



ICRA

Soirée Placement

janvier 2014



Soirée Placement 2014

Merci à nos commanditaires !



FIERACAPITAL



PLACEMENTS
MONTRUSCO BOLTON



Gestion de
Placements TD



Pyramis
GLOBAL ADVISORS™
Une société de Fidelity Investments



OPTIMUM.
Optimum Gestion de Placements Inc.



Questions Quiz

Partie 1

Questions 1 - 4



Prévisionnistes 2014

Clément Gignac

Industrielle Alliance

Caroline Miller

BCA Research

Jacques Lussier

IPSol Capital



Clément Gignac

Industrielle Alliance

**L'oncle Sam au Viagra:
Le huard perd de l'altitude!**

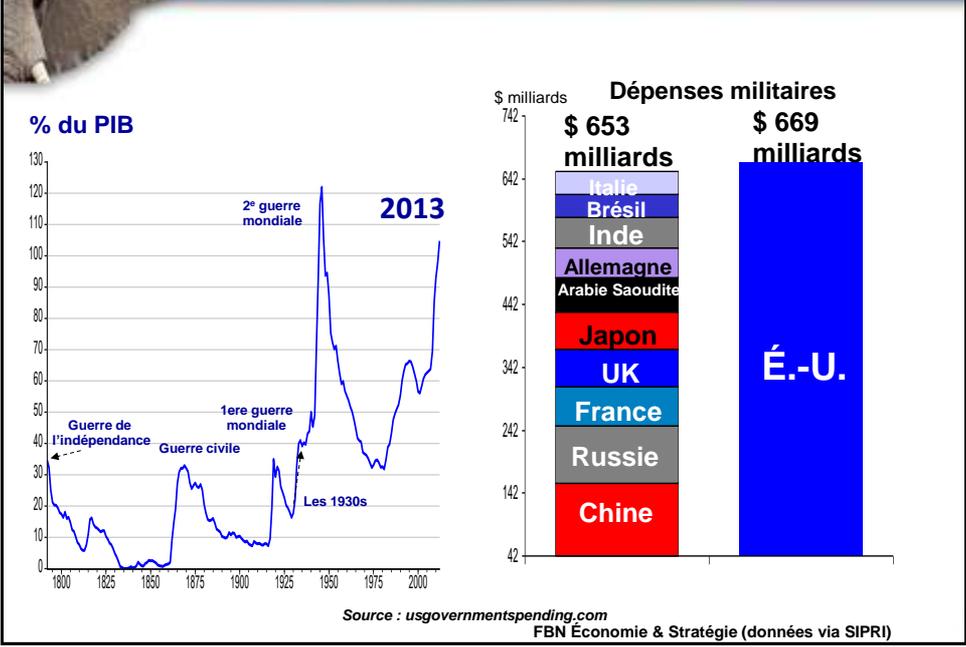
Soirée placement, ICRA

Clément Gignac
Vice-président principal
et économiste en chef
Président, comité d'allocation d'actifs

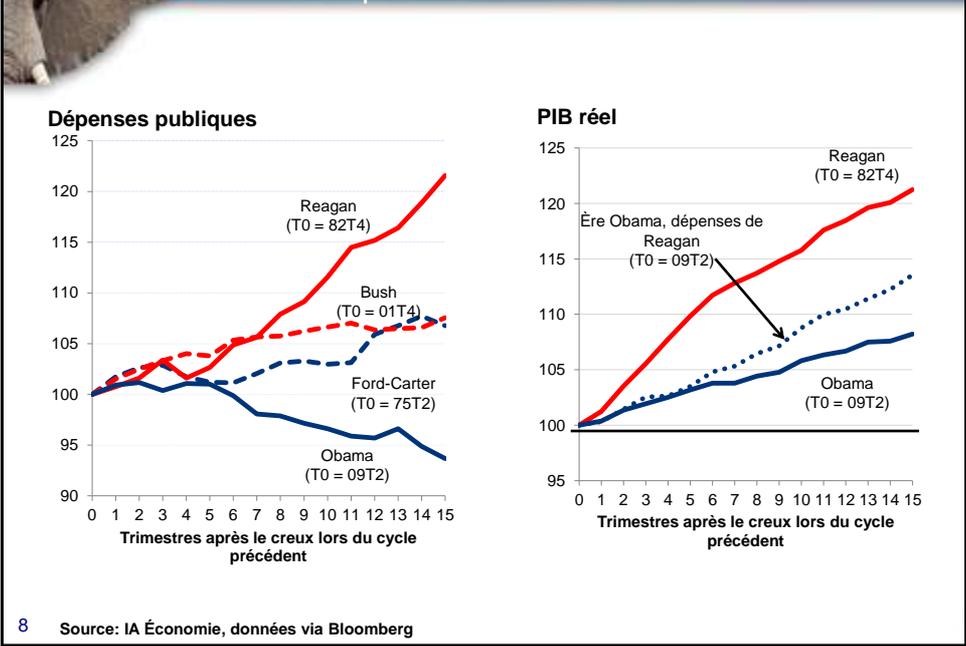
Janvier 2014

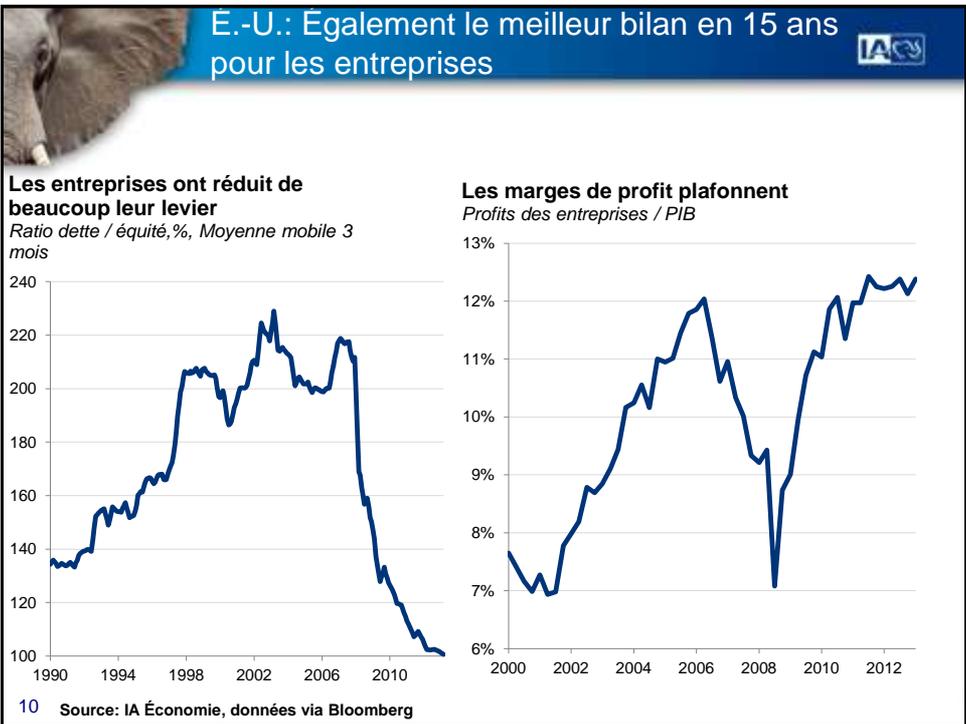
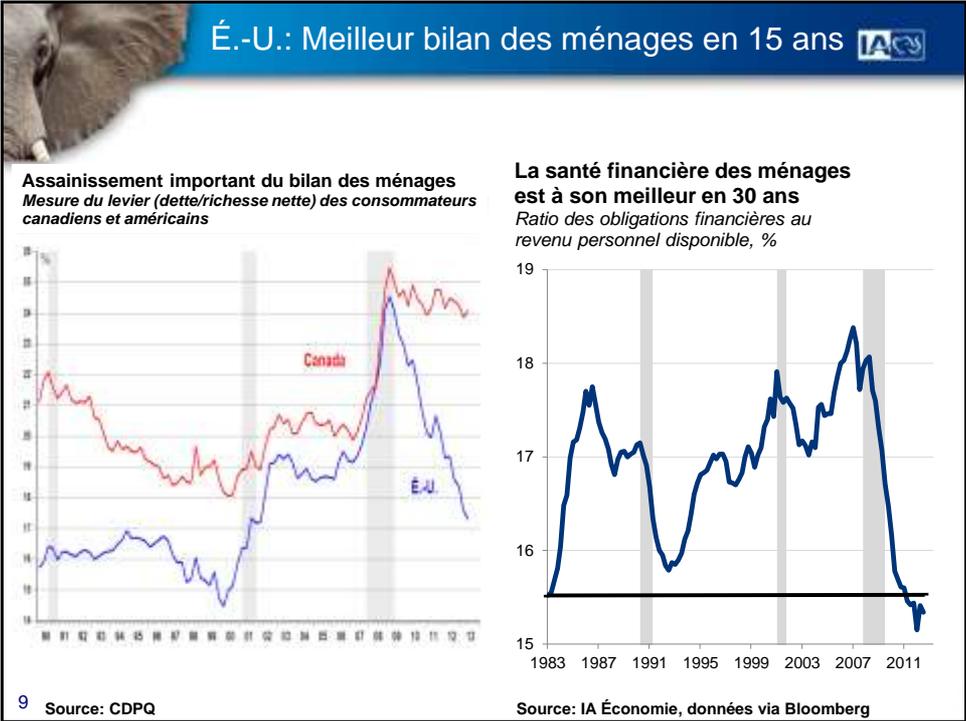
Titre de la présentation
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.
26 avril 2013

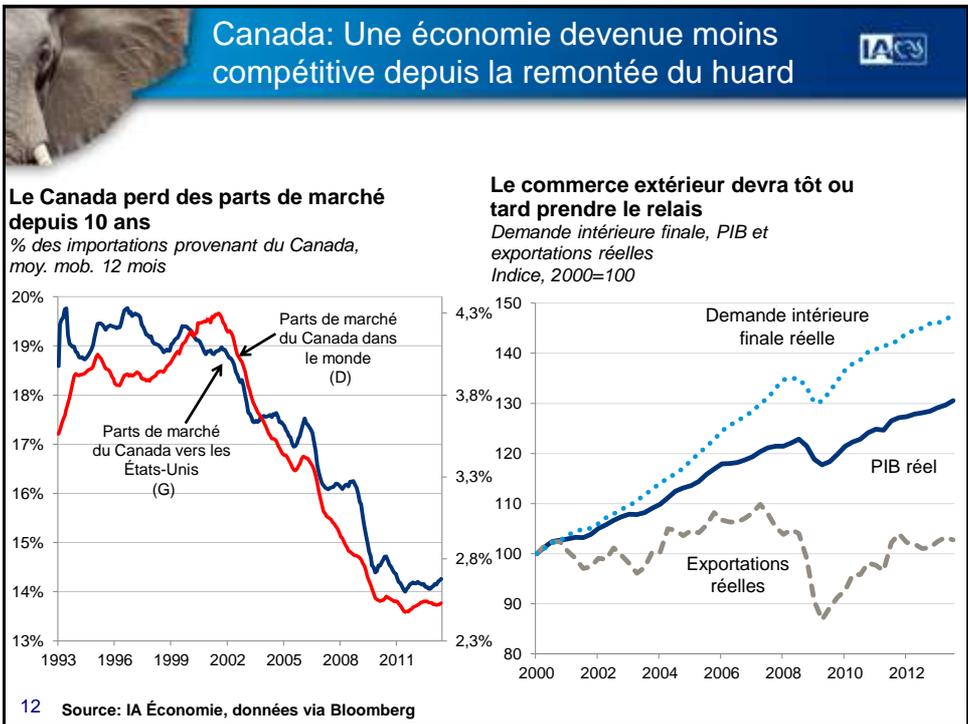
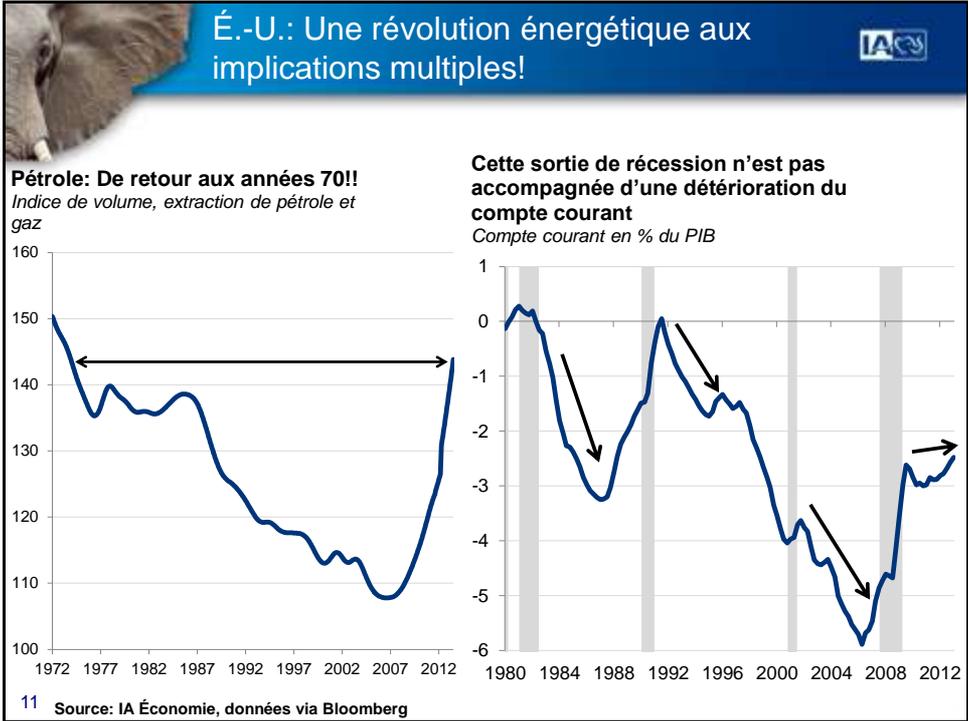
Finances publiques E.U.: Beaucoup de marge de manœuvre pour s'adresser à la dette

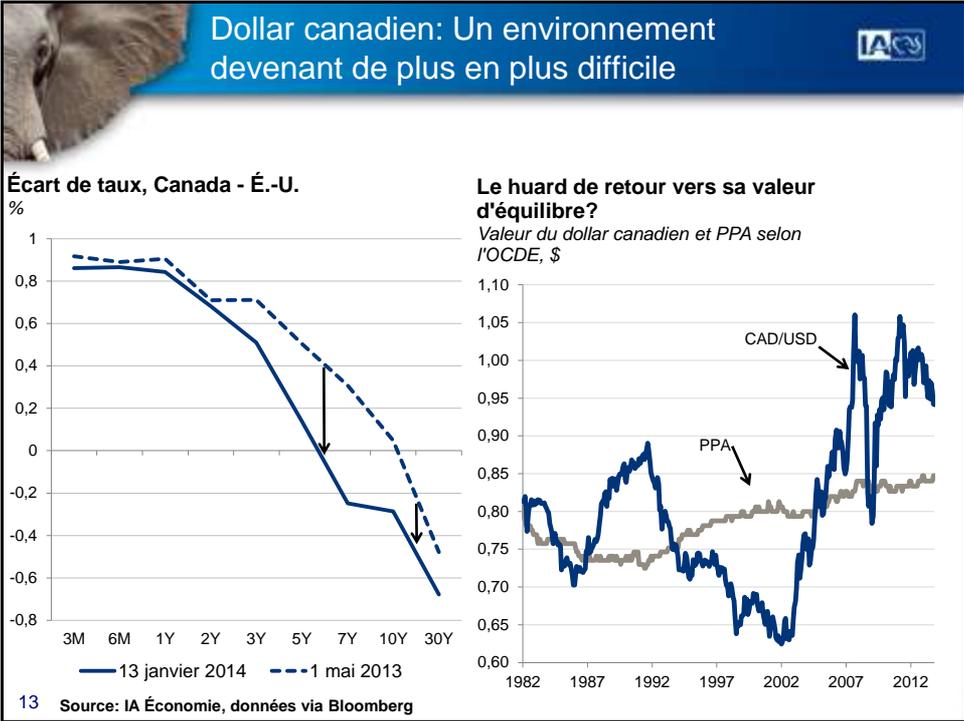


É.-U.: Une reprise certes plus timide mais nettement plus soutenable









MERCI POUR VOTRE ATTENTION!

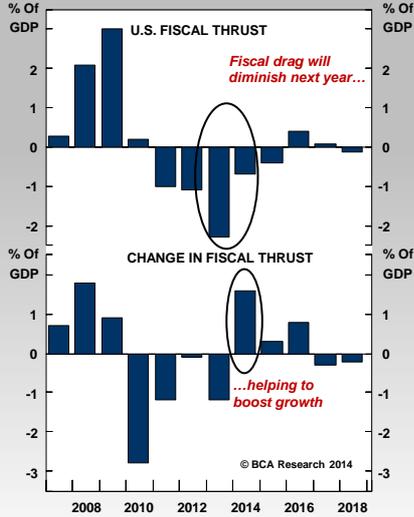
14



Titre de la présentation
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.
26 avril 2013

U.S. GDP: Accelerating As Headwinds Become Tailwinds

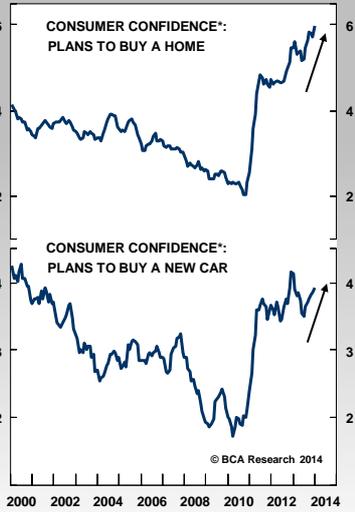
Less Fiscal Drag...



17

SOURCE: IMF FISCAL MONITOR, OCTOBER 2013.

...More Confidence

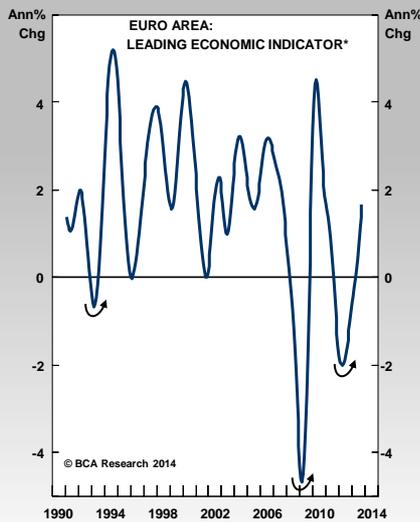


* SHOWN AS 6-MONTH MOVING AVERAGE, SOURCE: THE CONFERENCE BOARD.



Europe: Finally On A Long, Slow Path To Recovery

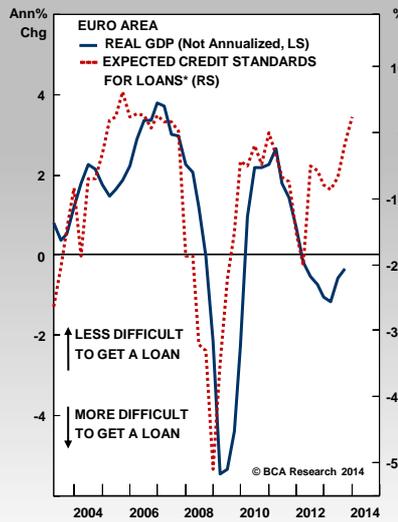
Signs Of Life...



18

* SOURCE: OECD.

...And Looser Credit Conditions

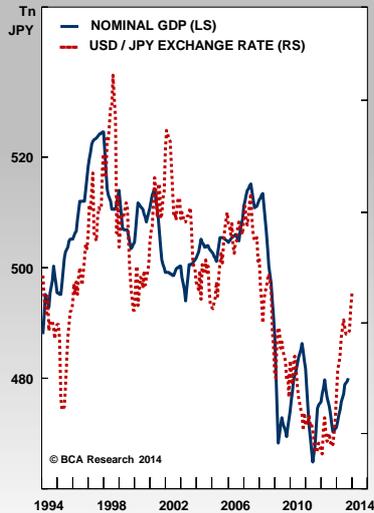


* SHOWN AS AN AVERAGE OF FIRMS, CONSUMER CREDIT AND MORTGAGES. SOURCE: ECB.

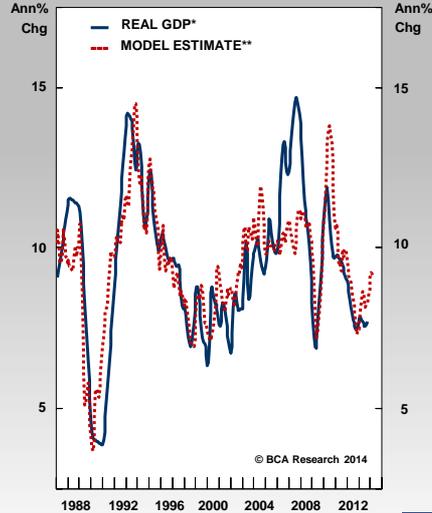


Asia: Improving Cyclical Outlook Amid A Challenging Structural Backdrop

Japan: Yen Weakness Drives Growth



China: Growth Stabilizing At 7.5-8%



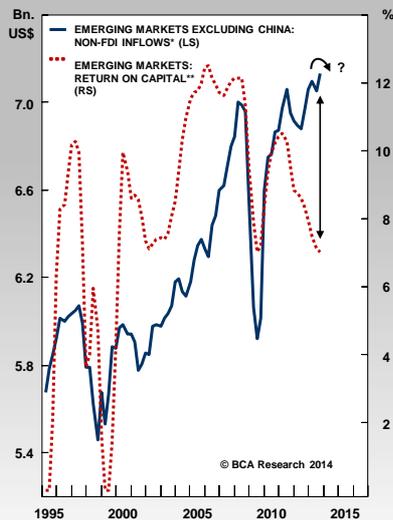
* SHOWN AS A 3-MONTH MOVING AVERAGE.
 ** PROPRIETARY MODEL BASED ON MONEY SUPPLY, FIXED INVESTMENT, ELECTRICITY OUTPUT AND RETAIL SALES.



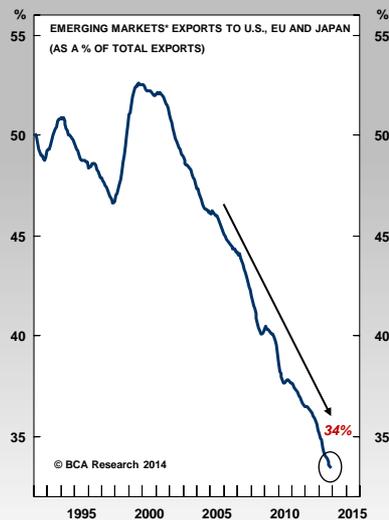
19

Emerging Markets: Risks Still Skewed To The Downside

Lower Return On Capital Could Hurt Capital Inflows



Emerging Markets Growth Now Less Levered To G7



* SHOWN AS A NATURAL LOGARITHM; AGGREGATE OF 17 EMERGING ECONOMIES; SOURCE: OXFORD ECONOMICS.

** SHOWN SMOOTHED; SOURCE: BLOOMBERG AND BCA CALCULATIONS.

* SHOWN AS A 12-MONTH MOVING TOTAL; INCLUDES CHINA, TAIWAN, THAILAND, PHILIPPINES, MALAYSIA, KOREA, INDIA, INDONESIA, BRAZIL, CHILE, PERU, SOUTH AFRICA AND COLOMBIA; SOURCE: IMF AND CEIC.



20



Jacques Lussier

IPSoI Capital



**ÉVOLUTION STRUCTURELLE DE
L'ÉCONOMIE AMÉRICAINNE &
REMISE EN QUESTION DE
L'APPROCHE PLACEMENTS**

Jacques Lussier
Président / Chef des Placements
Janvier 2014

ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE ÉCONOMIQUE - US

	1980-2005	Vers 2013
Croissance démographique (%)	1.1 (1980-2005)	0.9 (2001-2010) - 0.7 (2010-2030)
Richesse ménages (x PIB)	3.5 (1980) - 4.5 (2005)	3.8 (2009) - 4.4 (2013)
Richesse "bottom" 80% (% PIB)	19 (1980) - 15 (2005)	11 (2010)
Revenu "TOP" 1% (% revenu)	10 (1980)	22 (2013)

95% de l'accroissement du revenu depuis 2009 concentré au sein du TOP 1%.

23



ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE ÉCONOMIQUE - US

	1980-2005	Vers 2013
Dettes totale (x PIB) (ex. fin.)	1.39 (1980) - 2.15 (2005)	2.43 (2009) - 2.37 (2013)
Dettes ménages (x PIB)	0.49 (1980) - 0.90 (2005)	0.975 (2009) - 0.80 (2013)
Nouvelles constructions (M)	1.3 - 2.0 (excessif)	0.6 (2009) - > 0.9 (2013)
Productivité (gain annuel %)	1.7 (1987-2000)	1.8 (2001-2010) ????

24



USA À LONG TERME

PIB (1982-2005) = 3.4% PIB long terme = 2.75% moy.

Changements structurels	Effets sur la croissance
Démographie	- 0.20%
Endettement moindre	-0.35%
Structure revenu + inégale	-0.10 à -0.15%
Productivité	-----
Total	-0.65%

Révolution énergétique contribue 0.15% de plus au PIB

Faible coût énergie (1/3 Chine-Europe pour gaz naturel)

25



USA 2014

2013 = 1.9% 2014 = 3.0%

	2014	Commentaires
Vents contraires moindre	>= + 0.75%	Phénomène se résorbant en 2015
Secteur automobile	16.3 M vs. 15.6 M (2013)	Age véhicule moyen 11.4 ans (+2ans).
Investissement résidentiel	Forte hausse (10%+)	Se poursuivra quelques années
Investissement non résidentiel	Pas un facteur distinctif significatif	Capacité disponible. Confiance moyenne. S'accélère en 2015.
Croissance consommation (%)	2.50 – 2.75 vs. 1.75 - 2.00 récemment	Progression de l'emploi

26





L'économie en 2014

	Clément Gignac	Caroline Miller	Jacques Lussier
PIB – Canada	2,5 %	2,6 %	2,3 %
PIB – US	3,7 %	3,25 %	3,0 %
PIB – Mondial	3,5 %	3,6 %	3,6 %
Inflation	1,5 %	1,7 %	1,3 %



L'économie en 2014

	Clément Gignac	Caroline Miller	Jacques Lussier
Taux directeur FED	0,50 %	0,25 %	0,25 %
Taux un jour BdC	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Taux long (30 ans)	3,75 %	3,50 %	3,60 %
\$ US / \$ CAN	0,88 \$	0,94 \$	0,93 \$
Prix du baril de pétrole	95 \$	112 \$	102 \$
Prix de l'once d'or	950 \$	1 150 \$	1 200 \$



Rendement des marchés financiers en 2014

	Clément Gignac	Caroline Miller	Jacques Lussier
DEX Univers	- 3,0 %	0,6 %	0,25 %
S&P / TSX	9,5 %	7,0 %	8,5 %
S&P 500 (*)	7,5 %	5,0 %	10,5 %
MSCI EAEO (*)	12,5 %	10,0 %	11,0 %

(*) en devises locales



Classes d'actifs à privilegier en 2014

(en %)	Clément Gignac	Caroline Miller	Jacques Lussier
Classe d'actifs			
Petites capitalisations canadiennes	33	-	-
Actions internationales	33	-	-
Secteur des technologies US	33	-	-
Globally cyclically geared equities	-	33	-
Domestic/Service oriented European equities (unhedged)	-	33	-
Japanese Equities (hedged)	-	33	-
Actions US / Internationales	-	-	60
Obligations corpo < 5 ans	-	-	30
High Yield 4 à 5 ans	-	-	10



Classes d'actifs à éviter en 2014

(en %)	Clément Gignac	Caroline Miller	Jacques Lussier
Classe d'actifs			
Obligations à long terme	33	-	-
Métaux précieux	33	-	-
Dette souveraine des pays de l'Europe périphérique	33	-	-
Long Term US Treasuries	-	33	-
Emerging Market equities, bonds, currency	-	33	-
US Defensive equities	-	33	-
Actions canadiennes (ressources)	-	-	60
Obligations gov. 10-30 ans	-	-	40



Table ronde

Partie 1



Bon appétit !



**Résultat des prévisions
des participants en 2013**



Questions Quiz

Partie 2

Questions 5 - 8



Questions Sondage



Questions Quiz

Partie 3

Questions 9 - 12



Retour sur l'année 2013



Résultats des prévisionnistes 2013

	Réel	1 Luc De La Durantaye	2 Guy Casgrain	3 Anton Brender
Bons du Trésor	1,01	-	-	-
Obligations (%)	-1,19	1,3	2,0	-
S&P / TSX (%)	12,99	9,0	4,0	5,0
S&P 500 (%)	32,39	16,5	4,0	9,0
MSCI EAEO (%)	23,29	11,6	5,0	11,0
\$US / \$CAN	0,94	1,02	0,97	0,95



Soirée Placement 2014

Merci à nos commanditaires !



FIERACAPITAL



PLACEMENTS
MONTRUSCO BOLTON



Gestion de
Placements TD



Pyramis
GLOBAL ADVISORS™
Une société de Fidelity Investments



OPTIMUM.
Optimum Gestion de Placements inc.

Comité organisateur 2014

- Stéphane Corriveau, Alphafixe Capital
- Élyse Léger, Fiera Capital
- Dominic Vallée, Normandin Beaudry
- Patrick De Roy, Pyramis
- Patrick Lamontagne, Optimum Gestion de Placements
- Cédric Pouliot, Normandin Beaudry
- Jo-Annie Pinto, Hexavest
- Denis Bertrand



Résultats compilés des questions quiz



Titre de la présentation
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.
26 avril 2013