



Notes économiques et financières

Janvier 2009 vol. 110

Faits saillants

- Dégringolade des rendements obligataires
- Morosité persistante sur la scène économique

Indicateurs économiques

Sur la scène économique, les nouvelles ne sont pas bien encourageantes. La situation continue de se détériorer aux États-Unis, ce qui laisse supposer que la récession actuelle pourrait bien s'avérer être la pire que le pays ait connue depuis la Deuxième Guerre mondiale. Au Canada, les signes de ralentissement sont indéniables, mais l'ampleur du recul semble moindre que chez nos voisins. Bien sûr, l'économie canadienne a tendance à emboîter le pas à celle des États-Unis, mais il faut dire que cette fois-ci, les bases de notre économie étaient beaucoup plus saines et le secteur bancaire n'affichait pas du tout les mêmes difficultés. En dehors de l'Amérique du Nord, la situation n'est guère plus brillante, à preuve les vents contraires que doivent affronter les économies européenne et asiatique.

Mais ce portrait peu réjouissant ne doit pas pour autant masquer l'espoir que suscitent les mesures énergiques de réduction des taux d'intérêt adoptées par les banques centrales à travers le monde, ainsi que les divers programmes de relance budgétaire et de soutien aux entreprises en difficulté mis en place par les administrations publiques. De fait, la Réserve fédérale des États-Unis a décidé lors de sa réunion du mois de décembre d'abaisser le taux des fonds fédéraux, qui frôle maintenant le taux zéro.

Marchés financiers

Un autre mois difficile vient de se terminer, la faiblesse économique et l'étranglement des marchés du crédit ayant de nouveau pesé de tout leur poids sur les marchés financiers à travers le monde. Décembre marque ainsi le quatrième mois consécutif de recul des indices boursiers au Canada et aux États-Unis. Par contre, les obligations, en hausse de 2,9 %, ont affiché leur meilleur rendement mensuel à ce jour en 2008, les taux d'intérêt ayant cédé aux pressions du ralentissement de la croissance économique et des prévisions de baisse de l'inflation.

La banque centrale des États-Unis envisage également l'achat d'obligations du Trésor afin de pousser à la baisse les taux d'intérêt à long terme.

Cette mesure devrait en outre exercer une pression à la baisse sur les taux d'intérêt hypothécaire et aider à contenir de nouveaux reculs du marché immobilier. Soulignons par ailleurs qu'aucune grande banque n'a déclaré faillite au cours des derniers mois et que les marchés boursiers aux États-Unis ont su éviter de marquer de nouveaux records de baisse en dépit du pire climat économique observé depuis 1982.

Chez nous, la Banque du Canada a également réduit les taux d'intérêt au mois de décembre pour porter à 1,5 % le taux du financement à un jour. Dans le communiqué annonçant sa décision, la Banque a ouvert la porte à de nouvelles baisses, tout en mettant en garde contre la tentation de les considérer comme acquises.

S'il est difficile de déterminer combien de temps durera la récession qui sévit actuellement dans le monde, les gestionnaires de fonds sont confiants qu'à terme, les politiques adoptées par les grandes banques centrales et les mesures entreprises par les gouvernements favoriseront une détente du marché du crédit et stimuleront la croissance.

Il faut bien sûr s'attendre à d'autres mauvaises nouvelles, mais la crise actuelle sera progressivement absorbée par le système. Les gestionnaires de fonds prévoient dans un an d'ici observer une amélioration notable des perspectives économiques. Et n'oublions pas, surtout, que les marchés sont tournés vers l'avenir et qu'ils amorceront une tendance à la hausse bien avant que l'économie ne se remette à produire des résultats positifs.

L'indice S&P/TSX et l'indice S&P 500 ont enregistré une baisse respective de -2,6 % et de -1,0 %. Par contre, les indices Universel obligataire DEX et MSCI EAEO indiquent une hausse respective de 2,9 % et 4,4 %.



Notes économiques et financières

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

Rendement brut au 31 décembre 2008

FONDS	1 Mois %	RDJ* %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS ASSOMPTION VIE							
Fonds équilibré – RPA	1,5	-14,3	-14,3	-6,4	-1,1	2,1	3,9
Cible multi-indicielle	0,5	-16,7	-16,7	-7,5	-1,2	2,0	3,4
Fonds d'actions canadiennes	-0,1	-34,8	-34,8	-14,2	-6,0	0,4	3,5
Indice S&P / TSX	-2,6	-33,0	-33,0	-14,2	-4,8	1,7	4,2
Fonds d'actions américaines (\$CAN)	-0,8	-20,3	-20,3	-12,4	-4,3	-2,3	-1,4
Indice S&P 500 (\$CA)	-0,5	-22,3	-22,3	-16,7	-7,0	-4,9	-3,3
Fonds Marché monétaire	0,3	3,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Bons du trésor à 91 jours	0,3	3,3	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
FONDS MONTRUSCO BOLTON							
Fonds d'actions canadiennes+	-2,3	-38,4	-38,4	-16,9	-7,1	-2,4	2,9
Indice S&P / TSX	-2,6	-33,0	-33,0	-14,2	-4,8	1,7	4,2
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation	6,1	-43,8	-43,8	-18,8	-8,7	-1,4	3,7
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	7,6	-53,3	-53,3	-31,3	-16,9	-9,0	-4,8
Fonds Momentum TSX	-2,0	-38,3	-38,3	-10,1	0,1	8,9	13,5
Indice S&P/TSX	-2,6	-33,0	-33,0	-14,2	-4,8	1,7	4,2
Fonds quantitatif d'actions EAEO (\$CAN)	5,7	-19,9	-19,9	-14,6	-5,5	-3,5	-0,8
Indice MSCI EAEO	5,4	-29,2	-29,2	-18,3	-5,6	-1,8	0,7
Fonds d'actions mondiales (\$CAN)	5,2	-27,7	-27,7	-17,1	-8,2	-4,8	-2,4
Indice mondial – MSCI	1,6	-26,9	-26,9	-17,8	-6,8	-3,7	-1,7
Fonds de titres à revenu fixe (obligations can.)	1,9	4,0	4,0	3,1	3,3	4,1	4,7
Indice obligataire universel MCS	2,9	6,4	6,4	5,0	4,7	5,1	5,5
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada	3,3	-35,0	-35,0	-13,6	-5,9	-0,1	3,6
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	0,5	-38,8	-38,8	-19,6	-10,0	-3,9	-0,2
Fonds Frontière Nord	-2,2	-32,9	-32,9	-12,1	-2,4	4,1	6,7
Indice S&P / TSX	-2,6	-33,0	-33,0	-14,2	-4,8	1,7	4,2
Fonds Outremer	6,7	-37,2	-37,2	-23,1	-9,0	-3,2	-1,5
Indice MSCI EAEO	5,4	-29,2	-29,2	-18,3	-5,6	-1,8	0,7
Fonds Soins de la santé mondiaux	2,3	-7,4	-7,4	-6,1	-1,1	2,0	2,3
Indice Goldman Sachs des soins de la santé	6,8	-1,2	-1,2	-6,3	-1,2	1,3	1,0
Fonds Technologie mondiale	-0,3	-33,7	-33,7	-17,8	-8,2	-4,7	-5,8
Indice Goldman Sachs de la technologie	2,6	-30,5	-30,5	-18,1	-9,1	-5,5	-4,9
Fonds Europe	7,3	-35,3	-35,3	-11,4	2,8	5,6	6,5
Indice MSCI Europe	4,7	-33,0	-33,0	-19,6	-4,8	-2,1	0,6
Fonds Discipline Actions Amérique	-3,2	-29,5	-29,5	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P 500 (\$CA)	-0,5	-22,3	-22,3	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Étoile du Nord	2,6	-31,5	-31,5	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	1,6	-26,9	-26,9	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Revenu mensuel	-0,7	-17,3	-17,3	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	0,5	-16,7	-16,7	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Répartition d'actifs canadiens	0,2	-17,5	-17,5	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	0,5	-16,7	-16,7	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 2008

FONDS	1 Mois %	RDJ* %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS CI							
Fonds de revenu et de croissance Harbour	-0,6	-17,9	-17,9	-6,6	-0,3	4,5	6,5
Cible multi-indicielle	0,5	-16,7	-16,7	-7,5	-1,2	2,0	3,4
Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée	3,7	-21,2	-21,2	-14,4	-5,1	-2,6	-1,1
Cible multi-indicielle	0,5	-16,7	-16,7	-7,5	-1,2	2,0	3,4
Fonds américain Synergy	-0,7	-23,8	-23,9	-14,1	-5,1	-2,2	0
Indice S&P 500 (\$CA)	-0,5	-22,3	-22,3	-16,7	-7,0	-4,9	-3,3
Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux	3,5	-14,8	-14,8	-10,6	-1,4	0,4	2,2
Indice mondial – MSCI	1,6	-26,9	-26,9	-17,8	-6,8	-3,7	-1,7
Fonds d'obligations canadiennes signature	2,1	4,9	4,9	4,3	4,3	4,9	5,2
Indice obligataire universel MCS	2,9	6,4	6,4	5,0	4,7	5,1	5,5
Fonds de revenu élevé Signature	1,1	-20,3	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	0,5	-16,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds de valeur américaine	0,9	-22,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P 500 (\$CA)	-0,5	-22,3	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Catégorie de société mondiale Synergy	2,4	-27,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	1,6	-26,9	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds mondial de petites sociétés	2,2	-23,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	1,6	-26,9	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
FONDS AGF							
Fonds revenu de dividendes	-4,3	-20,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P / TSX	-2,6	-33,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Catégorie titres américains de valeur	1,5	-17,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P 500 (\$CA)	-0,5	-22,3	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Catégorie mondiale Services financiers	0,5	-23,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Globe Services financiers de Globefund	0,4	-45,3	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Catégorie de titres internationaux	5,2	-13,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice MSCI EAEO	5,4	-29,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o