



Notes économiques et financières

Septembre 2007 vol. 94



Faits saillants

- Les malheurs du crédit hypothécaire se poursuivent
- L'indice S&P/TSX demeure en territoire positif pour l'année

Indicateurs économiques

Les obligations ont pour leur part fait preuve de solidité durant le mois et sont maintenant de retour en territoire positif, la crise du crédit ayant accru les probabilités d'une baisse des taux d'intérêt. À sa réunion du 4 août dernier, la Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu inchangé le taux cible des bons du Trésor américain à très court terme (Fed funds), évoquant l'inflation comme étant sa préoccupation première. Cependant, le 17 août, au moment où la plupart des indicateurs de liquidité signalaient un degré élevé de tension dans le système, la Fed a abaissé un autre taux directeur, le taux d'escompte, afin d'enclencher la détente, vraiment requise, des marchés du crédit.

Marchés financiers

L'onde de choc de la crise du crédit hypothécaire a continué à se propager sur d'autres segments du crédit et les places boursières, causant une escalade de l'aversion pour le risque dans les marchés financiers mondiaux. Inutile de dire que cette période a été difficile pour les actions même si un rebond significatif est survenu vers la fin du mois. Malgré ce recul en août, l'indice S&P/TSX est demeuré en territoire positif depuis le début de l'année, surclassant à la fois les marchés américain et EAEO.

Les gestionnaires de fonds croient maintenant que la Fed pourrait réduire le taux cible des Fed funds de 75 points de base, tandis que la Banque du Canada devrait maintenir le statu quo jusqu'à la fin de l'année.

Bien que le PIB américain pourrait ralentir et chuter pour une courte période à aussi bas que 1 %, nous continuons de penser que la crise immobilière/crédit hypothécaire ne provoquera pas une récession. Sans doute, la Fed n'hésitera pas, si nécessaire, à abaisser ses taux directeurs pour contrebalancer le resserrement provoqué par la crise de liquidité.

Visiblement, la Fed ne veut pas d'une récession à ce stade du cycle d'affaires, car l'économie américaine fonctionne déjà en dessous de son potentiel, les pressions inflationnistes s'atténuent, et le marché résidentiel reste fragile.

Les gestionnaires de fonds croient fermement que le Congrès américain, la Fed et d'autres banques centrales ailleurs dans le monde rétabliront la confiance dans les marchés du crédit prochainement.

Ils ont apporté aucun changement à la répartition d'actif en juillet, leurs portefeuilles équilibrés demeurant surpondérés en actions. Leurs attentes à court terme ont toutefois changé quelque peu en ce sens que nous anticipons une volatilité accrue. Les gestionnaires de fonds estiment qu'il faudra quelques mois avant que l'impact de la crise de liquidités s'estompe, mais les marchés devraient à un moment ou l'autre redémarrer à la hausse, dès que toutes les nouvelles négatives auront été digérées. À moyen et long terme, ils continuent de penser que les marchés boursiers sont attrayants; les bénéfices s'accroissent, alors que l'inflation est passablement contenue et devrait continuer à se résorber avec les récents événements.

Les indices des principaux marchés sont tous à la baisse pour le mois d'août sauf l'indice universel MCS qui indique un rendement de 0,1. L'indice S&P/TSX indique un taux de -0,1%, le S&P 500 est de -2,9% et le MSCI EAEO indique un rendement de -1,3%.



Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 31 août 2007

FONDS	1 Mois %	RDJ* %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS ASSOMPTION VIE							
Fonds équilibré - RPA	-0,5	1,2	8,1	7,1	10,2	10,5	s/o
Cible multi-indicielle	-0,3	1,9	9,3	8,8	11,0	10,7	s/o
Fonds d'actions canadiennes	-1,3	5,1	12,5	11,8	17,9	16,8	15,6
Indice S&P / TSX	-1,3	7,5	16,0	15,8	20,3	18,5	18,00
Fonds d'actions américaines (\$CAN)	1,4	-1,6	12,6	6,5	5,4	4,8	2,8
Indice S&P 500 (\$CA)	0,6	-4,6	9,9	5,5	4,2	4,7	3,6
FONDS MONTRUSCO BOLTON							
Fonds d'actions canadiennes+	-2,5	4,3	11,7	12,4	18,2	17,7	17,9
Indice S&P / TSX	-1,3	7,5	16,0	15,8	20,3	18,5	18,00
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation	-4,1	9,1	17,2	16,0	23,5	22,2	22,1
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	-8,7	1,9	11,1	16,9	20,0	19,2	19,6
Fonds Momentum TSX 100	0,8	23,4	39,6	25,7	40,1	35,0	28,5
Indice S&P/TSX	-1,3	7,5	16,0	15,8	20,3	18,6	18,2
Fonds d'actions E.A.E.O. (\$CAN)	-3,3	-5,5	5,7	6,1	6,9	8,2	6,2
Indice MSCI EAEO	-2,4	-2,6	13,3	14,5	13,5	14,3	10,6
Fonds d'actions mondiales (\$CAN)	-2,4	-4,9	7,0	4,4	6,4	6,9	4,8
Indice mondial - MSCI	-1,0	-3,3	11,7	9,7	8,7	9,0	6,8
Fonds de titres à revenu fixe (obligations can.)	0,8	-0,1	1,6	1,8	4,4	5,2	5,5
Indice obligataire universel MCS	0,9	0,2	2,0	2,0	4,7	5,2	5,6
Fonds T-Max (marché monétaire)	0,4	2,8	4,2	3,8	3,3	3,2	3,1
Bons du trésor à 91 jours	0,5	3,0	4,4	4,0	3,4	3,2	3,2
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada	-1,5	8,5	15,3	14,8	18,4	s/o	s/o
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	-3,3	5,1	8,7	12,0	15,9	s/o	s/o
Fonds Frontière Nord	0,4	11,0	23,7	19,3	23,9	s/o	s/o
Indice S&P / TSX	-1,3	7,5	16,0	15,9	20,3	s/o	s/o
Fonds Outremer	-3,3	-0,7	19,5	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice MSCI EAEO	-2,5	-2,4	13,2	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Spécialité soins de la santé	0,4	-3,5	3,8	3,6	6,1	s/o	s/o
Indice Goldman Sachs des soins de la santé	0,6	-6,8	-0,5	2,1	2,9	s/o	s/o
Fonds Spécialité technologie	-0,3	3,6	19,7	12,0	10,2	s/o	s/o
Indice Goldman Sachs de la technologie	1,0	1,4	17,3	10,2	8,7	s/o	s/o
Fonds Europe	-2,6	8,8	29,9	24,5	24,5	s/o	s/o
Indice MSCI Europe	-2,0	-1,0	16,7	16,4	15,5	s/o	s/o
FONDS CI							
Fonds de revenu et de croissance Harbour	0,3	0,3	11,2	12,4	16,3	15,1	12,9
Cible multi-indicielle	-0,3	1,9	9,3	8,8	11,0	10,7	10,2
Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée	-1,9	-1,9	10,4	8,5	8,2	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-0,3	1,9	9,3	8,8	11,0	s/o	s/o
Fonds américains Synergy	-0,4	-0,4	14,0	8,8	11,5	s/o	s/o
Indice S&P 500 (\$CA)	0,6	-4,6	9,9	5,5	4,2	s/o	s/o
Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux	-1,2	-1,2	11,3	10,6	9,6	s/o	s/o
Indice mondial - MSCI	-1,0	-3,3	11,7	9,7	8,7	s/o	s/o
Fonds d'obligations canadiennes	0,9	0,9	2,3	2,5	4,8	s/o	s/o
Indice obligataire universel MCS	0,9	0,2	2,0	2,0	4,7	s/o	s/o