

En toute confiance

numéro 9, volume 1 - Troisième trimestre 2007

EN VEDETTE...

Page 1

- Indicateurs économiques
- Marchés financiers

Page 2

- Rendement des fonds

Page 3

- La planification financière

Page 4

- FlexTerm
- Rendement des divers indices boursiers

Indicateurs économiques

Les statistiques économiques favorables ont soutenu les marchés boursiers, qui ont dégagé de bons résultats au Canada et aux États-Unis. Au Canada, les données économiques se sont avérées plus vigoureuses que prévu, particulièrement au chapitre des ventes au détail et des commandes de produits manufacturés. Sur le marché de l'emploi, qui accusait une certaine faiblesse en avril, on constate une croissance moyenne très élevée,

de plus de 30 000 nouveaux emplois par mois à ce jour cette année. L'inflation de base a bien sûr déçu, son taux plus élevé que prévu portant à 2,5 % le taux sur douze mois de cet important indicateur.

Les nouvelles en provenance des États-Unis ont également été meilleures en mai qu'en avril. Redressement de la production industrielle, hausse des commandes de biens durables et regain de confiance des consommateurs, il n'en fallait pas plus pour raviver l'optimisme. Le S&P 500 a augmenté de 3,5 % en dollars US, mais la hausse du dollar canadien a malheureusement privé les investisseurs canadiens de cette progression.

Les statistiques économiques à la hausse n'ont pas été favorables aux obligations, qui ont dégagé de piètres résultats au Canada comme aux États-Unis. Les obligations canadiennes ont été frappées de plein fouet par la hausse plus élevée que prévu de l'inflation et par la possibilité d'une augmentation imminente des taux d'intérêt, tel que l'a laissé entendre la Banque du Canada.

Mise à jour

Nous annoncerons 13 nouveaux fonds d'investissement plus tard cet automne dont plusieurs avec un nouveau gestionnaire de fonds, AGF.

Nous vous tiendrons au courant!

Marchés financiers

Le dollar canadien a poursuivi son ascension jusqu'à 0,93 cents, du jamais vu depuis 1977. La hausse des prix des matières premières, le volume des fusions et acquisitions et la perspective d'une augmentation des taux d'intérêt sont autant de facteurs qui ont favorisé l'appréciation de notre dollar.

Pour ce qui est des marchés hors Amérique du Nord, la Chine affiche toujours une forte croissance en dépit des nouvelles mesures adoptées par la banque centrale en vue de ralentir le rythme. L'une des mesures adoptées a consisté à élargir la fourchette de change du yuan, ce qui devrait permettre à la devise chinoise de s'apprécier et ainsi, freiner les exportations.

Les économies de l'Europe et du Royaume-Uni affichent également de bons résultats. En Allemagne, l'indice IFO qui mesure le climat des affaires demeure très élevé, malgré la nouvelle taxe sur la valeur ajoutée imposée aux consommateurs en début d'année. Au Royaume-Uni, la vigueur de l'activité économique a poussé l'inflation au-delà de 3 %, ce qui a entraîné de vives discussions au sujet des hausses futures des taux d'intérêt par la Banque d'Angleterre.

Les gestionnaires de fonds n'ont pas modifié leur stratégie de répartition de l'actif au cours du mois de mai. Les portefeuilles équilibrés demeurent ainsi sous-pondérés en espèces et obligations, neutres au chapitre des actions canadiennes, et surpondérés en actions étrangères, notamment américaines.

En mai, l'indice universel MCS et l'indice MSCI E.A.E.O ont enregistré une baisse respective de -1,4 % et -1,6 %. Par contre, les indices S&P/TSX et S&P 500 indiquent une hausse respective de 5,0 % et 0,1 %.



Assomption Vie
Services financiers

En toute confiance

numéro 9, volume 1 - Troisième trimestre 2007

Rendement des fonds au 31 mai 2007

Fonds	1 mois %	3 mois %	ACI %	1 an %	3 ans %	5 ans %	Depuis création
FONDS ASSOMPTION VIE							
Fonds équilibré Assomption - A	-0,30	0,16	-0,37	8,10	7,41	5,70	5,65
Fonds équilibré Assomption - B	-0,15	-0,18	-0,95	6,68	5,99	4,40	4,09
Fonds équilibré Assomption - C	-0,13	-0,12	-0,86	6,90	6,22	4,63	4,32
Fonds d'actions canadiennes - A	2,73	4,97	3,52	14,19	15,81	10,40	11,17
Fonds d'actions canadiennes - B	2,62	4,63	2,94	12,74	14,34	9,11	9,37
Fonds d'actions canadiennes - C	2,64	4,69	3,04	12,98	14,58	9,30	9,56
Fonds d'actions américaines - A	-0,25	-1,77	-5,03	14,69	1,61	-2,29	-3,87
Fonds d'actions américaines - B	-0,37	-2,11	-5,61	13,12	0,21	-3,15	-5,34
Fonds d'actions américaines - C	-0,35	-2,06	-5,52	13,36	0,43	-2,95	-5,14
FONDS C.I.							
Fonds d'obligations canadiennes - A	-1,44	-1,90	-1,97	2,31	2,86	3,50	3,16
Fonds d'obligations canadiennes - B	-1,46	-1,96	-2,08	2,04	2,58	3,22	2,81
Fonds d'obligations canadiennes - C	-1,44	-1,91	-1,99	2,26	2,80	3,44	3,03
Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée - A	-2,34	-3,15	-3,68	13,22	3,41	3,44	-3,25
Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée - B	-2,45	-3,46	-4,22	11,79	2,09	2,12	-0,06
Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée - C	-2,43	-3,41	-4,13	12,03	2,31	2,34	0,15
Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux® - A	-1,04	-1,59	-2,19	16,61	5,97	3,31	-0,43
Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux® - B	-1,14	-1,90	-2,74	15,14	4,62	2,00	0,05
Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux® - C	-1,13	-1,85	-2,64	15,38	4,85	2,22	0,26
Fonds de revenu et de croissance Harbour - A	3,27	5,74	4,46	12,15	14,63	9,73	10,14
Fonds de revenu et de croissance Harbour - B	3,17	5,43	3,93	10,85	13,29	8,45	8,80
Fonds de revenu et de croissance Harbour - C	3,19	5,48	4,03	11,08	13,53	8,68	9,03
Fonds américain Synergy - A	0,75	0,77	-0,78	15,31	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds américain Synergy - B	0,64	0,45	-1,33	13,85	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds américain Synergy - C	0,66	0,50	-1,24	14,09	S.O.	S.O.	S.O.
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada - A	3,81	5,60	7,61	13,15	15,25	12,70	11,17
Fonds Potentiel Canada - B	3,69	5,27	7,01	11,72	13,78	11,26	11,98
Fonds Potentiel Canada - C	3,71	5,32	7,11	11,95	14,02	11,50	12,22
Fonds Europe - A	0,18	6,39	5,79	34,95	18,98	8,56	5,71
Fonds Europe - B	0,07	6,05	5,20	33,25	17,47	7,18	4,07
Fonds Europe - C	0,09	6,10	5,30	33,53	17,72	7,41	4,31
Fonds Spécialité soins de la santé - A	-3,88	-3,19	-4,00	12,71	2,30	-0,26	-2,71
Fonds Spécialité soins de la santé - B	-3,99	-3,51	-4,56	11,23	0,94	-1,59	-3,72
Fonds Spécialité soins de la santé - C	-3,97	-3,46	-4,47	11,47	1,16	-1,38	-3,51
Fonds Spécialité technologie - A	0,23	0,28	-3,10	16,54	0,21	1,31	-9,75
Fonds Spécialité technologie - B	0,12	-0,05	-3,67	15,00	-1,12	-0,03	-6,62
Fonds Spécialité technologie - C	0,14	0,00	-3,57	15,24	-0,90	0,18	-6,42
Fonds Outremer - A	-1,64	-0,67	-0,88	23,17	S.O.	S.O.	18,90
Fonds Outremer - B	-1,74	-0,99	-1,43	21,61	S.O.	S.O.	17,39
Fonds Outremer - C	-1,72	-0,93	-1,34	21,86	S.O.	S.O.	11,35
Fonds Frontière Nord ^{MD} - A	4,76	8,34	7,10	26,47	20,77	13,44	9,60
Fonds Frontière Nord ^{MD} - B	4,65	7,99	6,50	24,87	19,24	11,99	10,93
Fonds Frontière Nord ^{MD} - C	4,67	8,05	6,60	25,14	19,49	12,23	11,17
FONDS MONTRUSCO BOLTON							
Fonds d'actions canadiennes + - A	2,09	2,82	2,97	10,35	16,06	13,61	10,54
Fonds d'actions canadiennes + - B	1,96	2,42	2,28	8,67	14,28	12,03	13,16
Fonds d'actions canadiennes + - C	1,98	2,48	2,38	8,90	14,52	12,27	13,40
Fonds d'actions can. de petite capitalisation - A	3,48	8,49	9,76	12,22	21,02	17,59	14,39
Fonds d'actions can. de petite capitalisation - B	3,36	8,13	9,13	10,74	19,42	16,04	17,71
Fonds d'actions can. de petite capitalisation - C	3,38	8,19	9,23	10,98	19,67	16,29	17,96
Fonds d'actions E.A.E.O. - A	-1,52	-1,27	-4,45	12,85	5,38	1,95	2,90
Fonds d'actions E.A.E.O. - B	-1,63	-1,62	-5,03	11,31	3,93	0,61	-0,24
Fonds d'actions E.A.E.O. - C	-1,62	-1,56	-4,94	11,54	4,15	0,82	-0,03
Fonds de titres à revenu fixe - A	-1,67	-2,25	-2,27	1,99	2,57	3,60	4,60
Fonds de titres à revenu fixe - B	-1,66	-2,23	-2,25	2,04	31,00	3,48	3,33
Fonds de titres à revenu fixe - C	-1,64	-2,18	-2,15	2,26	2,55	3,70	3,55
Fonds d'actions mondiales - A	-1,07	-1,61	-4,55	11,16	4,24	0,65	0,12
Fonds d'actions mondiales - B	-1,19	-1,96	-5,13	9,63	2,81	-0,44	-2,09
Fonds d'actions mondiales - C	-1,17	-1,90	-5,04	9,87	3,03	-0,23	-1,88
Fonds T-Max - A	0,21	0,66	1,14	2,67	1,67	1,57	2,13
Fonds T-Max - B	0,17	0,54	0,91	2,22	1,19	1,10	1,04
Fonds T-Max - C	0,19	0,59	1,00	2,44	1,39	1,30	1,24
Fonds Momentum TSX 100 - A	10,32	9,08	9,69	23,10	29,91	19,95	15,53
Fonds Momentum TSX 100 - B	10,17	8,66	8,96	21,22	27,91	18,05	17,54
Fonds Momentum TSX 100 - C	10,19	8,72	9,06	21,48	28,19	18,30	17,79

A - Contrats sans frais de sortie émis avant 2002 B - Contrats sans frais de sortie émis depuis 2002 C - Contrats avec frais de sortie émis depuis 2002

La notice explicative comporte d'importants renseignements sur les fonds. Lisez-la attentivement et consultez votre représentant en placements avant d'investir. Sous réserve d'une garantie applicable au décès ou à échéance, toute fraction de la prime ou tout montant affecté à un fonds distinct est investi aux risques du souscripteur (investisseur). Leurs valeurs peuvent augmenter ou diminuer en fonction des fluctuations du marché des éléments du fonds. L'information sur les rendements reflète les rendements antérieurs et ne constitue pas une garantie pour les rendements futurs.

La planification financière



Denis Losier,
Président-directeur général, Assomption Vie

L'avenir des fiducies de revenu

Si les Canadiens ont manqué l'inquiétante nouvelle le soir d'Halloween 2006, ils l'auront certainement apprise le lendemain matin : le ministre des Finances, M. Flaherty, venait d'annoncer que les compagnies ne tireraient plus d'avantages à se transformer en fiducies de revenu et que celles qui étaient déjà établies seraient grevées d'un taux moyen d'imposition de société de 31,5 % à compter de 2011.

Les portefeuilles d'investissement des Canadiens ont été profitables pendant ces cinq dernières années grâce aux fiducies de revenu ayant généré plus de 20 % de rendement annuel moyen. En effet, grâce à l'élimination prévue de la double imposition des sociétés en pleine maturité capables de générer des flux de trésorerie stables pour leurs propriétaires, le rendement a été au-dessus de la moyenne. La faiblesse des taux d'intérêt et la solidité du secteur de l'énergie y ont également contribué,

étant donné que ce secteur constitue la majeure partie de l'ensemble de l'indice.

Les marchés financiers ont réagi rapidement et sévèrement, lorsqu'ils ont réalisé que les fiducies de revenu qu'ils affectionnaient particulièrement allaient perdre leur valeur de façon permanente après 2011, année où elles devront commencer à payer de l'impôt sur les sociétés. Le marché n'a pas attendu cette date pour commencer à soustraire de la valeur à la capitalisation boursière du secteur, et la correction a atteint un point culminant de -19 %.

Six mois après l'annonce fatidique, les fiducies de revenu effectuent une solide remontée. L'indice canadien des fiducies de revenu S&P/TSX n'est qu'à -3,5 % par rapport au 31 octobre dernier, comparativement à -19 % au pire de la correction. Pourquoi cette remontée en flèche, puisque la loi a de fortes chances d'être adoptée et que les compagnies se verront confrontées à l'imposition promise, prévue pour 2011?

Premièrement, le marché s'est apaisé et a compris que ces fiducies de revenu doivent être valorisées au même titre que des compagnies ordinaires et non comme de simples véhicules de rendement. Puisque le marché prévoit que bon nombre de ces fiducies de revenu se reconvertiront en société par actions, la discrimination entre les titres devient plus importante encore. Ayant examiné de plus près comment la valeur des compagnies sous-jacentes se compare à celle des sociétés par actions, de nombreux titres s'avéraient sous-évalués.

Deuxièmement, le projet de loi prévoit non seulement des impôts, mais limite l'accès au capital de croissance pour les fiducies de revenu.

Ainsi, ces compagnies qui disposent de beaucoup de liquidités voient leurs projets de croissance externe anéantis étant donné leur accès limité au financement. Sur le marché financier actuel, qui baigne dans les liquidités, M. Flaherty réalisera son vœu de voir disparaître les fiducies de revenu. L'abondance de capitaux propres privés qui cherchent à faire des acquisitions et la vulnérabilité des fiducies de revenu ne peuvent que donner lieu à un débordement de fusions et d'acquisitions.

Bref, de nombreuses fiducies de revenu disparaîtront dans les quatre prochaines années, ce qui est décevant étant donné leur moyen efficace de distribuer l'avoir des compagnies en pleine maturité à leurs propriétaires. La transition sera toutefois moins difficile que prévu à prime abord, car plusieurs fiducies de revenu n'auront pas recours à la reconversion en société par actions, puisqu'elles deviendront la proie de l'une des nombreuses institutions disposant d'un excès de liquidité. La séparation sera facilitée grâce à une belle prime sur le prix des titres. L'ironie en bout de ligne est que les nouveaux propriétaires de fiducies seront davantage des entités étrangères qui paieront peu ou pas d'impôt canadien.

Denis Losier, président-directeur général d'Assomption Vie, en collaboration avec Mathieu Roy, vice-président de Placements Louisbourg et gestionnaire de portefeuille.



En toute confiance

numéro 9, volume 1 - Troisième trimestre 2007



NOUVEAUTÉ!
Termes de
30 et 35 ans

Entrez dans la danse... en toute confiance.

Sur la piste de danse, ils s'y connaissent. Pour planifier leur sécurité financière, ils étaient tout aussi confiants que notre assurance-vie FlexTerm leur fournirait la meilleure protection selon leur budget. Couverture flexible de 15, 20, 25, 30 ou de 35 ans, primes garanties et prix abordables font de FlexTerm le choix idéal, ce qui leur a permis de s'occuper d'autres choses importantes... comme apprendre un nouveau pas de danse.

- Pour les personnes de 18 à 65 ans, selon le terme choisi.
- Aucun examen médical exigé pour les couvertures d'assurance-vie de 250 000 \$ ou moins.
- Assurance maladies graves disponible de 50 000 \$ à 100 000 \$ et couvrant les maladies les plus courantes dont : accident vasculaire cérébral, crise cardiaque et certains types de cancer.
- Assurance invalidité disponible offrant une rente d'invalidité mensuelle allant jusqu'à 2 500 \$ en cas de perte d'emploi occasionnée par une maladie ou une blessure.
- Couverture d'assurance-vie entre 50 000 \$ et 2 000 000 \$.
- Primes d'assurance-vie et d'assurance invalidité qui ne changent jamais.

RENDEMENT DES DIVERS INDICES BOURSIERS au 31 mai 2007

Indices	ACJ	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Dow Jones (\$ CDN)	0,39 %	18,38 %	1,63 %	-0,78 %	3,72 %
MSCI EAFE (\$ CDN)	1,84 %	23,58 %	14,00 %	9,17 %	5,87 %
Nasdaq (\$ CDN)	-0,99 %	15,97 %	0,95 %	2,46 %	3,72 %
S&P 500 (\$ CDN)	-0,92 %	16,92 %	2,34 %	0,09 %	3,41 %
S&P/TSX	8,90 %	19,69 %	18,64 %	12,92 %	8,22 %

Source - Globefund.com



Assomption Vie
Services financiers

Appelez-nous pour en savoir davantage. 1-800-455-7337