



Notes économiques et financières

Décembre 2007 vol. 97

Faits saillants

- L'indice S&P/TSX chute
- La dépréciation du dollar canadien favorise le rendement des actions américaines

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. À l'instar de la Réserve fédérale, la Banque du Canada a changé son discours, et ils prévoient 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 éviteront 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 2007 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 É.-U. 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%.



Notes économiques et financières

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

Rendement brut au 30 novembre 2007

FONDS	1 Mois %	RDJ* %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS ASSOMPTION VIE							
Fonds équilibré – RPA	-0,6	2,1	3,6	7,5	9,2	10,0	9,8
Cible multi-indicielle	-1,3	2,8	4,1	8,8	10,0	10,2	10,2
Fonds d'actions canadiennes	-4,7	10,6	10,9	14,4	16,9	17,2	17,1
Indice S&P / TSX	-6,2	8,4	10,0	15,2	17,4	17,3	18,2
Fonds d'actions américaines (\$CAN)	3,1	-2,7	1,0	5,1	6,3	5,3	2,5
Indice S&P 500 (\$CA)	1,0	-8,8	-5,6	2,7	3,9	3,8	2,1
FONDS MONTRUSCO BOLTON							
Fonds d'actions canadiennes+	-5,2	11,2	13,4	16,8	15,1	18,4	19,2
Indice S&P / TSX	-6,2	8,4	10,0	15,2	17,4	17,3	18,2
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation	-8,1	12,0	14,4	16,0	19,3	20,8	22,7
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	-11,2	-1,1	0,9	13,4	14,1	14,7	19,3
Fonds Momentum TSX 100	-5,7	29,8	33,3	29,8	33,2	34,6	32,5
Indice S&P/TSX	-6,2	8,4	10,0	15,2	17,4	17,3	18,2
Fonds d'actions E,A,E,O, (\$CAN)	3,1	-4,2	0,3	7,0	6,6	7,6	7,0
Indice MSCI EAEO	1,9	-2,3	2,8	13,5	12,7	13,0	10,9
Fonds d'actions mondiales (\$CAN)	4,4	-1,6	2,7	6,1	7,6	7,6	5,7
Indice mondial – MSCI	1,1	-5,1	-1,2	7,8	8,2	8,1	6,2
Fonds de titres à revenu fixe (obligations can.)	1,2	2,1	1,4	3,3	4,4	5,3	5,6
Indice obligataire universel MCS	1,5	3,0	2,3	3,9	4,9	5,6	5,9
Fonds T-Max (marché monétaire)	-0,8	2,7	3,0	3,5	3,1	2,9	3,0
Bons du trésor à 91 jours	0,4	4,1	4,4	4,2	3,6	3,3	3,2
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada	-4,9	9,7	11,0	13,6	15,0	16,8	18,6
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	-7,5	4,8	5,9	11,5	12,7	13,8	16,5
Fonds Frontière Nord	-4,8	13,4	14,8	19,0	21,1	20,9	20,3
Indice S&P / TSX	-6,2	8,4	10,0	15,3	17,5	17,3	18,2
Fonds Outremer	-0,2	-3,0	3,8	14,6	14,7	13,1	11,4
Indice MSCI EAEO	1,8	-2,3	2,7	13,4	12,7	12,9	10,9
Fonds Spécialité soins de la santé	6,6	-2,1	0,7	4,5	8,7	7,2	3,2
Indice Goldman Sachs des soins de la santé	7,2	-6,9	-4,5	2,5	6,1	4,1	2,0
Fonds Spécialité technologie	-1,0	3,1	5,7	9,1	9,5	3,3	5,6
Indice Goldman Sachs de la technologie	-2,2	-2,4	-0,6	5,5	6,5	3,6	5,0
Fonds Europe	1,8	17,9	23,6	31,2	25,5	21,7	16,4
Indice MSCI Europe	1,9	-0,5	4,7	17,1	14,1	14,3	11,8
Fonds Discipline Actions Amérique	2,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P 500 (\$CA)	1,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Étoile du Nord	-2,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	1,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Revenu mensuel	-2,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-1,3	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Répartition d'actifs canadiens	-3,3	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-1,3	s/o	s/o	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 30 novembre 2007

FONDS	1 Mois %	RDJ* %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS CI							
Fonds de revenu et de croissance Harbour	-2,4	-2,4	8,3	11,9	14,8	14,8	13,3
Cible multi-indicielle	-1,3	2,8	4,1	8,8	10,0	10,2	10,2
Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée	1,2	1,2	-1,9	7,1	7,1	6,7	6,6
Cible multi-indicielle	-1,3	2,8	4,1	8,8	10,0	10,2	10,2
Fonds américain Synergy	1,8	1,8	1,2	7,3	8,6	7,6	8,9
Indice S&P 500 (\$CA)	1,0	-8,8	-5,6	2,7	3,9	3,8	2,1
Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux	2,1	2,1	-0,8	9,6	8,8	9,1	8,3
Indice mondial – MSCI	1,1	-5,1	-1,2	7,8	8,2	8,1	6,2
Fonds d'obligations canadiennes	1,4	1,4	2,1	2,9	2,7	4,3	5,1
Indice obligataire universel MCS	1,5	3,0	2,3	3,9	4,9	5,6	5,9
Fonds de revenu élevé Signature	-2,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-1,3	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds de valeur américaine	2,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P 500 (\$CA)	1,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Catégorie de société mondiale Synergy	1,3	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	1,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds mondial de petites sociétés	-0,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	1,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
FONDS AGF							
Fonds revenu de dividendes	-6,57	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P / TSX	-6,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Catégorie titres américains de valeur	-1,48	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P 500 (\$CA)	1,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Catégorie mondiale Services financiers	-1,73	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Globe Services financiers de Globefund	-1,97	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Catégorie de titres internationaux	0,77	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice MSCI EAEO	1,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o