



# Notes économiques et financières

Février 2009 vol. 111

## Faits saillants

- L'année 2009 débute sur une mauvaise note
- Le taux directeur de la Banque du Canada à un niveau jamais vu depuis plus de 50 ans

## Indicateurs économiques

La Réserve fédérale des États-Unis n'a pas touché aux taux d'intérêt, qui se sont maintenus aux alentours du taux zéro en janvier, et l'institution a laissé entendre qu'elle pourrait ne pas y toucher pendant un moment encore. Chez nous, la Banque du Canada a réduit le taux du financement à un jour pour le porter à 1 %, du jamais vu depuis plus de 50 ans. Le texte accompagnant cette annonce sentait davantage le compromis que ce que le dernier communiqué de presse, affichant un biais négatif, avait créé comme attente de la part de la banque centrale. L'essentiel de ce texte portait sur la faiblesse de l'économie et des perspectives à court terme. Cependant, d'autres réductions de taux seront difficiles à effectuer, compte tenu de leur faiblesse actuelle et des mesures incitatives annoncées le 27 janvier.

Une phrase, néanmoins, a retenu notre attention, car elle traduit un certain optimisme : « Comme les mesures prises par les pouvoirs publics devraient commencer à produire les effets souhaités au pays et à l'étranger, et à la faveur de la dépréciation passée du dollar canadien, le PIB réel devrait se redresser et enregistrer une hausse de 3,8 % en 2010. »

## Marchés financiers

Les investisseurs qui espéraient voir la nouvelle année apporter un certain allègement des tensions sur les marchés durement secoués l'an dernier ont certainement été très déçus. En effet, l'année 2009 a démarré sur fond de morosité économique, de ralentissement de la croissance mondiale, et de prévisions de faiblesse accrue des bénéfices des entreprises, ce qui a évidemment exercé de nouvelles pressions à la baisse sur les marchés boursiers à travers la planète.

Les cours obligataires ont également subi un revers en janvier, ce qui a quasiment annulé le redressement enregistré le mois précédent. La plupart des outils de mesure de l'inflation ont révisé leurs prévisions à la hausse, ce qui laisse supposer que le risque de déflation s'estompe par suite des politiques, mesures et réductions de taux adoptées

par les administrations publiques; cela explique également en partie la hausse des taux d'intérêt à long terme et la chute des cours des obligations.

La Banque du Canada a toujours essayé d'ajuster sa politique monétaire avec une avance d'au moins 12 mois, car il faut à celle-ci de 12 à 24 mois pour s'insinuer dans toutes les strates de l'économie. Si cela est toujours vrai, la Banque pourrait commencer à évoquer des hausses de taux au deuxième semestre de 2009, et celles-ci pourraient s'accélérer au début de 2010 si ses prévisions s'avèrent. Étant donné que le marché obligataire anticipe toujours les fluctuations de taux d'intérêt, les rendements obligataires pourraient augmenter considérablement vers la fin de l'année.

Enfin, certains écarts de crédit sont en train de se resserrer, et l'on observe une reprise de l'activité dans le marché (surtout des instruments de qualité supérieure), ce qui suggère un dégel progressif du crédit. Certains mouvements de resserrement sont liés aux prévisions voulant que les États-Unis jouent avec le concept de retrait des actifs toxiques du système bancaire, ce qui améliorerait la situation des institutions financières, condition essentielle à une reprise soutenue.

Les indices des principaux marchés sont tous à la baisse pour le mois de janvier. L'indice S&P/TSX est de -3.0%, l'indice S&P 500 -7.8%, l'indice Universel obligataire DEX -1.0% et l'indice MSCI EAEO indique aussi une baisse de -9.2 %.



# Notes économiques et financières

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

### Rendement brut au 31 janvier 2009

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>-3,1</b>	<b>-3,1</b>	<b>-14,1</b>	<b>-8,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>1,1</b>	<b>2,8</b>
Cible multi-indicielle	-3,5	-3,5	-17,2	-9,5	-3,2	1,0	2,1
<b>Fonds d'actions canadiennes</b>	<b>-3,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>-31,7</b>	<b>-15,9</b>	<b>-9,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>2,6</b>
Indice S&P / TSX	-3,0	-3,0	-31,8	-16,0	-7,6	1,1	2,8
<b>Fonds d'actions américaines (\$CAN)</b>	<b>-6,1</b>	<b>-6,1</b>	<b>-20,6</b>	<b>-16,4</b>	<b>-6,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>-3,5</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-7,8	-7,8	-24,9	-21,0	-9,7	-6,9	-5,7
<b>Fonds Marché monétaire</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>3,3</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Bons du trésor à 91 jours	0,1	0,1	3,0	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>FONDS MONTRUSCO BOLTON</b>							
<b>Fonds d'actions canadiennes+</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,8</b>	<b>-35,9</b>	<b>-18,7</b>	<b>-10,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>1,4</b>
Indice S&P / TSX	-3,0	-3,0	-31,8	-16,0	-7,6	1,1	2,8
<b>Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>-40,0</b>	<b>-19,2</b>	<b>-10,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>3,2</b>
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	3,4	3,4	-47,5	-31,0	-18,6	-8,3	-4,8
<b>Fonds Momentum TSX</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>-33,1</b>	<b>-9,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>8,5</b>	<b>11,4</b>
Indice S&P/TSX	-3,0	-3,0	-31,8	-16,0	-7,6	1,1	2,8
<b>Fonds quantitatif d'actions EAEO (\$CAN)</b>	<b>-9,9</b>	<b>-9,9</b>	<b>-21,8</b>	<b>-19,4</b>	<b>-9,6</b>	<b>-6,2</b>	<b>-3,8</b>
Indice MSCI EAEO	-9,4	-9,4	-30,8	-23,0	-9,8	-4,6	-2,1
<b>Fonds d'actions mondiales (\$CAN)</b>	<b>-5,3</b>	<b>-5,3</b>	<b>-24,1</b>	<b>-20,2</b>	<b>-10,7</b>	<b>-6,4</b>	<b>-4,2</b>
Indice mondial – MSCI	-8,1	-8,1	-28,3	-22,1	-10,1	-5,9	-4,1
<b>Fonds de titres à revenu fixe (obligations can.)</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,7</b>	<b>4,3</b>
Indice obligataire universel MCS	-1,0	-1,0	4,8	4,6	4,6	4,6	5,1
<b>FONDS FIDELITY</b>							
<b>Fonds Potentiel Canada</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-29,6</b>	<b>-14,5</b>	<b>-7,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,7</b>
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	-2,2	-2,2	-36,3	-21,3	-12,5	-4,7	-1,2
<b>Fonds Frontière Nord</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>-30,7</b>	<b>-14,0</b>	<b>-4,9</b>	<b>3,4</b>	<b>5,3</b>
Indice S&P / TSX	-3,0	-3,0	-31,8	-16,0	-7,6	1,1	2,8
<b>Fonds Outremer</b>	<b>-10,1</b>	<b>-10,1</b>	<b>-36,7</b>	<b>-27,9</b>	<b>-13,4</b>	<b>-6,0</b>	<b>-4,4</b>
Indice MSCI EAEO	-9,4	-9,4	-30,8	-23,0	-9,8	-4,6	-2,1
<b>Fonds Soins de la santé mondiaux</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>-5,7</b>	<b>-8,8</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>
Indice Goldman Sachs des soins de la santé	-3,3	-3,3	-1,9	-9,3	-2,3	0,4	-0,6
<b>Fonds Technologie mondiale</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,4</b>	<b>-26,8</b>	<b>-19,6</b>	<b>-10,4</b>	<b>-5,4</b>	<b>-7,5</b>
Indice Goldman Sachs de la technologie	-3,3	-3,3	-25,5	-20,2	-10,9	-6,0	-7,3
<b>Fonds Europe</b>	<b>-11,2</b>	<b>-11,2</b>	<b>-37,5</b>	<b>-18,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>1,7</b>	<b>2,5</b>
Indice MSCI Europe	-10,7	-10,7	-34,6	-24,7	-9,6	-5,2	-2,4
<b>Fonds Discipline Actions Amérique</b>	<b>-6,9</b>	<b>-6,9</b>	<b>-28,9</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-7,8	-7,8	-24,9	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Étoile du Nord</b>	<b>-4,7</b>	<b>-4,7</b>	<b>-29,5</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice mondial – MSCI	-8,1	-8,1	-28,3	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Revenu mensuel</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>-17,0</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-3,5	-3,5	-17,2	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Répartition d'actifs canadiens</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>-16,2</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-3,5	-3,5	-17,2	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 janvier 2009

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>-4,8</b>	<b>-4,8</b>	<b>-20,9</b>	<b>-9,4</b>	<b>-3,5</b>	<b>3,1</b>	<b>5,4</b>
Cible multi-indicielle	-3,5	-3,5	-17,2	-9,5	-3,2	1,0	2,1
<b>Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>-19,5</b>	<b>-15,9</b>	<b>-6,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,2</b>
Cible multi-indicielle	-3,5	-3,5	-17,2	-9,5	-3,2	1,0	2,1
<b>Fonds américain Synergy</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,3</b>	<b>-22,6</b>	<b>-17,5</b>	<b>-7,7</b>	<b>-3,4</b>	<b>-1,4</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-7,8	-7,8	-24,9	-21,0	-9,7	-6,9	-5,7
<b>Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,5</b>	<b>-15,2</b>	<b>-14,0</b>	<b>-3,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,5</b>
Indice mondial – MSCI	-8,1	-8,1	-28,3	-22,1	-10,1	-5,9	-4,1
<b>Fonds d'obligations canadiennes signature</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>2,5</b>	<b>3,6</b>	<b>4,0</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</b>
Indice obligataire universel MCS	-1,0	-1,0	4,8	4,6	4,6	4,6	5,1
<b>Fonds de revenu élevé Signature</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>-17,8</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-3,5	-3,5	-17,2	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds de valeur américaine</b>	<b>-4,8</b>	<b>-4,8</b>	<b>-21,5</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-7,8	-7,8	-24,9	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie de société mondiale Synergy</b>	<b>-6,0</b>	<b>-6,0</b>	<b>-25,8</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice mondial – MSCI	-8,1	-8,1	-28,3	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds mondial de petites sociétés</b>	<b>-5,8</b>	<b>-5,8</b>	<b>-23,2</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice mondial – MSCI	-8,1	-8,1	-28,3	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>FONDS AGF</b>							
<b>Fonds revenu de dividendes</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,9</b>	<b>-25,6</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice S&P / TSX	-3,0	-3,0	-31,8	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie titres américains de valeur</b>	<b>-18,4</b>	<b>-18,4</b>	<b>-50,3</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-7,8	-7,8	-24,9	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie mondiale Services financiers</b>	<b>-15,6</b>	<b>-15,6</b>	<b>-51,5</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Globe Services financiers de Globefund	-12,8	-12,8	-49,2	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie de titres internationaux</b>	<b>-11,9</b>	<b>-11,9</b>	<b>-34,4</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice MSCI EAEO	-9,4	-9,4	-30,8	s/o	s/o	s/o	s/o