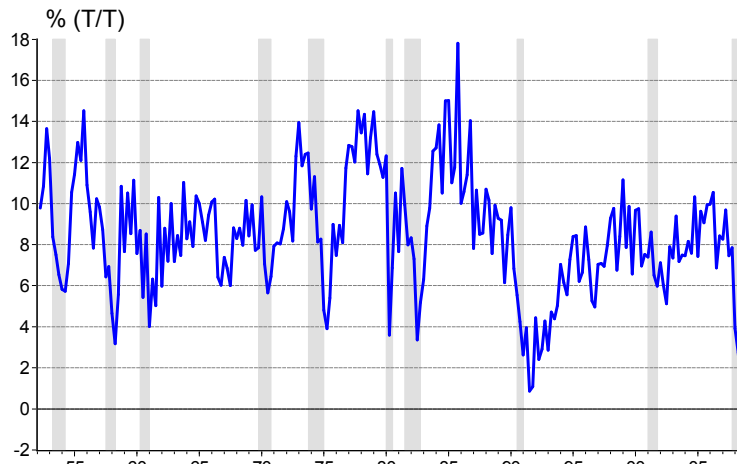
Dépenses de consommation



NBF Economy & Strategy (data via BEA)

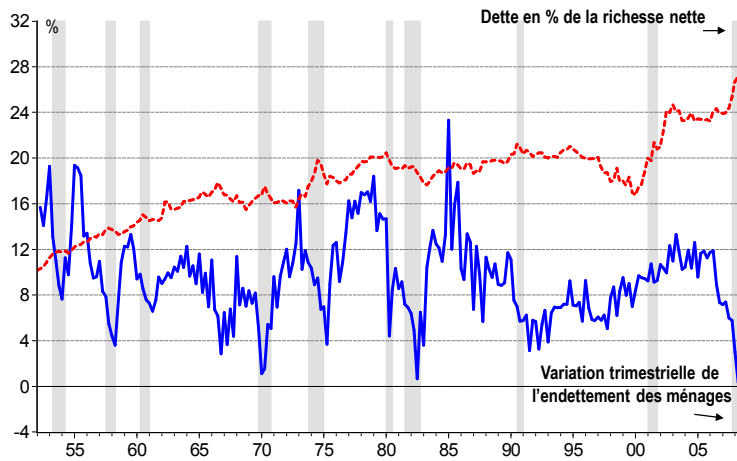
Résultat d'un crédit « crunch »

Emprunts des ménages et entreprises non-financières



Économie et Stratégie FBN (données de Datastream)

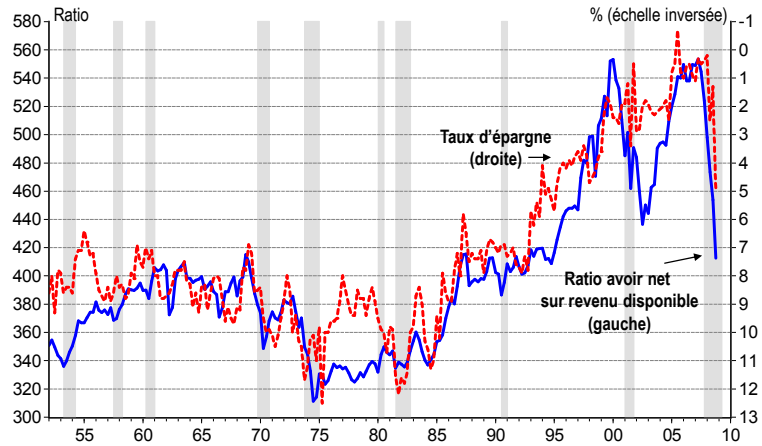
Etats-Unis: Des ménages au bilan précaire



NBF Economy & Strategy (data via Global Insight)

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

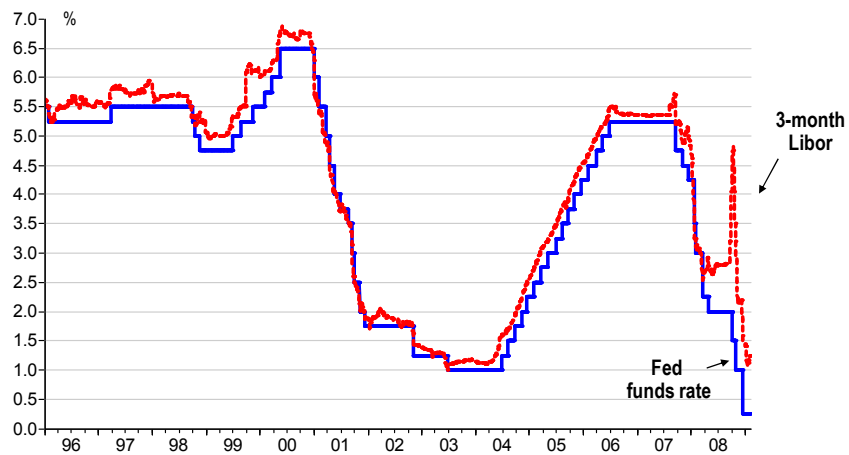
Richesse nette des ménages vs. taux d'épargne



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

La transmission de la politique monétaire fonctionne mal

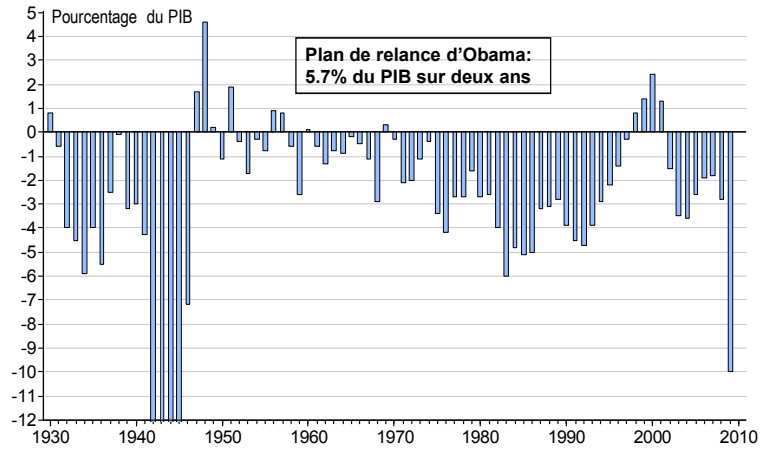
Taux interbancaire (Libor 3 mois) vs. taux cible de la « Fed »



NBF Economy & Strategy (data via Datastream)

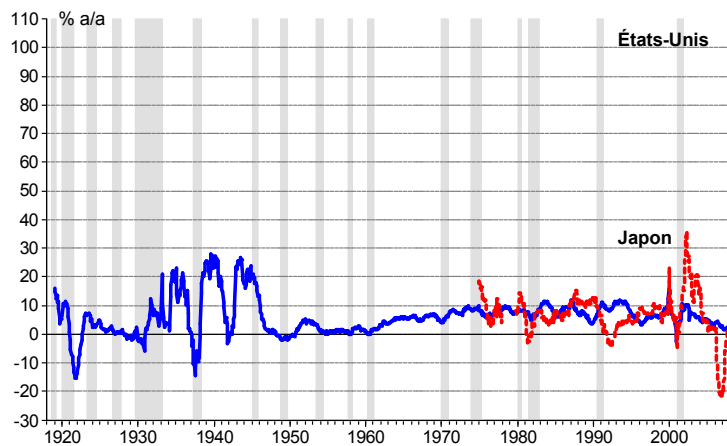
Le déficit budgétaire dépassera 10% du PIB en 2009

Équilibre budgétaire de l'État fédéral en pourcentage du PIB



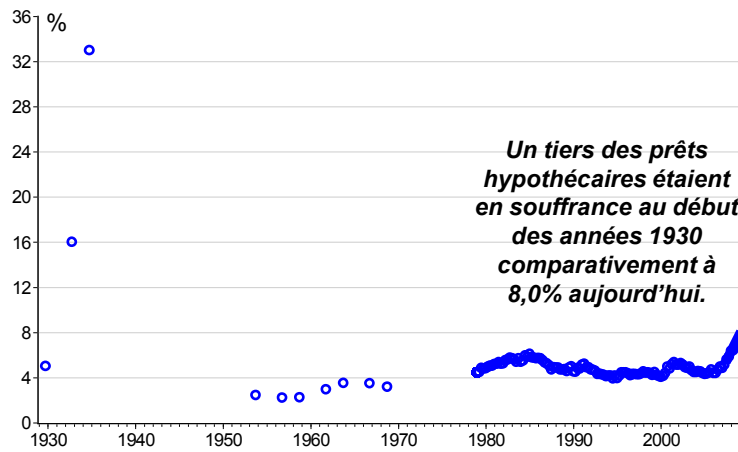
Monde: Un assouplissement monétaire record !

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

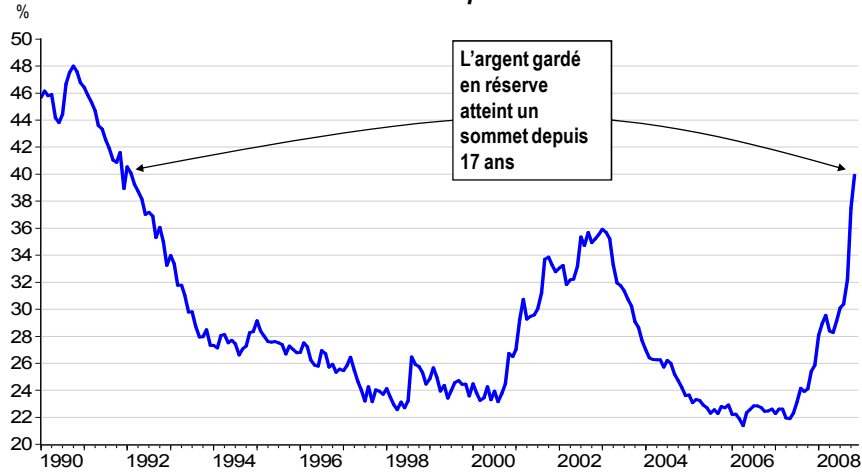


Only in '31 and '32 Did We Have Larger Deviations from Trend



Où iront les masses de liquidités gardées en réserve?

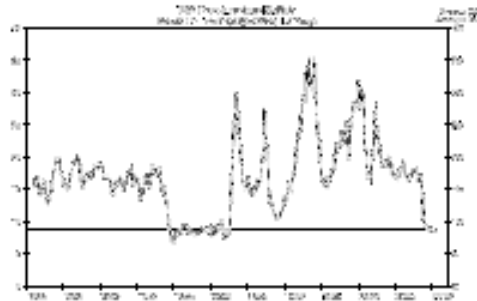
Investissements en fonds du marché monétaire en proportion de l'actif total des fonds communs de placement



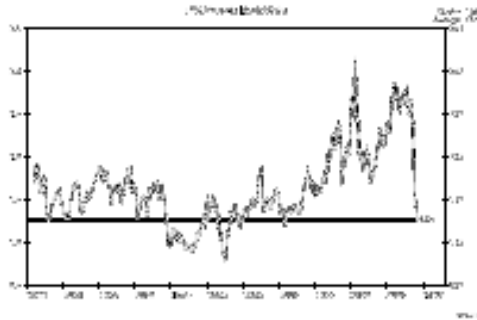
Économie et Stratégie FBN (données ICI de Datastream)

Les actions se transigent à des niveaux attrayants

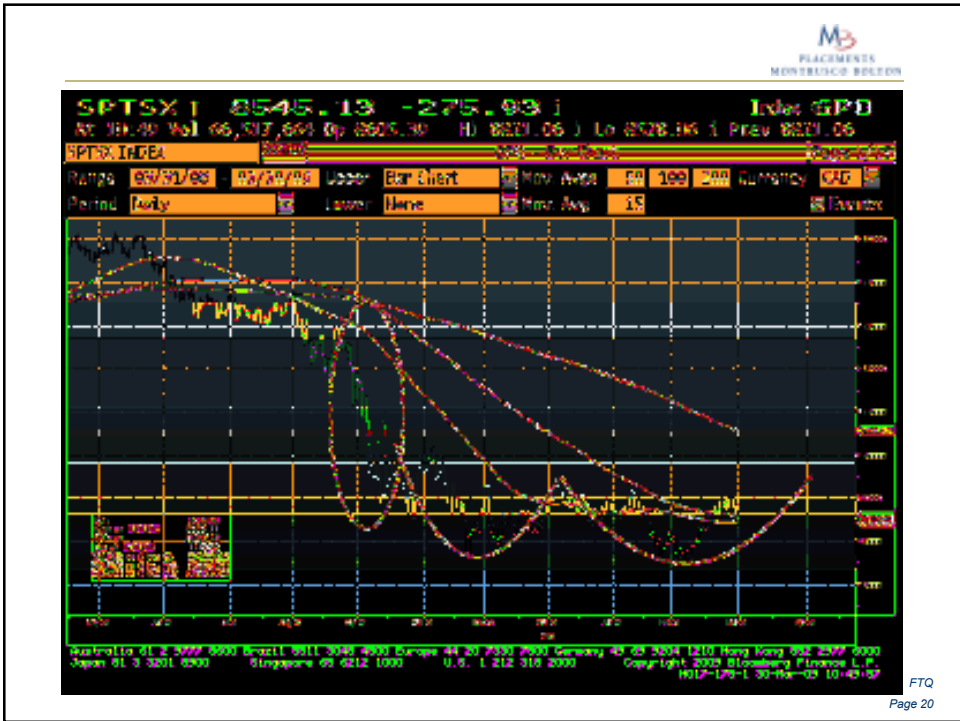
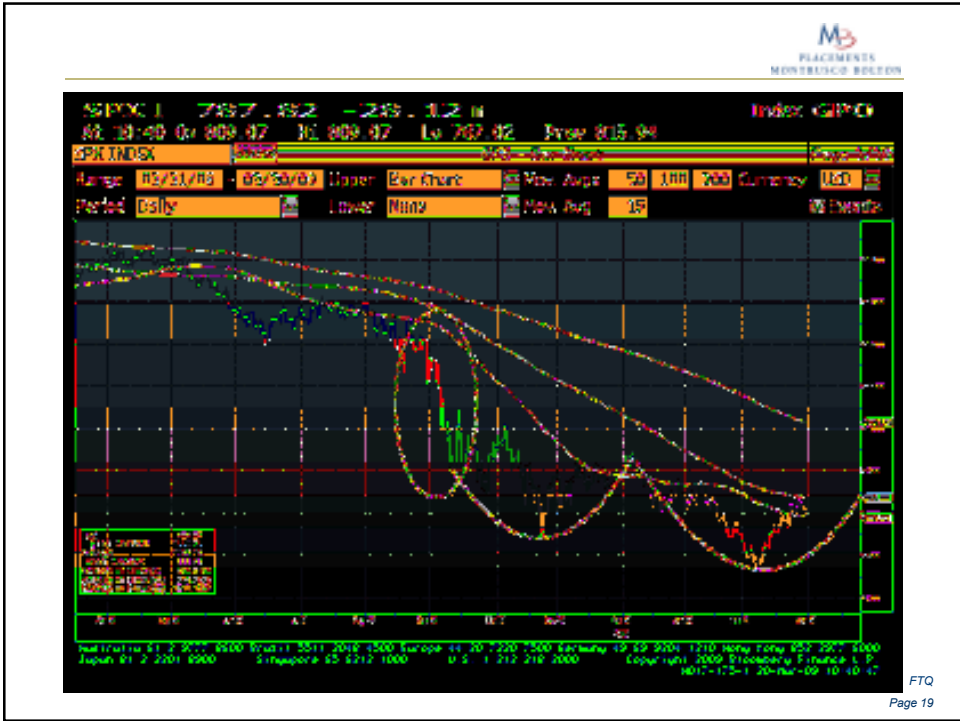
Les multiples sont retournés aux niveaux des années 75-85, soit les plus bas en 50 ans.



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