

# PENSUL

## Regard averti

Décembre 2008



## Watchful Eye

December 2008

### Dans le bulletin ce mois-ci :

- Dow 5000, prise 2
- Rendement du marché boursier américain
- Ratio Q signale des marchés horribles à venir
- Code de Transparence pour les gestionnaires d'investissement socialement responsable
- L'illiquidité en vaut-elle le risque ?
- Diminution des prêts par les banques canadiennes

**Bulletins publiés, en version document pdf**

### This month on the bulletin:

- Dow 5000 Redux
- US Stock Market Returns
- Q Ratio Signals 'Horrific' Market
- Transparency Guidelines for Socially Responsible Investments managers
- Is Illiquidity Worthwhile?
- Money is Not Being Lent Out

**Bulletins, past and present in pdf format**

### PERSPECTIVES DES MARCHÉS FINANCIERS

**Dow 5000, prise 2 :** Bill Gross ne répète pas sa prévision du Dow à la valeur de 5000. Il préfère toutefois investir en obligations corporatives plutôt qu'en actions. (en anglais seulement)

*PIMCO*

**Rendement du marché boursier américain :** Quels rendements l'avenir nous réserve ? « Le marché a-t-il atteint son plancher ou est-il toujours entre les griffes des ours ? ». (en anglais seulement)

*Prieur du Plessis' blog*

**Ratio Q signale des marchés horribles à venir :** L'indice S&P 500 est toujours trop cher par rapport au coût de remplacement des actifs. La possibilité d'une chute plus sévère est toujours présente. (en anglais seulement)

*Bloomberg.com*

### INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE

**Code de Transparence ISR :** Initiative européenne au niveau de la divulgation des procédures de gestion socialement responsable. Un modèle à suivre pour les gestionnaires d'actifs nord-américains ?

*Eurosif*

### FINANCIAL MARKETS OUTLOOK

**Dow 5000 Redux:** Bill Gross does not predict a Dow at 5000 again. On the other hand, he sees more value in corporate bonds than in equity.

*PIMCO*

**US Stock Market Returns:** What returns are in store? "Has the market started bottoming out, or are bourses still in the grip of the bear?"

*Prieur du Plessis' blog*

**Q Ratio Signals 'Horrific' Market:** S&P 500 is still too expensive relative to the cost of replacing assets. There is still room to fall.

*Bloomberg.com*

### SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT

**Transparency Guidelines:** European initiative for the divulgation of SRI asset management procedures. A model for North American investment manager?

*Eurosif*



## CATÉGORIES DE PLACEMENT

**L'illiquidité en vaut-elle le risque ?** : Les bénéfices potentiels et risques possibles d'investir dans des actifs non liquides. (en anglais seulement)

*Fortis Investments*

## PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES

**Diminution des prêts par les banques canadiennes :** Lors de la dernière enquête auprès des responsables du crédit, les répondants ont signalé un resserrement généralisé des conditions du crédit aux entreprises.

*Banque du Canada*

## INVESTMENT CLASSES

**Is Illiquidity Worthwhile?:** The potential benefits and possible pitfalls of investing in illiquid assets.

*Fortis Investments*

## ECONOMIC OUTLOOK

**Money is Not Being Lent Out:** Senior loan officer respondents reported widespread tightening in business-lending conditions.

*Bank of Canada*

PENSUL inc.  
2075, rue University, bureau 1010  
Montréal (Québec) H3A 2L1  
Canada

Téléphone / Telephone :  
Tél. sans frais / Toll free :  
Télécopieur/fax :

514.288.5900  
1.877.702.5900  
514.288.5787

Courriel / E-mail : [info@pensul.com](mailto:info@pensul.com)  
Internet / Website : [www.pensul.com/](http://www.pensul.com/)

Vous pouvez visiter le site web de PENSUL à [www.pensul.com](http://www.pensul.com).

Vous pouvez vous inscrire ou annuler l'inscription avec notre gestionnaire de courriel à [www.pensul.com](http://www.pensul.com).

Vous pouvez commenter ou envoyer des questions à [info@pensul.com](mailto:info@pensul.com).

Pour plus d'informations légales sur ce bulletin veuillez vous référer à <http://www.pensul.com/fr/legal>.

You may visit the PENSUL website at [www.pensul.com](http://www.pensul.com).

You may subscribe or unsubscribe through our e-mail manager at [www.pensul.com](http://www.pensul.com)

You may comment or send questions to [info@pensul.com](mailto:info@pensul.com).

For more legal information on this bulletin you may go to <http://www.pensul.com/en/legal>.