

Analyse du rendement des placements des Fonds Universitas

Premier semestre de l'année 2009

L'ensemble des fonds gérés par la Fondation Universitas a généré, pendant le premier semestre de 2009, un rendement brut annualisé à la valeur marchande de 10,85 %. Quant au rendement net global, il est de 9,68 % après déduction de 1,17 % en frais de gestion totaux.



Ces résultats positifs sont attribuables, en majeure partie, à la reprise des marchés boursiers au cours du premier semestre de 2009. Cette reprise, qui fait suite à la crise majeure des marchés financiers de l'automne dernier, demeure néanmoins fragile. En effet, même si historiquement les reprises boursières précèdent toujours les reprises économiques, la majorité des experts prévoient que la reprise attendue sera lente et ardue.

Gestionnaire	Fonds	Rendement brut annualisé (1 ^{er} semestre 2009)	Indice annualisé	Valeur ajoutée
Addenda capital inc.	Fonds d'épargne des souscripteurs	4,3 %	1,4 %	2,9 %
Jarislowsky Fraser Itée	Fonds de bourses	23,6 %	30,5 %	(6,9 %)
Montrusco Bolton Itée	Fonds de bourses	28,9 %	30,5 %	(1,6 %)

Les placements du Fonds des souscripteurs ont réalisé un rendement brut annualisé de 4,3 % au premier semestre de 2009, soit une valeur ajoutée de 2,9 % par rapport à l'indice de référence du marché qui est de 1,4 % pour la même période. Cette valeur ajoutée est attribuable principalement à la gestion de la durée des placements obligataires par le gestionnaire Addenda Capital inc. Celui-ci a en effet maintenu, durant le premier semestre, sa stratégie de sous-pondération des durées par rapport à l'indice de référence, en anticipant une hausse des taux d'intérêt. Cette stratégie a permis à la Fondation de dégager un rendement additionnel de 2,9 %. Le gestionnaire a, en outre,

conservé une sous-pondération moyenne de la durée de deux ans par rapport à l'indice. Enfin, la stratégie de gestion des écarts de crédits du gestionnaire a eu peu d'impact sur la performance globale du portefeuille au 30 juin 2009. Soulignons la performance globale d'Addenda Capital inc., qui, depuis mai 2001, a obtenu un rendement brut moyen de 7,6 %, soit une valeur ajoutée de 0,5 % par rapport à l'indice de référence.

Quant aux placements du Fonds de bourses, ces derniers ont réalisé un rendement brut annualisé pondéré de 23,9 %. Toutefois, l'indice de référence ayant réalisé 30,5 %, cela représente une valeur ajoutée négative de 6,6 %. Au 30 juin 2009, Jarislowsky Fraser Ltée détenait 94 % du Fonds de bourses, 6 % étant détenu par Montrusco Bolton Ltée.

Le gestionnaire Jarislowsky Fraser Ltée a réalisé un rendement brut annualisé de 23,6 % comparativement à l'indice de référence du marché qui était de 30,5 %, ce qui représente une valeur ajoutée négative de 6,9 %. Cet écart s'explique par la répartition par secteur d'activité et la sélection des titres des actions canadiennes, qui ont généré respectivement des valeurs ajoutées négatives de 4,3 % et de 3,2 %. Le gestionnaire de placements a sous-pondéré les secteurs des matériaux, des technologies et des services financiers alors que ceux-ci ont bien performé au second trimestre. Jarislowsky Fraser Ltée a également surpondéré le secteur de la consommation discrétionnaire alors que ce secteur a moins bien performé que l'indice de référence au cours du second trimestre. Toutefois, la gestion des placements à revenus fixes a permis d'améliorer légèrement notre position, avec une valeur ajoutée de 0,6 %, ce qui explique la valeur ajoutée négative de 6,9 %. La Fondation Universitas tient à souligner la performance globale de Jarislowsky Fraser Ltée qui a réalisé, depuis le début de son mandat en mai 2001, un rendement brut moyen de 8,8 % soit une valeur ajoutée de 2,7 % par rapport à l'indice de référence.

Finalement, Montrusco Bolton Ltée a réalisé, de son côté, un rendement brut annualisé de 28,9 % comparativement à l'indice de référence du marché qui est de 30,5 %, d'où une valeur ajoutée négative de 1,6 %. Cet écart défavorable s'explique principalement par la moins bonne performance du Fonds quantitatif qui représente 20 % du portefeuille en actions du gestionnaire. Montrusco Bolton Ltée a obtenu, depuis le début de son mandat en septembre 2008, un rendement brut moyen de -15,8 %, soit une valeur ajoutée de 2,4 % par rapport à l'indice de référence.

Mise en garde importante

Le présent rapport d'analyse du rendement des fonds couvre une période de six mois. Il est important de souligner que les souscripteurs prennent un engagement d'épargne à long terme et que l'évaluation de la performance de nos gestionnaires doit être effectuée sur un horizon d'au moins quatre ans.

Les performances récentes et passées des gestionnaires ne sont pas une garantie de rendement ou de performance pour le futur. De plus, bien que les placements en actions du Fonds de bourses comportent des attentes de rendements à long terme supérieures aux rendements des titres à revenus fixes, ces placements présentent par le

fait même des risques additionnels qui pourraient, pour certaines années, résulter en des rendements négatifs pour le Fonds de bourses. Il est cependant important de souligner que le remboursement de capital souscrit est garanti et protégé par des placements à revenus fixes, comme les obligations et les bons du Trésor.

Josiane Rivard, CA
Vice-présidente
Finances et administration