



# Notes économiques et financières

Juillet 2008 vol. 104

## Faits saillants

- Correction du marché en juin quant aux craintes économiques et inflationnistes
- La demande intérieure au Canada demeure forte

## Indicateurs économiques

Disons d'emblée qu'il ne faut pas accorder une importance démesurée au fait que le PIB du Canada soit négatif au premier trimestre, car ce résultat traduit essentiellement un ajustement des stocks. L'actuelle vigueur de la demande intérieure est un meilleur reflet de la santé de notre économie. L'économie demeure faible aux États-Unis, mais on observe un certain redressement et nos voisins devraient tout de même afficher un PIB positif au cours des six premiers mois de l'année. Ailleurs dans le monde, l'économie donne des signes de ralentissement, mais de nombreuses statistiques sont cohérentes avec une bonne croissance.

Source: Bloomberg

Les banques centrales ont déclaré qu'elles pourraient bien ne plus avoir à réduire les taux d'intérêt car la résilience de l'économie mondiale, conjuguée aux baisses des taux déjà annoncées en Amérique du Nord, devraient permettre une reprise économique. Cependant, les gestionnaires de fonds prévoient que les banques centrales feront preuve d'une grande prudence avant d'augmenter significativement leur taux, malgré la résurgence du risque inflationniste. De fait, ils pensent que les banques centrales laisseront à l'économie le temps de se stabiliser, et ils ne prévoient pas de mesures interventionnistes majeures. Le risque d'inflation et la flambée du prix du pétrole font les manchettes presque quotidiennement et ont affecté la performance des actifs à risque.

La hausse des prix de l'énergie menace maintenant la reprise et, si la hausse se poursuit à ce rythme, elle pourrait bien déclencher une récession. Cependant, les craintes actuelles à l'égard de l'inflation sont étroitement liées aux secteurs de l'alimentation et de l'énergie, elles sont complètement absentes du taux d'inflation de base et ne se répercutent pas encore dans les hausses de salaires observées. Il s'agit donc selon eux d'un épisode d'ordre cyclique, et non de nature structurelle. Il faut également tenir compte que l'alimentation pèse bien plus que l'énergie dans le calcul de l'indice des prix à la consommation (IPC); or, ils pensent que les prix des aliments vont se stabiliser et que les pressions inflationnistes se résorberont au cours de la prochaine année.

## Marchés financiers

Selon une analyse récente des évaluations, les titres du marché boursier nord-américain se négocient actuellement à un taux de 16 fois les bénéfices actuels. Sur la base des bénéfices prévus au cours des douze prochains mois, le S&P apparaît plus attrayant, à 13 fois les bénéfices prévus, tandis que les titres du TSX se négocient à un ratio de 14 fois. En Europe, le marché est moins cher, à 10 fois, tandis que le Japon est le plus dispendieux à 18 fois les bénéfices. Dans l'ensemble, les gestionnaires de fonds devraient qualifier les actions de plutôt attrayantes sur une base historique, et de très attrayantes si les bénéfices prévus se réalisent. Ils pourraient également les qualifier de considérablement attrayantes, compte tenu du taux des dividendes par rapport aux rendements obligataires.

Les taux réels, près de zéro, sont même négatifs aux États-Unis. Les baisses de taux de la banque centrale a permis à la courbe des taux d'intérêt de reprendre une pente positive, ce qui est historiquement de bonne augure pour la performance des marchés boursiers. Les marges bénéficiaires pourraient diminuer en raison des coûts plus élevés. Les gestionnaires de fonds pensent qu'une bonne productivité combinée à des rachats d'actions feront contrepoids à cet impact négatif. Au Canada, la hausse inattendue des prix de l'énergie devrait compenser grandement la hausse des coûts.

Concernant les titres à revenu fixe, les taux nominaux sont proches d'un taux plancher record. En outre, le rendement réel est de 1,4 %, contre un taux neutre de 2,5 %, ce qui ne laisse que très peu de possibilité d'appréciation. Compte tenu de tous ces facteurs, les gestionnaires de fonds accordent leur préférence aux actions plutôt qu'aux titres à revenu fixe.

Les indices des principaux marchés sont tous à la baisse pour le mois de juin. L'indice universel obligataire DEX indique un rendement de -0.05 %, l'indice S&P/TSX est de -1.41 %, le S&P 500 est de -6.18 % et le MSCI EAEO est de -5.93 %.



# Notes économiques et financières

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

### Rendement brut au 30 juin 2008

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>-1,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>5,6</b>	<b>5,8</b>	<b>7,6</b>	<b>9,0</b>
Cible multi-indicielle	-2,0	0,8	0,9	7,2	7,6	8,3	9,7
<b>Fonds d'actions canadiennes</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>3,9</b>	<b>11,3</b>	<b>12,2</b>	<b>14,4</b>	<b>15,6</b>
Indice S&P / TSX	-1,4	6,0	6,8	14,5	16,2	16,7	18,2
<b>Fonds d'actions américaines (\$CAN)</b>	<b>-5,4</b>	<b>-9,6</b>	<b>-11,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,6</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-8,4	-11,9	-13,1	2,4	4,4	4,9	7,6
<b>Fonds Marché monétaire</b>	<b>0,3</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Bons du trésor à 91 jours	0,3	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>FONDS MONTRUSCO BOLTON</b>							
<b>Fonds d'actions canadiennes+</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>3,0</b>	<b>9,6</b>	<b>11,1</b>	<b>14,2</b>	<b>17,0</b>
Indice S&P / TSX	-1,4	6,0	6,8	14,5	16,2	16,7	18,2
<b>Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation</b>	<b>-1,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>0</b>	<b>10,2</b>	<b>13,5</b>	<b>16,9</b>	<b>19,8</b>
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	-3,1	-6,5	-16,2	3,2	10,3	10,8	16,3
<b>Fonds Momentum TSX 100</b>	<b>9,3</b>	<b>8,6</b>	<b>22,3</b>	<b>29,3</b>	<b>29,7</b>	<b>32,9</b>	<b>34,5</b>
Indice S&P/TSX	-1,4	6,0	6,8	14,5	16,2	16,7	18,2
<b>Fonds d'actions E.A.E.O. (\$CAN)</b>	<b>2,1</b>	<b>1,1</b>	<b>-7,5</b>	<b>2,7</b>	<b>3,5</b>	<b>3,9</b>	<b>7,7</b>
Indice MSCI EAEO	-6,3	-8,5	-14,8	1,8	6,0	5,4	10,1
<b>Fonds d'actions mondiales (\$CAN)</b>	<b>-5,2</b>	<b>11,2</b>	<b>-14,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>4,4</b>
Indice mondial – MSCI	-5,7	7,8	-14,4	0,4	2,4	1,9	5,8
<b>Fonds de titres à revenu fixe (obligations can.)</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,6</b>	<b>4,8</b>	<b>4,6</b>	<b>2,8</b>	<b>4,9</b>	<b>4,8</b>
Indice obligataire universel MCS	-0,1	2,2	6,8	5,8	3,6	5,6	5,2
<b>FONDS FIDELITY</b>							
<b>Fonds Potentiel Canada</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,6</b>	<b>5,0</b>	<b>12,4</b>	<b>14,8</b>	<b>14,4</b>	<b>18,7</b>
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	-1,2	-0,5	-3,9	6,2	10,1	10,8	14,7
<b>Fonds Frontière Nord</b>	<b>-0,9</b>	<b>7,2</b>	<b>11,2</b>	<b>20,5</b>	<b>20,0</b>	<b>20,2</b>	<b>20,9</b>
Indice S&P / TSX	-1,4	6,0	6,8	14,5	16,2	16,7	18,2
<b>Fonds Outremer</b>	<b>-4,6</b>	<b>-12,2</b>	<b>-19,4</b>	<b>1,0</b>	<b>6,7</b>	<b>5,6</b>	<b>10,4</b>
Indice MSCI EAEO	-6,3	-8,5	-14,8	1,8	6,0	5,4	10,1
<b>Fonds Soins de la santé mondiaux</b>	<b>0,3</b>	<b>-4,7</b>	<b>-7,4</b>	<b>1,5</b>	<b>0,9</b>	<b>2,0</b>	<b>3,1</b>
Indice Goldman Sachs des soins de la santé	-0,9	-6,4	-12,5	-2,9	-2,1	-1,7	0,5
<b>Fonds Technologie mondiale</b>	<b>-7,1</b>	<b>-14,4</b>	<b>-15,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>3,6</b>
Indice Goldman Sachs de la technologie	-7,7	-9,7	-12,7	1,9	1,8	-1,0	4,4
<b>Fonds Europe</b>	<b>-5,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>6,8</b>	<b>21,7</b>	<b>21,7</b>	<b>18,3</b>	<b>20,2</b>
Indice MSCI Europe	-6,8	-10,0	-15,4	3,5	6,7	6,7	10,5
<b>Fonds Discipline Actions Amérique</b>	<b>-4,7</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-8,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Étoile du Nord</b>	<b>-3,5</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice mondial – MSCI	-5,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Revenu mensuel</b>	<b>-0,9</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-2,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Répartition d'actifs canadiens</b>	<b>-0,9</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-2,0	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 juin 2008

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>-2,9</b>	<b>-2,9</b>	<b>3,6</b>	<b>9,1</b>	<b>11,9</b>	<b>13,5</b>	<b>13,8</b>
Cible multi-indicielle	-2,0	0,8	0,9	7,2	7,6	8,3	9,7
<b>Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée</b>	<b>-5,3</b>	<b>-5,3</b>	<b>-11,1</b>	<b>1,1</b>	<b>3,0</b>	<b>1,7</b>	<b>6,0</b>
Cible multi-indicielle	-2,0	0,8	0,9	7,2	7,6	8,3	9,7
<b>Fonds américain Synergy</b>	<b>-4,6</b>	<b>-4,6</b>	<b>-8,2</b>	<b>2,7</b>	<b>3,8</b>	<b>4,8</b>	<b>7,3</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-8,4	-11,9	-13,1	2,4	4,4	4,9	7,6
<b>Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux</b>	<b>-5,0</b>	<b>-5,0</b>	<b>-12,0</b>	<b>1,6</b>	<b>4,0</b>	<b>2,8</b>	<b>7,3</b>
Indice mondial – MSCI	-5,7	7,8	-14,4	0,4	2,4	1,9	5,8
<b>Fonds d'obligations canadiennes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6,6</b>	<b>5,8</b>	<b>4,0</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>
Indice obligataire universel MCS	-0,1	2,2	6,8	5,8	3,6	5,6	5,2
<b>Fonds de revenu élevé Signature</b>	<b>-0,3</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-2,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds de valeur américaine</b>	<b>-4,6</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-8,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie de société mondiale Synergy</b>	<b>-4,3</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice mondial – MSCI	-5,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds mondial de petites sociétés</b>	<b>-4,1</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice mondial – MSCI	-5,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>FONDS AGF</b>							
<b>Fonds revenu de dividendes</b>	<b>-1,5</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice S&P / TSX	-1,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie titres américains de valeur</b>	<b>-14,1</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-8,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie mondiale Services financiers</b>	<b>-12,4</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Globe Services financiers de Globefund	-12,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie de titres internationaux</b>	<b>-8,1</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice MSCI EAEO	-6,3	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o