

En toute confiance

numéro 11, volume 1 - Premier trimestre 2008

EN VEDETTE...

Page 1

- Indicateurs économiques
- Marchés financiers

Page 2

- Rendement des fonds

Page 3

- Rendement des fonds (suite)
- La planification financière

Page 4

- Prêt REER
- Rendement des divers indices boursiers

Indicateurs économiques

Pour la première fois depuis un moment, sa position surpondérée en actions des États-Unis et de la zone EAEO a contribué positivement au rendement relatif. Cette situation est attribuable surtout à la dépréciation du dollar canadien, qui a transformé le rendement négatif du S&P 500, exprimé en dollars US, en un rendement positif pour les investisseurs canadiens.

Bien que dans son dernier communiqué la Réserve fédérale laissait entendre qu'un assouplissement supplémentaire

était peu probable, il semble que les statistiques économiques, auxquelles s'est ajoutée la nervosité des marchés, ont suffi à faire tourner le vent. Les gestionnaires mondiaux prévoient maintenant que la banque centrale américaine adoptera une baisse de 25 points de base en décembre, et ils pensent qu'elle pourrait bien réduire les taux de 50 points de base supplémentaires l'an prochain.

Il leur apparaît assez clairement que les autorités américaines (le congrès et la banque centrale) cherchent désespérément à éviter la récession. Comme ils l'ont vu plus tôt, la Réserve fédérale est maintenant ouverte à l'idée de réduire davantage les taux d'intérêt, tandis que le secrétaire du Trésor, M. Henry Paulson, travaille à réduire au minimum le nombre de forclusions découlant des hypothèques à taux variable qui doivent être ajustées en 2008. Par ailleurs, le marché de l'emploi se maintient assez bien aux États-Unis, malgré un certain ralentissement, et la croissance demeure forte à l'échelle mondiale, ce qui est positif.

Au Canada, l'économie est toujours aussi prospère, ce qui n'empêche pas la crainte que le ralentissement aux États-Unis et que l'effet à retardement de la vigueur du dollar finissent par nous rattraper.

Mise à jour

Vous cherchez un raccourci vers une retraite heureuse? Nous l'avons repéré.

Voir à la page 4.

À l'instar de la Réserve fédérale, la Banque du Canada a changé son discours, et on prévoit maintenant des réductions des taux d'intérêt variant de 25 à 50 points de base.

Soutenues par la perspective d'une économie affaiblie et d'éventuelles réductions des taux d'intérêt par la Banque du Canada, les obligations se sont redressées en novembre pour afficher leur meilleur rendement mensuel à ce jour cette année. Cependant, maintenant que les rendements supposent que leur banque centrale sabrera dans les taux pour les porter en deçà de 4 %, cela laisse peu de place à l'appréciation des obligations à court terme, surtout dans le contexte de notre scénario voulant que les États-Unis évitent la récession.

Marchés financiers

Un peu partout dans le monde, les actions ont été frappées de plein fouet au mois de novembre, en raison de l'inquiétude d'une détérioration accrue des liquidités liée aux hypothèques à risque, et d'une série d'informations économiques suggérant une récession aux États-Unis. Néanmoins, malgré cette correction de l'indice S&P/TSX, le rendement à ce jour en 2008 demeure vigoureux par rapport à d'autres marchés boursiers.

Malgré la remontée des obligations observée en novembre, les gestionnaires de fonds estiment qu'il est préférable de maintenir la surpondération en actions dans ses portefeuilles équilibrés. En effet, des fluctuations de marchés récentes semblent indiquer que sa position surpondérée en actions des États-Unis et de la zone EAEO commencera à contribuer de manière positive au rendement global.

Les indices des principaux marchés sont tous à la hausse pour le mois de novembre sauf l'indice S&P/TSX, qui indique un rendement de -6,2 %. L'indice universel MCS indique un taux de 1,5 %, le S&P 500 est de 1,0 % et le MSCI EAEO indique un rendement de 1,9 %.



En toute confiance

numéro 11, volume 1- Premier trimestre 2008

Rendement des fonds au 30 novembre 2007

Fonds	1 mois %	3 mois %	ACJ %	1 an %	3 ans %	5 ans %	Depuis création
FONDS AGF							
Fonds revenu de Dividendes - A	-6,35	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds revenu de Dividendes - B	-6,43	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds revenu de Dividendes - C	-6,42	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Catégorie Titres américains de valeur - A	-5,88	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Catégorie Titres américains de valeur - B	-5,96	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Catégorie Titres américains de valeur - C	-5,95	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Catégorie mondiale Services Financiers - A	-4,49	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Catégorie mondiale Services Financiers - B	-4,56	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Catégorie mondiale Services Financiers - C	-4,55	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Catégorie de titres internationaux - A	-0,36	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Catégorie de titres internationaux - B	-0,44	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Catégorie de titres internationaux - C	-0,43	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
FONDS ASSOMPTION VIE							
Fonds équilibré Assomption - A	0,2	1,77	1,48	2,43	6,47	7,14	5,44
Fonds équilibré Assomption - B	0,09	1,43	0,13	0,95	5,02	5,79	3,68
Fonds équilibré Assomption - C	0,11	1,48	0,32	1,16	5,24	6,01	3,9
Fonds d'actions canadiennes - A	-2,55	4,59	8,16	8,31	14,1	14,19	10,63
Fonds d'actions canadiennes - B	-2,65	4,26	6,9	6,95	12,65	12,83	8,87
Fonds d'actions canadiennes - C	-2,63	4,32	7,11	7,17	12,89	13,07	9,06
Fonds d'actions américaines - A	2,32	-1,69	-6,08	-1,38	3,76	-0,44	-4,07
Fonds d'actions américaines - B	2,2	-2,03	-7,26	-2,73	2,34	-1,54	-5,53
Fonds d'actions américaines - C	2,22	-1,97	-7,08	-2,53	2,56	-1,33	-5,33
FONDS C.I.							
Fonds d'obligations canadiennes - A	1,12	2,18	0,96	0,12	2,52	3,07	3,26
Fonds d'obligations canadiennes - B	1,1	2,11	0,72	-0,14	2,24	2,8	2,92
Fonds d'obligations canadiennes - C	1,11	2,17	0,91	0,07	2,46	3,02	3,14
Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée - A	0,93	-2,33	-7,31	-4,51	4,25	3,81	-3,85
Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée - B	0,83	-2,64	-8,39	-5,71	2,92	2,49	-1,15
Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée - C	0,84	-2,59	-8,21	-5,51	3,14	2,71	-0,94
Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux® - A	1,72	-2,18	-7,12	-3,36	5,93	5,55	-1,42
Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux® - B	1,61	-2,49	-8,2	-4,59	4,58	4,2	-1,23
Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux® - C	1,63	-2,44	-8,02	-4,38	4,8	4,42	-1,02
Fonds de revenu et de croissance Harbour - A	-1,68	0,96	3,92	5,58	11,9	10,42	8,96
Fonds de revenu et de croissance Harbour - B	-1,78	0,67	2,82	4,35	10,59	9,13	7,65
Fonds de revenu et de croissance Harbour - C	-1,76	0,723	3,02	4,57	10,83	9,37	7,88
Fonds américain Synergy - A	0,51	-1,37	-4,89	-1,38	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds américain Synergy - B	0,41	-1,68	-5,99	-2,63	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds américain Synergy - C	0,43	-1,63	-5,81	-2,42	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds de revenu élevé Signature - A	-2,44	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds de revenu élevé Signature - B	-2,52	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds de revenu élevé Signature - C	-2,51	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds de valeur américaine - A	2,31	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds de valeur américaine - B	2,22	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds de valeur américaine - C	2,23	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Catégorie de société mondiale Synergy - A	0,03	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Catégorie de société mondiale Synergy - B	-0,05	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Catégorie de société mondiale Synergy - C	-0,04	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds mondial de petites sociétés - A	-1,56	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds mondial de petites sociétés - B	-1,63	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds mondial de petites sociétés - C	-1,62	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada - A	-4,21	0,37	6,37	8,08	11,91	15,42	9,95
Fonds Potentiel Canada - B	-4,31	0,05	5,14	6,72	10,49	13,95	10,37
Fonds Potentiel Canada - C	-4,29	0,1	5,34	6,94	10,73	14,19	10,6
Fonds Europe - A	0,57	7,66	13,45	20,29	22,13	13,21	6,00
Fonds Europe - B	0,46	7,32	12,13	18,77	20,58	11,77	4,37
Fonds Europe - C	0,48	7,38	12,35	19,02	20,84	12,01	4,62
Fonds Spécialité soins de la santé - A	6,53	0,73	-4,91	-2,07	5,79	0,35	-3,05
Fonds Spécialité soins de la santé - B	6,41	0,4	-6,06	-3,36	4,39	-0,98	-4,13
Fonds Spécialité soins de la santé - C	6,43	0,45	-5,88	-3,15	4,62	-0,77	-3,93
Fonds Spécialité technologie - A	-1,04	-1,11	0,52	2,83	6,52	2,75	-8,84
Fonds Spécialité technologie - B	-1,14	-1,43	-0,69	1,47	5,11	1,39	-5,91
Fonds Spécialité technologie - C	-1,13	-1,38	-0,5	1,69	5,34	1,6	-5,71
Fonds Outremer - A	-1,87	-3,03	-6,49	1,01	S.O.	S.O.	11,78
Fonds Outremer - B	-1,98	-3,34	-7,57	-0,27	S.O.	S.O.	10,36
Fonds Outremer - C	-1,96	-3,28	-7,39	-0,06	S.O.	S.O.	5,86
Fonds Frontière Nord ^{MD} - A	-3,14	1,49	10,48	11,8	17,92	17,14	9,02
Fonds Frontière Nord ^{MD} - B	-3,24	1,17	9,19	10,39	16,42	15,65	10,03
Fonds Frontière Nord ^{MD} - C	-3,22	1,22	9,41	10,62	16,67	15,9	10,26
Fonds Discipline Actions ^{MD} Amérique - A	1,09	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Discipline Actions ^{MD} Amérique - B	1,00	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Discipline Actions ^{MD} Amérique - C	1,01	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Étoile du Nord ^{MD} - A	-2,46	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Étoile du Nord ^{MD} - B	-2,54	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Étoile du Nord ^{MD} - C	-2,54	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Revenu mensuel - A	-2,13	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Revenu mensuel - B	-2,21	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Revenu mensuel - C	-2,21	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Répartition d'actifs canadiens - A	-2,48	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Répartition d'actifs canadiens - B	-2,57	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Fonds Répartition d'actifs canadiens - C	-2,56	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.

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 de fonds. L'information sur les rendements reflète les rendements antérieurs et ne constitue pas une garantie pour les rendements futurs.

La planification financière

Rendement des fonds au 30 novembre 2007 (suite)

Fonds	1 mois %	3 mois %	ACJ %	1 an %	3 ans %	5 ans %	Depuis création
FONDS MONTRUSCO BOLTON							
Fonds d'actions canadiennes + - A	-2,66	6,04	9,25	10,99	12,71	16,55	10,4
Fonds d'actions canadiennes + - B	-2,78	5,63	7,72	9,29	10,98	14,9	12,56
Fonds d'actions canadiennes + - C	-2,77	5,69	7,93	9,53	11,22	15,14	12,8
Fonds d'actions can. de petite capitalisation - A	-6,65	2,04	9,6	11,71	16,5	19,74	13,65
Fonds d'actions can. de petite capitalisation - B	-6,76	1,7	8,28	10,24	14,96	18,2	15,78
Fonds d'actions can. de petite capitalisation - C	-6,74	1,76	8,49	10,47	15,2	18,46	16,07
Fonds d'actions E.A.E.O. - A	2,77	0,76	-7,66	-2,11	4,09	4,22	2,32
Fonds d'actions E.A.E.O. - B	2,65	0,42	-8,82	-3,45	2,66	2,98	-1,23
Fonds d'actions E.A.E.O. - C	2,67	0,47	-8,64	-3,24	2,88	3,2	-1,02
Fonds de titres à revenu fixe - A	0,76	1,57	-0,05	-1,04	1,96	3,14	4,53
Fonds de titres à revenu fixe - B	0,76	1,58	0,00	-0,98	1,73	3,02	3,3
Fonds de titres à revenu fixe - C	0,78	1,63	0,19	-0,77	1,95	3,24	3,52
Fonds d'actions mondiales - A	4,06	2,85	-5,00	0,29	5,07	2,94	-0,11
Fonds d'actions mondiales - B	3,95	2,5	-6,19	-1,08	3,63	1,76	-2,37
Fonds d'actions mondiales - C	3,96	2,55	-6,01	-0,87	3,85	1,97	-2,17
Fonds T-Max - A	-0,9	-0,45	1,3	1,53	1,64	1,48	2,06
Fonds T-Max - B	-0,91	-0,55	0,74	1,11	1,19	1,02	0,95
Fonds T-Max - C	-0,89	-0,5	0,91	1,31	1,4	1,22	1,15
Fonds Momentum TSX 100 - A	-5,37	3,87	23,14	26,98	27,73	28,25	15,96
Fonds Momentum TSX 100 - B	-5,48	3,48	21,42	25,04	25,77	26,33	17,71
Fonds Momentum TSX 100 - C	-5,47	3,53	21,65	25,31	26,04	26,6	17,95

Chronique du PDG

L'importance de l'emplacement des éléments d'actif

Nous comprenons tous l'importance de l'emplacement lors de l'évaluation de la valeur future éventuelle d'une propriété. Une analogie similaire peut d'ailleurs être établie pour vos placements. Évidemment, il n'est pas question de l'emplacement géographique, mais plutôt du type de compte de placement. Où l'on investit peut avoir des répercussions considérables sur la valeur future de son portefeuille.

Les portefeuilles de placement sont généralement divisés en deux grandes catégories d'actifs : les actions et les revenus fixes. Alors que les placements en actions sont assortis d'une volatilité accrue en matière de rendements à court terme, ils donneront de meilleurs résultats que les revenus fixes à long terme. Le pourcentage alloué à chaque classe d'actif sera conditionné par vos objectifs, votre âge, votre tolérance au risque et vos exigences en matière de revenus. Outre les rendements et la volatilité, une autre différence notable entre les deux catégories d'actifs réside dans la façon dont sont imposés leurs rendements ou revenus respectifs. Les placements en actions génèrent des dividendes et gains en capital qui profitent d'une imposition plus avantageuse que les revenus d'intérêt générés par les placements à revenu fixe.

En 2007, les taux marginaux d'imposition les plus élevés au Nouveau-Brunswick étaient de 46,95 % pour les intérêts, 23,18 % pour les dividendes admissibles et 23,48 % pour les gains en capital. C'est cette différence considérable entre les montants d'imposition par rapport au type de revenu qui rend « l'emplacement des éléments d'actif » aussi important.

De manière générale, les investisseurs comptent deux « paniers » où sont détenus leurs placements : un compte REER et un compte non enregistré (imposable). Dans un compte REER, les revenus croissent sans être imposés; les retraits le seront à titre de revenu régulier. Les revenus gagnés dans un compte non enregistré (imposable) sont traités différemment. Dans ces comptes, c'est le contraire : le revenu et les gains de l'année civile sont imposés annuellement, mais les retraits ne le seront pas.

Du point de vue fiscal, que les revenus des REER proviennent d'intérêts, de dividendes ou de gains en capital ne devrait pas avoir d'importance parce que ces montants ne sont pas imposés, d'une part, et que les retraits le sont à titre de revenus réguliers, d'autre part, et ce, peu importe la façon dont les revenus ont été générés. Dans le cas des comptes non enregistrés (imposables), la perspective est tout autre. Comme nous l'avons expliqué, les dividendes et les gains en capital, qui sont générés par des placements en actions, sont imposés de façon beaucoup plus avantageuse que les revenus d'intérêt. Par conséquent, dans les comptes non enregistrés, on devrait, en règle générale,

essayer de détenir des placements en actions seulement pour profiter de cette forme d'imposition avantageuse. Par ailleurs, il convient, dans la mesure du possible, de détenir les placements portant intérêt, notamment les obligations et les CPG, dans des comptes enregistrés (REER, FERR).

Porter attention au rendement de ses impôts peut avoir des répercussions considérables. Sur une période de 15 ans, la valeur après impôt peut être de 10 à 15 % de plus si le portefeuille est bien constitué, par rapport à un portefeuille qui n'est pas fiscalement efficace.

L'exemple ci-dessus illustre le concept de façon élémentaire. En réalité, pour les investisseurs qui ont un avoir net considérable, parmi les « paniers » ou les « emplacements » où les placements peuvent être détenus figurent également une société de portefeuille, une assurance-vie universelle, une fiducie familiale et d'autres types de comptes. L'imposition des placements dans ces différents « paniers » doit être prise en compte au moment de la constitution d'un portefeuille fiscalement efficace.

Les gens accordent beaucoup d'attention au rendement nominal de leurs placements. Toutefois, comme vous pouvez le constater, d'autres facteurs sont déterminants de ce qu'il restera après impôt, entre autres, l'emplacement des éléments d'actif.

Monsieur Denis Losier est président-directeur général d'Assomption Vie. Il cosigne cette chronique avec monsieur Luc Gaudet.

Luc Gaudet, CFA, est vice-président et directeur général de Placements Louisbourg Inc.

En toute confiance

numéro 11, volume 1 - Premier trimestre 2008



Un prêt REER d'Assomption Vie peut vous amener où vous voulez être... plus vite!

Si vous pensez que vous ne pouvez pas investir dans un REER, repensez-y. Un prêt REER d'Assomption Vie vous permet de commencer à investir maintenant ou de verser une contribution supplémentaire à votre REER existant.

Plus vous investissez tôt, plus vous vous rapprochez d'une retraite sûre et prometteuse. Faites travailler votre REER pour vous plus tôt grâce à un prêt REER d'Assomption Vie.

- Approbation automatique si vous ne faites l'objet d'aucun jugement en attente, n'avez aucun arriéré et n'avez pas déclaré faillite
- Les prêts REER sont disponibles à un taux aussi bas que le taux préférentiel
- Aucun renseignement financier n'est requis pour les prêts inférieurs à 19 000 \$ et d'une durée de moins de 24 mois
- Options de report des paiements de trois ou six mois offertes
- Options de remboursement allant jusqu'à 10 ans
- Possibilité de transférer un prêt REER d'une autre institution financière

RENDEMENT DES DIVERS INDICES BOURSIERS au 30 novembre 2007

Indices	ACJ	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Dow Jones (\$ CDN)	-7,86 %	-4,08 %	2,54 %	-0,79 %	1,85 %
MSCI EAFE (\$ CDN)	-1,93 %	3,27 %	13,17 %	11,38 %	5,59 %
Nasdaq (\$ CDN)	-5,38 %	-4,06 %	2,18 %	2,84 %	1,57 %
S&P 500 (\$ CDN)	-10,31 %	-7,29 %	1,99 %	0,23 %	0,86 %
S&P/TSX	6,05 %	7,35 %	14,88 %	15,81 %	7,71 %

Source - Globefund.com



Assomption Vie
Services financiers

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