



Notes économiques et financières

Janvier 2008 vol. 98

Faits saillants

- 2007, l'année des actions canadiennes
- La croissance mondiale se poursuivra en 2008

Indicateurs économiques

Exprimé en dollars US, le S&P 500 affiche un modeste 5,49 % pour l'année, mais cela s'est traduit par une perte de 10,6 % pour les investisseurs canadiens, une fois prise en compte l'appréciation spectaculaire du huard. C'est un fait que notre monnaie s'est appréciée trop rapidement et que cela aura fort probablement pour effet de réduire la croissance en 2008, ce qui entraînera des mises à pied. Néanmoins, il faut admettre que l'économie canadienne fait bonne figure à ce jour. Par contre, la situation est moins reluisante au chapitre de la productivité, dont la croissance se contente d'osciller entre 0 % et 1 % depuis quelques années.

En ce qui concerne les États-Unis, les gestionnaires de fonds demeurent optimistes et croient que l'économie se stabilisera au cours du premier semestre de 2008, et prendra un nouvel élan dans la deuxième moitié de l'année. Ils demeurent convaincus que la récession sera évitée.

Pour sa part, l'Europe demeure coincée entre de très bonnes conditions fondamentales, comme en fait foi la croissance vigoureuse des exportations, et les forces négatives que dégagent la vigueur de l'euro et une banque centrale craintive d'une poussée inflationniste. Les gestionnaires de fonds croient que les économies de la zone euro connaîtront une assez bonne croissance, qui sera néanmoins légèrement inférieure à celle de l'année 2007.

Somme toute, la croissance mondiale ralentira probablement en 2008, mais pas de manière inquiétante. Nous pensons que l'année 2008 en sera une de transition, c'est-à-dire que les gestionnaires de fonds assisteront d'abord à une stabilisation de l'économie américaine, puis à un nouvel envol au cours du deuxième semestre. Sur le plan de l'inflation, les effets de la mondialisation et des technologies devraient se maintenir pendant quelques années encore, car nous traversons en ce moment une période très semblable à la dernière grande période de mondialisation... à la fin du 19^e siècle.

Marchés financiers

Les actions canadiennes, qui ont de nouveau surpassé les actions étrangères au mois de décembre, sont indubitablement les grandes championnes de l'année 2007. En dépit de la vigueur de sa monnaie, le Canada a enregistré un taux de croissance économique sans précédent au cours de la dernière année, grâce à de nombreux facteurs, dont bien sûr la forte demande de ressources naturelles.

La crise du crédit s'est avérée nettement plus grave que prévu, mais les gestionnaires de fonds voient néanmoins plus de raisons de nous en tenir à notre scénario de ralentissement de milieu de cycle que de changer pour un scénario de récession. Aussi demeurons-nous très à l'aise avec notre stratégie actuelle de surpondération en actions, de même qu'avec la préférence à l'égard des actions américaines, pour le moment. Ils n'attendent pas de variation prononcée des rendements d'une région à l'autre, et l'incidence du dollar canadien devrait également être relativement faible car celui-ci est en train de se stabiliser et il oscille en ce moment autour de 0,98 \$

L'indice universel MCS et l'indice S&P/TSX ont enregistré une hausse respective de 0,4% et 1,3%. Par contre, les indices S&P 500 et MSCI EAEO indiquent une baisse respective de -2,0% et -3,5%



Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 31 décembre 2007

FONDS	1 Mois %	RDJ* %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS ASSOMPTION VIE							
Fonds équilibré – RPA	0,1	2,2	2,2	6,3	8,2	9,0	9,8
Cible multi-indicielle	0	2,8	2,8	7,6	9,1	9,2	10,2
Fonds d'actions canadiennes	2,2	13,0	13,0	12,9	15,9	16,1	17,3
Indice S&P / TSX	1,3	9,8	9,8	13,5	16,9	16,3	18,3
Fonds d'actions américaines (\$CAN)	-1,2	-3,8	-3,8	4,8	4,5	4,0	3,2
Indice S&P 500 (\$CA)	-2,0	-10,6	-10,6	1,8	1,7	2,1	2,7
FONDS MONTRUSCO BOLTON							
Fonds d'actions canadiennes+	0,8	12,1	12,1	14,1	13,7	16,9	19,5
Indice S&P / TSX	1,3	9,8	9,8	13,5	16,9	16,3	18,3
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation	4,8	17,4	17,4	16,3	18,8	20,9	23,5
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	2,1	1,0	1,0	10,9	13,7	13,8	19,1
Fonds Momentum TSX 100	0,9	31,0	31,0	27,5	31,7	32,2	34,4
Indice S&P/TSX	1,3	9,8	9,8	13,5	16,9	16,4	18,4
Fonds d'actions E.A.E.O. (\$CAN)	-4,9	-8,9	-8,9	2,7	2,7	4,6	6,6
Indice MSCI EAEO	-3,5	-5,7	-5,7	8,9	9,5	10,0	10,7
Fonds d'actions mondiales (\$CAN)	-3,4	-4,9	-4,9	3,5	4,3	5,2	5,9
Indice mondial – MSCI	-2,5	-7,5	-7,5	5,3	5,6	5,9	6,5
Fonds de titres à revenu fixe (obligations can.)	0,2	2,3	2,3	3,0	4,1	4,9	5,3
Indice obligataire universel MCS	0,6	3,7	3,7	3,9	4,7	5,3	5,6
Fonds T-Max (marché monétaire)	0,4	3,1	3,1	3,5	3,2	3,0	3,0
Bons du trésor à 91 jours	0,4	4,4	4,4	4,2	3,7	3,3	3,2
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada	4,7	14,8	14,8	13,2	15,3	16,3	19,4
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	0,8	5,7	5,7	9,1	11,7	12,8	16,2
Fonds Frontière Nord	1,6	15,2	15,2	17,7	20,6	19,8	20,6
Indice S&P / TSX	1,3	9,8	9,8	13,5	17,0	16,3	18,3
Fonds Outremer	-2,9	-5,8	-5,8	9,6	11,8	10,3	12,3
Indice MSCI EAEO	-3,5	-5,7	-5,7	8,9	9,5	10,0	10,7
Fonds Spécialité soins de la santé	-2,7	-4,7	-4,7	2,2	5,3	4,9	3,1
Indice Goldman Sachs des soins de la santé	-4,5	-11,1	-11,1	-1,3	2,1	1,6	1,6
Fonds Spécialité technologie	-1,0	2,1	2,1	8,1	7,5	2,9	8,7
Indice Goldman Sachs de la technologie	-1,0	-3,4	-3,4	20,6	12,4	12,9	11,3
Fonds Europe	2,8	21,2	21,2	29,5	24,3	20,6	18,5
Indice MSCI Europe	-3,0	-3,4	-3,4	13,4	11,1	11,4	11,8
Fonds Discipline Actions Amérique	0,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P 500 (\$CA)	-2,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Étoile du Nord	0,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	-2,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Revenu mensuel	-0,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	0,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Répartition d'actifs canadiens	0,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	0,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o



Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 31 décembre 2007

FONDS	1 Mois %	RDJ* %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS CI							
Fonds de revenu et de croissance Harbour	-0,4	-0,4	6,2	9,9	13,2	13,7	13,1
Cible multi-indicielle	0,1	2,8	2,8	7,6	9,1	9,2	10,2
Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée	-2,3	-2,3	-7,1	4,2	4,5	4,7	7,3
Cible multi-indicielle	0,1	2,8	2,8	7,6	9,1	9,2	10,2
Fonds américain Synergy	-1,5	-1,5	-2,9	6,0	6,3	7,1	9,3
Indice S&P 500 (\$CA)	-2,0	-10,6	-10,6	1,8	1,7	2,1	2,7
Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux	-2,1	-2,1	-6,3	6,1	6,1	6,9	8,7
Indice mondial – MSCI	-2,5	-7,5	-7,5	5,3	5,6	5,9	6,5
Fonds d'obligations canadiennes	0,4	0,4	3,7	4,0	4,9	5,3	5,3
Indice obligataire universel MCS	0,6	3,7	3,7	3,9	4,7	5,3	5,6
Fonds de revenu élevé Signature	0,3	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	0,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds de valeur américaine	0,6	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P 500 (\$CA)	-2,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Catégorie de société mondiale Synergy	-2,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	-2,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds mondial de petites sociétés	-2,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	-2,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
FONDS AGF							
Fonds revenu de dividendes	0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P / TSX	1,3	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Catégorie titres américains de valeur	-4,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P 500 (\$CA)	-2,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Catégorie mondiale Services financiers	-4,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Globe Services financiers de Globefund	-4,3	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Catégorie de titres internationaux	-3,9	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice MSCI EAEO	-3,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o