

# PENSUL

## Regard averti

Janvier 2009



## Watchful Eye

January 2009

### Dans le bulletin ce mois-ci :

- Lendemain de crises financières
- Focus sur les banques centrales
- Financières, les perspectives se dégradent
- Risques opérationnels des fonds de couverture
- Madoff, coup dur : les vérificateurs, les fonds de fonds
- Bulle financière des titres de mauvaise qualité

**Bulletins publiés, en version document pdf**

### In this month's Bulletin:

- After a Financial Crisis
- Global Central Bank Focus
- Rating Outlook Cut for Financials
- Hedge Fund Operational Risk
- Madoff Hits Feeder Funds, Auditors
- Low Quality Stocks Bubble

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

### PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES

#### Historique mondial des lendemains de crises

**financières :** Le prix des maisons, l'activité économique, le taux d'emploi, les revenus fiscaux, tous subissent des baisses importantes et prolongées. (en anglais seulement)

*Carmen M. Reinhart  
University of Maryland. NBER and CEPR  
Kenneth S. Rogoff  
Harvard University and NBER*

**Focus sur les banques centrales :** Tout inclus. Conversation entre Paul McCulley et Bun Bun le lapin. (en anglais seulement)

*PIMCO*

### PERSPECTIVES DES MARCHÉS FINANCIERS

**Financières, les perspectives se dégradent :** L'agence de cotation de crédit S&P a diminué les perspectives ou la cote de crédit d'une douzaine d'entreprises du secteur financier en raison de la volatilité de leur capital ainsi qu'un potentiel significatif de pression sur leurs bénéfices. (en anglais seulement)

*Bloomberg.com*

### ECONOMIC OUTLOOK

#### After Financial Crisis Around the World:

House prices, economic activity, employment, fiscal revenues, all show deep and prolonged declines.

*Carmen M. Reinhart  
University of Maryland. NBER and CEPR  
Kenneth S. Rogoff  
Harvard University and NBER*

**Global Central Bank Focus:** All in. Conversation between Paul McCulley and Bun Bun the rabbit.

*PIMCO*

### FINANCIAL MARKETS OUTLOOK

**Rating Outlook Cut for Financials:** S&P rating agency cut the rating or outlook of a dozen financial companies because of funding volatility and "significantly pressured" earnings potential.

*Bloomberg.com*



## GESTION DES RISQUES

**Les gestionnaires de fonds de couvertures comprennent-ils leur risque opérationnel ?** : Plusieurs gestionnaires de fonds de couverture se promènent dans un labyrinthe. (en anglais seulement)

*FredGehm.com*

## GOVERNANCE, RÉGIE INTERNE

**Madoff, coup dur pour les vérificateurs et les fonds de fonds** : Discussion sur la responsabilité professionnelle des différents intervenants liés au portefeuille géré par Madoff. (en anglais seulement)

*Bloomberg.com*

## CATÉGORIES DE PLACEMENT

**Bulle financière des titres de mauvaise qualité** : La performance fulgurante récente des actions de qualité moindre est reversée par l'éclatement de cette bulle. (en anglais seulement)

*Hussman funds*

## RISK MANAGEMENT

**Do Hedge Fund Managers Understand Operational Risk?:** Plenty of hedge fund managers are wandering around the operational risk maze.

*FredGehm.com*

## GOVERNANCE

**Madoff Hits Feeder Funds, Auditors:** Discussion on the professional responsibilities of the different middlemen in the Madoff case.

*Bloomberg.com*

## INVESTMENT CLASSES

**Low Quality Stocks Bubble:** After years of outperformance, the low quality stocks bubble deflates.

*Hussman funds*

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 your may go to <http://www.pensul.com/en/legal>.