



# Notes économiques et financières

Décembre 2008 vol. 109

## Indicateurs économiques

Au cours du mois, ni la Réserve fédérale des États-Unis ni la Banque du Canada n'ont tenu de rencontres, mais on s'attend à ce que les deux banques centrales annoncent de nouvelles baisses de taux en décembre, probablement d'un demi-point de pourcentage chacune. Toute nouvelle baisse des taux aux États-Unis serait une simple formalité puisque le taux des fonds fédéraux réel s'approche de 0,5 % depuis la fin septembre, malgré le taux cible de 1 % en vigueur depuis le 29 octobre, et de 1,5 % depuis le 8 octobre.

Il va sans dire que les bonnes nouvelles économiques sont une denrée très rare par les temps qui courent, et il semble que cela continuera d'être le cas pendant une certaine période puisque les nouvelles économiques ne reflètent généralement la réalité qu'après plusieurs mois. Cela étant dit, quelques données laissent entendre que l'économie ne s'est aucunement améliorée jusqu'à présent.

Il est maintenant probable que les États-Unis subiront une récession beaucoup plus grave que celle de 1990, mais les gestionnaires de fonds ne savent toujours pas si elle sera aussi profonde que les pires récessions postérieures à la Deuxième Guerre mondiale, soit celles de 1957-1958, de 1973-1974 et de 1981-1982.

Malgré le recul des marchés et l'incertitude économique, les gestionnaires de fonds continuent de croire que les perspectives s'amélioreront. L'engagement continu des États-Unis, ainsi que celui de la plupart des autres pays du monde, à tout mettre en œuvre afin de limiter la portée des dommages déjà subis est une lueur d'espoir. Les prix de l'énergie baissent rapidement et les taux d'intérêt hypothécaires ont beaucoup diminué, des facteurs qui auront tous une incidence positive tôt ou tard. Bon nombre de banques centrales réduisent énergiquement leurs taux d'intérêt, parfois de 100 points de base ou plus en une seule fois.

## Marchés financiers

Novembre a été un autre mois difficile pour les actions, car les principaux indices mondiaux faisaient état de rendements négatifs. Le recul est principalement attribuable aux mauvaises nouvelles économiques qui s'enchaînent les unes après les autres, même si les pertes enregistrées par l'indice S&P/TSX découlent également dans une large mesure des baisses des prix du pétrole et des produits de base. Aux États-Unis, l'augmentation du différentiel de taux sur les obligations de société et l'absence de signes notables de stabilisation des prix de l'immobilier ont également eu une incidence sur les marchés.

Les obligations ont quant à elles dégagé de solides rendements en novembre puisque les craintes déflationnistes ont exercé des pressions à la baisse sur les taux obligataires, qui ont atteint des creux inégalés depuis les années 1940 et 1950. Il est presque certain que l'inflation sur douze mois se révélera négative au cours des prochains mois. Toutefois, les gestionnaires de fonds sont d'avis que le présent climat de déflation sera de courte durée, tout comme la crainte de l'inflation l'a été, surtout au Canada.

Les indices des principaux marchés sont tous à la baisse pour le mois de novembre sauf pour l'indice universel obligataire DEX qui indique un taux de 2,4 %. L'indice MSCI EAEO indique un rendement de -2,8 %, le S&P/TSX est de -4,7 % et le S&P 500 est aussi de -4,7 %.

## Faits saillants

- Les marchés des actions poursuivent leur chute
- Les banques centrales continuent de diminuer leur taux directeur



# Notes économiques et financières

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

### Rendement brut au 30 novembre 2008

FONDS	1 Mois %	RDJ* %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
<b>FONDS ASSOMPTION VIE</b>							
<b>Fonds équilibré – RPA</b>	<b>-1,0</b>	<b>-15,5</b>	<b>-15,4</b>	<b>-6,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>2,4</b>	<b>4,4</b>
Cible multi-indicielle	-1,8	-17,2	-17,1	-7,1	-0,6	2,5	4,1
<b>Fonds d'actions canadiennes</b>	<b>-2,1</b>	<b>-34,8</b>	<b>-33,3</b>	<b>-14,0</b>	<b>-4,5</b>	<b>1,6</b>	<b>4,7</b>
Indice S&P / TSX	-4,7	-31,2	-30,3	-12,4	-2,6	3,1	5,7
<b>Fonds d'actions américaines (\$CAN)</b>	<b>-5,8</b>	<b>-19,7</b>	<b>-20,6</b>	<b>-10,5</b>	<b>-4,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,5</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-4,7	-22,0	-23,5	-15,0	-6,9	-3,7	-2,3
<b>Fonds Marché monétaire</b>	<b>0,2</b>	<b>2,9</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Bons du trésor à 91 jours	0,2	3,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>FONDS MONTRUSCO BOLTON</b>							
<b>Fonds d'actions canadiennes+</b>	<b>-1,2</b>	<b>-36,9</b>	<b>-36,4</b>	<b>-15,1</b>	<b>-4,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>4,6</b>
Indice S&P / TSX	-4,7	-31,2	-30,3	-12,4	-2,6	3,1	5,7
<b>Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation</b>	<b>-8,1</b>	<b>-47,0</b>	<b>-44,4</b>	<b>-20,3</b>	<b>-9,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>3,4</b>
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	-10,6	-56,6	-55,7	-33,2	-17,1	-10,0	-5,2
<b>Fonds Momentum TSX</b>	<b>-3,3</b>	<b>-37,1</b>	<b>-36,5</b>	<b>-8,0</b>	<b>2,3</b>	<b>10,7</b>	<b>15,8</b>
Indice S&P/TSX	-4,7	-31,2	-30,3	-12,4	-2,6	3,1	5,7
<b>Fonds quantitatif d'actions EAEO (\$CAN)</b>	<b>-1,0</b>	<b>-24,2</b>	<b>-27,9</b>	<b>-15,0</b>	<b>-6,2</b>	<b>-3,3</b>	<b>-0,7</b>
Indice MSCI EAEO	-3,4	-32,8	-35,2	-18,4	-5,9	-1,9	1,1
<b>Fonds d'actions mondiales (\$CAN)</b>	<b>-6,6</b>	<b>-31,3</b>	<b>-33,6</b>	<b>-17,4</b>	<b>-9,3</b>	<b>-4,6</b>	<b>-2,3</b>
Indice mondial – MSCI	-3,9	-28,1	-29,9	-16,8	-6,6	-2,9	-0,9
<b>Fonds de titres à revenu fixe (obligations can.)</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	<b>2,9</b>	<b>3,9</b>	<b>4,7</b>
Indice obligataire universel MCS	2,4	3,4	4,1	3,2	4,0	4,7	5,3
<b>FONDS FIDELITY</b>							
<b>Fonds Potentiel Canada</b>	<b>-7,3</b>	<b>-37,1</b>	<b>-34,1</b>	<b>-14,5</b>	<b>-5,3</b>	<b>0</b>	<b>4,1</b>
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	-5,7	-39,1	-38,6	-19,4	-8,6	-3,2	0,6
<b>Fonds Frontière Nord</b>	<b>-5,0</b>	<b>-31,5</b>	<b>-30,4</b>	<b>-10,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>5,5</b>	<b>8,3</b>
Indice S&P / TSX	-4,7	-31,2	-30,3	-12,4	-2,6	3,1	5,7
<b>Fonds Outremer</b>	<b>-4,6</b>	<b>-41,2</b>	<b>-42,9</b>	<b>-23,0</b>	<b>-9,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>-1,4</b>
Indice MSCI EAEO	-3,4	-32,8	-35,2	-18,4	-5,9	-1,9	1,1
<b>Fonds Soins de la santé mondiaux</b>	<b>-2,5</b>	<b>-9,5</b>	<b>-12,0</b>	<b>-5,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>
Indice Goldman Sachs des soins de la santé	-4,7	-7,4	-11,6	-8,1	-2,4	1,3	0,7
<b>Fonds Technologie mondiale</b>	<b>-8,4</b>	<b>-33,5</b>	<b>-34,2</b>	<b>-16,6</b>	<b>-7,8</b>	<b>-3,6</b>	<b>-5,6</b>
Indice Goldman Sachs de la technologie	-8,6	-32,3	-33,0	-18,4	-9,3	-5,1	-5,1
<b>Fonds Europe</b>	<b>-6,8</b>	<b>-39,7</b>	<b>-38,0</b>	<b>-12,5</b>	<b>2,2</b>	<b>5,3</b>	<b>6,4</b>
Indice MSCI Europe	-4,9	-36,0	-37,9	-19,4	-5,2	-2,0	1,2
<b>Fonds Discipline Actions Amérique</b>	<b>-1,7</b>	<b>-27,2</b>	<b>-26,9</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-4,7	-22,0	-23,5	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Étoile du Nord</b>	<b>-6,8</b>	<b>-33,2</b>	<b>-32,8</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice mondial – MSCI	-3,9	-28,1	-29,9	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Revenu mensuel</b>	<b>-4,8</b>	<b>-16,7</b>	<b>-16,8</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-1,8	-17,2	-17,1	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Répartition d'actifs canadiens</b>	<b>-2,1</b>	<b>-17,6</b>	<b>-17,1</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-1,8	-17,2	-17,1	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 30 novembre 2008

FONDS	1 Mois %	RDJ* %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
<b>FONDS CI</b>							
<b>Fonds de revenu et de croissance Harbour</b>	<b>-3,9</b>	<b>-17,4</b>	<b>-17,7</b>	<b>-5,6</b>	<b>1,0</b>	<b>5,7</b>	<b>7,4</b>
Cible multi-indicielle	-1,8	-17,2	-17,1	-7,1	-0,6	2,5	4,1
<b>Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée</b>	<b>-3,4</b>	<b>-23,9</b>	<b>-25,7</b>	<b>-14,6</b>	<b>-5,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,7</b>
Cible multi-indicielle	-1,8	-17,2	-17,1	-7,1	-0,6	2,5	4,1
<b>Fonds américain Synergy</b>	<b>-6,9</b>	<b>-23,3</b>	<b>-24,6</b>	<b>-12,6</b>	<b>-4,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,2</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-4,7	-22,0	-23,5	-15,0	-6,9	-3,7	-2,3
<b>Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux</b>	<b>-0,9</b>	<b>-17,8</b>	<b>-19,4</b>	<b>-10,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>2,7</b>
Indice mondial – MSCI	-3,9	-28,1	-29,9	-16,8	-6,6	-2,9	-0,9
<b>Fonds d'obligations canadiennes signature</b>	<b>2,1</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>2,9</b>	<b>3,9</b>	<b>4,6</b>	<b>5,1</b>
Indice obligataire universel MCS	2,4	3,4	4,1	3,2	4,0	4,7	5,3
<b>Fonds de revenu élevé Signature</b>	<b>-6,8</b>	<b>-21,1</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-1,8	-17,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds de valeur américaine</b>	<b>-4,5</b>	<b>-22,9</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-4,7	-22,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie de société mondiale Synergy</b>	<b>-4,8</b>	<b>-29,0</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice mondial – MSCI	-3,9	-28,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds mondial de petites sociétés</b>	<b>-4,2</b>	<b>-25,1</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice mondial – MSCI	-3,9	-28,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>FONDS AGF</b>							
<b>Fonds revenu de dividendes</b>	<b>-6,7</b>	<b>-23,2</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice S&P / TSX	-4,7	-31,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie titres américains de valeur</b>	<b>-10,3</b>	<b>-40,7</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-4,7	-22,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie mondiale Services financiers</b>	<b>-7,5</b>	<b>-47,4</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Globe Services financiers de Globefund	-10,72	-45,56	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie de titres internationaux</b>	<b>-5,0</b>	<b>-36,1</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice MSCI EAEO	-3,4	-32,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o