



Notes économiques et financières

Octobre 2007 vol. 95

Faits saillants

- Remontée des actions canadiennes
- Nouveau record pour le pétrole

Indicateurs économiques

La crise du crédit a effectivement entraîné un resserrement de la conjoncture monétaire, en rendant le financement plus difficile à obtenir et plus onéreux, et a eu sur la croissance économique un effet semblable à celui qu'aurait eu une hausse des taux d'intérêt. Cependant, comme il y a toujours un aspect positif aux événements, n'oublions pas que la Réserve fédérale peut contrebalancer ce resserrement supplémentaire en abaissant les taux d'intérêt.

Compte tenu de l'incidence de la crise du crédit et de la faiblesse persistante du marché résidentiel aux États-Unis, l'inquiétude entourant la probabilité d'une récession aux États-Unis s'est accentuée. Rappelons toutefois que toutes les récessions depuis 1945, à l'exception éventuellement de celle de 2001 – qui ne répondait d'ailleurs pas exactement à la définition traditionnelle –, ont été orchestrées par la Réserve fédérale américaine. Le processus est à peu près toujours le même : l'économie connaît une croissance au-delà de son potentiel, les pressions inflationnistes augmentent, alors la banque centrale hausse les taux d'intérêt pour créer une situation monétaire restrictive, et s'ensuit une récession.

Marchés financiers

En septembre, les actions canadiennes se sont redressées et ont enregistré des rendements vigoureux grâce, notamment, à la contribution des secteurs des matières de base et de l'énergie. Parmi les faits saillants du dernier mois, mentionnons la hausse du dollar canadien qui a atteint cette fois la parité avec le dollar US, les prix record du pétrole, et la déroute de la Northern Rock Bank au Royaume-Uni dans la foulée de la crise mondiale du crédit.

Cette fois-ci, lorsque la Réserve fédérale a entrepris son programme de hausse des taux d'intérêt en 2004, pour les plafonner à 5,25 %, l'objectif était de ramener les taux à un degré neutre après une période de stimulation

économique marquée avec des taux de 1 %. En évitant d'atteindre à la politique monétaire restrictive, la banque centrale signalait alors son intention d'orchestrer un atterrissage en douceur, et non une récession. Maintenant qu'elle a retrouvé le ton de l'assouplissement, nous pensons que l'avenir s'annonce meilleur et que la récession sera évitée.

Évidemment, l'économie américaine fait encore face à des vents contraires, et il serait facile de peindre un portrait sombre pour les actions américaines. Mais, comme toujours, il faut prendre garde à ne pas accorder trop d'importance à la conjoncture actuelle, et se tourner plutôt vers l'avenir, comme le fait d'ailleurs le marché en pareil cas.

Il leur faut reconnaître que la position surpondérée de leurs portefeuilles équilibrés en actions américaines ne leur a pas été favorable à ce jour cette année. Cependant, les gestionnaires de fonds sont convaincus que le moment serait mal choisi d'abandonner cette stratégie, surtout que le dollar vient d'atteindre la parité et que la Réserve fédérale a commencé à donner un peu de lest. En général, lorsqu'une économie au ralenti évite la récession, c'est de bon augure pour les actions. Aussi maintiendront-ils leur position surpondérée en actions américaines et suivront-ils de près l'évolution de la situation.

L'indice S&P 500 et l'indice MSCI EAO ont enregistré une baisse respective de -2,2% et -0,6%. Par contre, les indices universel MCS et S&P/TSX indiquent une hausse respective de 0,7% et 3,5%.



Notes économiques et financières

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

Rendement brut au 30 septembre 2007

FONDS	1 Mois %	RDJ* %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS ASSOMPTION VIE							
Fonds équilibré – RPA	0,3	1,5	8,3	6,7	9,9	10,5	s/o
Cible multi-indicielle	1.1	3.0	10.4	8.9	11.0	11.0	s/o
Fonds d'actions canadiennes	4,5	9,8	20,6	12,8	18,1	18,3	18,0
Indice S&P / TSX	3.5	11.2	22.8	15.8	20.2	19.8	20.4
Fonds d'actions américaines (\$CAN)	-2,0	-3,6	6,4	6,6	5,6	5,3	4,1
Indice S&P 500 (\$CA)	-2.2	-6.7	4.0	5.2	4.5	5.0	5.2
FONDS MONTRUSCO BOLTON							
Fonds d'actions canadiennes+	4,2	8,6	19,0	13,9	17,5	19,4	19,4
Indice S&P / TSX	3,5	11,2	22,8	15,8	20,2	19,8	20,4
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation	4,6	14,1	27,2	16,4	23,4	23,0	24,3
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	4,0	5,9	21,3	16,2	19,2	19,6	22,1
Fonds Momentum TSX 100	4,6	29,1	53,1	28,4	37,1	36,0	30,3
Indice S&P/TSX	3,5	11,2	22,8	15,8	20,2	19,8	20,6
Fonds d'actions E.A.E.O. (\$CAN)	-1,2	-6,7	4,5	4,5	7,1	7,9	8,1
Indice MSCI EAEO	-0,6	-3,3	11,5	13,0	13,8	14,0	12,6
Fonds d'actions mondiales (\$CAN)	-0,8	-5,6	4,7	4,0	6,5	7,2	6,5
Indice mondial – MSCI	-1,2	-4,5	8,2	8,9	9,0	9,2	8,7
Fonds de titres à revenu fixe (obligations can.)	0,4	0,4	1,1	2,4	4,5	4,7	5,4
Indice obligataire universel MCS	0,7	0,9	1,6	2,8	4,9	4,9	5,5
Fonds T-Max (marché monétaire)	0,3	3,1	4,2	3,9	3,4	3,2	3,1
Bons du trésor à 91 jours	0,3	3,3	4,4	4,0	3,5	3,2	3,2
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada	2,7	11,4	20,8	14,3	17,9	s/o	s/o
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	4,1	9,4	19,4	12,5	16,2	s/o	s/o
Fonds Frontière Nord	3,1	14,5	27,2	19,1	23,5	s/o	s/o
Indice S&P / TSX	3,5	11,2	22,8	15,9	20,2	s/o	s/o
Fonds Outremer	-0,8	-1,4	17,4	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice MSCI EAEO	-1,0	-3,4	11,2	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Spécialité soins de la santé	-1,8	-5,2	0,8	3,1	6,1	s/o	s/o
Indice Goldman Sachs des soins de la santé	-3,0	-9,6	-4,1	1,3	3,3	s/o	s/o
Fonds Spécialité technologie	-1,1	2,4	14,0	11,7	10,2	s/o	s/o
Indice Goldman Sachs de la technologie	-2,1	-0,8	10,6	9,1	8,4	s/o	s/o
Fonds Europe	2,6	11,6	31,6	26,4	25,1	s/o	s/o
Indice MSCI Europe	-1,3	-2,3	13,6	15,6	15,1	s/o	s/o
Fonds Discipline Actions Amérique	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P 500 (SCA)	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Étoile du Nord	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Revenu mensuel	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Répartition d'actifs canadiens	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	s/o	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 septembre 2007

FONDS	1 Mois %	RDJ* %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS CI							
Fonds de revenu et de croissance Harbour	2.8	2.8	15.1	13.1	16.5	16.3	14.2
Cible multi-indicielle	1.1	3.0	10.4	8.9	11.0	11.0	11.32
Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée	-1.1	-1.1	7.5	7.9	8.1	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-1.11	3.0	10.4	8.9	11.0	s/o	s/o
Fonds américain Synergy	-0.5	-0.5	9.6	8.2	10.8	s/o	s/o
Indice S&P 500 (\$CA)	-2.2	-6.7	4.0	5.2	4.5	s/o	s/o
Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux	-2.1	-2.1	6.6	9.2	9.6	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	-1.2	-4.5	8.2	8.9	9.0	s/o	s/o
Fonds d'obligations canadiennes	0.7	0.7	2.1	3.2	5.0	s/o	s/o
Indice obligataire universel MCS	0.7	0.9	1.6	2.8	4.9	s/o	s/o
Fonds de revenu élevé Signature	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds de valeur américaine	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P 500 (\$CA)	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Catégorie de société mondiale Synergy	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds mondial de petites sociétés	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
FONDS AGF							
Fonds revenu de dividendes	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P / TSX	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Catégorie titres américains de valeur	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P 500 (\$CA)	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Catégorie mondiale Services financiers	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Globe Services financiers de Globefund	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Catégorie de titres internationaux	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice MSCI EAEO	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o