



Notes économiques et financières

Octobre 2008 vol. 107

Indicateurs économiques

Il y a plus d'un an maintenant que plane la crise, mais c'est le 15 septembre dernier que tout a basculé lorsque, aux premières heures de ce lundi matin, le système financier des États-Unis a frôlé l'effondrement. Heureusement, les autorités annonçaient plus tard l'injection de 700 milliards de dollars dans le cadre du programme TARP (Temporary Assets Relief Program). La première tentative d'adoption de ce plan de sauvetage n'a pas abouti, mais la deuxième ronde, le 3 octobre a mené à l'adoption du plan et de mesures supplémentaires. Ces mesures, et celles qui ne manqueront pas de s'ajouter au fil du temps, devraient aider à contenir la récession aux États-Unis. Le scénario de base, cependant, s'appuie sur l'hypothèse que le stress sur le marché du TIOL se résorbera rapidement. Suivant la baisse coordonnée mondiale des taux, la Réserve fédérale pourrait ajouter 0,5 % de plus à la prochaine réunion.

Il est probable que les États-Unis soient effectivement entrés en récession au troisième trimestre, talonnés de près par bien des pays développés, tandis que les pays en émergence affichent un certain ralentissement. Les gestionnaires de fonds croient que le Canada résistera encore un moment, bien que l'on y observe des signes évidents de ralentissement. Comme prévu, les craintes d'une poussée inflationniste se sont apaisées, ce qui soutiendra le revenu réel. Ajoutons à cela le faible niveau d'inventaire et la bonne situation financière des entreprises, autant de facteurs positifs qui aideront à compenser les facteurs négatifs découlant la crise. Outre les mesures adoptées déjà par la Réserve fédérale et la Banque du Canada, d'autres banques centrales dans le monde – notamment celle de la Chine – procèdent maintenant à une réduction de leurs taux d'intérêt. La rapidité de réaction de la banque centrale chinoise, et ce, malgré des ventes au détail affichant une hausse de plus de 20 % en 2008, illustre bien la fermeté des intentions. Même la Banque centrale européenne a adouci le ton dernièrement. Ainsi pensent-ils que l'ensemble des mesures entreprises à ce jour devrait aider à contenir le ralentissement économique à l'échelle mondiale.

Marchés financiers

Évidemment, les cours des actions ont baissé et ces titres sont devenus très peu chers. En termes de ratio cours-bénéfice, le TSX se retrouve de nouveau plus attrayant par rapport aux actions américaines; il se négocie en effet à 14 fois le ratio cours-bénéfice actuel et à aussi peu que 10 fois les bénéfices prévus. Quant au S&P 500, il se négocie actuellement à 15 fois le ratio cours-bénéfice actuel et à 11 fois les bénéfices prévus. Les prévisions de bénéfices pourraient s'avérer trop élevées, mais même évaluées selon d'autres mesures, les actions demeurent une catégorie d'actif plutôt attrayante. En effet, le rapport cours-ventes et le rapport cours-valeur comptable permettent d'entrevoir des niveaux d'évaluation que l'on n'avait pas vus depuis le début des années 1990 dans le cas du S&P 500. En outre, l'examen du taux de dividende actuel par rapport aux rendements obligataires place encore les actions parmi les catégories d'actif très attrayantes à l'échelle nord-américaine.

Les marges bénéficiaires se sont rétrécies et elles pourraient bien diminuer davantage à court terme. La baisse des prix des matières premières et le taux élevé de productivité, à quoi il faut ajouter le rachat d'actions, aideront à contrebalancer les autres facteurs influant négativement sur le S&P 500. En ce qui touche plus particulièrement les actions canadiennes, l'on observe que plusieurs titres du secteur des matières premières se négocient à des multiples à un chiffre, ce qui devrait aider à éviter des dommages supplémentaires, en dépit de la probabilité de révisions à la baisse des bénéfices des entreprises. Les taux réels frôlent le zéro ou sont carrément en zone négative dans bien des pays, ce qui n'est guère reluisant pour les obligations. Leur analyse favorise donc les actions au détriment des titres à revenu fixe.

Les indices des principaux marchés sont tous à la baisse pour le mois de septembre. L'indice MSCI EAEO indique un rendement de -14,7 %, l'indice universel obligataire DEX -2,0 %, S&P/TSX est de -14,5 et le S&P 500 est de -9,1 %.



Notes économiques et financières

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

Rendement brut au 30 septembre 2008

| FONDS | 1 Mois % | RDJ* % | 1 an % | 2 ans % | 3 ans % | 4 ans % | 5 ans % |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| FONDS ASSOMPTION VIE | | | | | | | |
| Fonds équilibré – RPA | -7,8 | -8,8 | -8,2 | -0,3 | 1,5 | 5,1 | 6,5 |
| Cible multi-indicielle | -8,6 | -8,4 | -8,6 | 0,4 | 2,7 | 5,8 | 6,8 |
| Fonds d'actions canadiennes | -14,1 | -19,9 | -17,6 | -0,3 | 1,6 | 7,9 | 10,1 |
| Indice S&P / TSX | -14,5 | -13,3 | -14,4 | 2,5 | 4,7 | 10,4 | 12,0 |
| Fonds d'actions américaines (\$CAN) | -7,6 | -8,8 | -9,1 | -1,6 | 1,1 | 1,7 | 2,2 |
| Indice S&P 500 (\$CA) | -9,1 | -13,4 | -17,0 | -7,1 | -2,8 | -1,3 | 0,2 |
| Fonds Marché monétaire | 0,3 | 2,4 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Bons du trésor à 91 jours | 0,3 | 2,6 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| FONDS MONTRUSCO BOLTON | | | | | | | |
| Fonds d'actions canadiennes+ | -15,5 | -22,1 | -19,7 | -2,2 | 1,4 | 6,9 | 10,3 |
| Indice S&P / TSX | -14,5 | -13,3 | -14,4 | 2,5 | 4,7 | 10,4 | 12,0 |
| Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation | -18,2 | -28,7 | -26,7 | -3,4 | -0,2 | 8,3 | 10,9 |
| Indice des titres à faible capitalisation BMO NB | -20,1 | -33,1 | -36,2 | -12,0 | -4,9 | 2,0 | 5,5 |
| Fonds Momentum TSX 100 | -23,4 | -21,1 | -20,0 | 10,7 | 9,7 | 19,8 | 22,3 |
| Indice S&P/TSX | -14,5 | -13,3 | -14,4 | 2,5 | 4,7 | 10,4 | 12,0 |
| Fonds d'actions E.A.E.O. (\$CAN) | -13,8 | -22,6 | -24,5 | -11,2 | -6,2 | -1,9 | 0,5 |
| Indice MSCI EAEO | -14,2 | -23,8 | -25,6 | -9,1 | -1,8 | 2,2 | 4,6 |
| Fonds d'actions mondiales (\$CAN) | -12,0 | -19,4 | -18,7 | -7,7 | -4,2 | -0,5 | 1,4 |
| Indice mondial – MSCI | -12,1 | -18,7 | -21,3 | -7,8 | -2,3 | 0,5 | 2,3 |
| Fonds de titres à revenu fixe (obligations can.) | -1,8 | 1,4 | 3,3 | 2,2 | 2,7 | 4,2 | 4,4 |
| Indice obligataire universel MCS | -2,0 | 1,8 | 4,6 | 3,1 | 3,4 | 4,8 | 4,8 |
| FONDS FIDELITY | | | | | | | |
| Fonds Potentiel Canada | -15,7 | -19,7 | -17,3 | -0,1 | 2,6 | 7,9 | 11,1 |
| Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation | -16,8 | -20,8 | -23,5 | -4,4 | -1,1 | 4,7 | 7,7 |
| Fonds Frontière Nord | -15,0 | -13,8 | -13,2 | 5,1 | 7,2 | 13,1 | 14,7 |
| Indice S&P / TSX | -14,5 | -13,3 | -14,4 | 2,5 | 4,7 | 10,4 | 12,0 |
| Fonds Outremer | -13,5 | -28,6 | -31,7 | -10,5 | -2,3 | 2,1 | 3,5 |
| Indice MSCI EAEO | -14,2 | -23,8 | -25,6 | -9,1 | -1,8 | 2,2 | 4,6 |
| Fonds Soins de la santé mondiaux | -7,3 | -5,8 | -5,3 | -2,3 | 0,2 | 3,1 | 3,1 |
| Indice Goldman Sachs des soins de la santé | -7,0 | -4,5 | -6,1 | -5,1 | -1,2 | 0,9 | 1,4 |
| Fonds Technologie mondiale | -13,5 | -23,3 | -23,6 | -6,6 | -1,6 | 0,6 | -1,4 |
| Indice Goldman Sachs de la technologie | -14,5 | -20,4 | -22,6 | -7,5 | -2,7 | -0,4 | -0,8 |
| Fonds Europe | -18,4 | -25,4 | -19,0 | 3,3 | 9,0 | 12,2 | 12,5 |
| Indice MSCI Europe | -14,8 | -25,2 | -26,1 | -8,4 | -0,4 | 3,0 | 5,8 |
| Fonds Discipline Actions Amérique | -12,6 | -22,3 | -20,3 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Indice S&P 500 (\$CA) | -9,1 | -13,4 | -17,0 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Fonds Étoile du Nord | -14,1 | -19,7 | -20,8 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Indice mondial – MSCI | -12,1 | -18,7 | -21,3 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Fonds Revenu mensuel | -6,0 | -3,7 | -4,8 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Cible multi-indicielle | -8,6 | -8,4 | -8,6 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Fonds Répartition d'actifs canadiens | -9,5 | -6,5 | -6,5 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Cible multi-indicielle | -8,6 | -8,4 | -8,6 | 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 2008

| FONDS | 1 Mois % | RDJ* % | 1 an % | 2 ans % | 3 ans % | 4 ans % | 5 ans % |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| FONDS CI | | | | | | | |
| Fonds de revenu et de croissance Harbour | -7,6 | -3,9 | -5,4 | 4,3 | 6,6 | 10,6 | 11,6 |
| Cible multi-indicielle | -8,6 | -8,4 | -8,6 | 0,4 | 2,7 | 5,8 | 6,8 |
| Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée | -11,3 | -16,3 | -18,7 | -6,5 | -1,8 | 0,6 | 2,0 |
| Cible multi-indicielle | -8,6 | -8,4 | -8,6 | 0,4 | 2,7 | 5,8 | 6,8 |
| Fonds américain Synergy | -11,1 | -12,6 | -14,3 | -3,1 | 0,2 | 3,9 | 4,3 |
| Indice S&P 500 (\$CA) | -9,1 | -13,4 | -17,0 | -7,1 | -2,8 | -1,3 | 0,2 |
| Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux | -8,4 | -11,9 | -13,3 | -3,9 | 1,1 | 3,4 | 4,7 |
| Indice mondial – MSCI | -12,1 | -18,7 | -21,3 | -7,8 | -2,3 | 0,5 | 2,3 |
| Fonds d'obligations canadiennes | -1,4 | 2,1 | 4,8 | 3,5 | 3,7 | 5,0 | 4,9 |
| Indice obligataire universel MCS | -2,0 | 1,8 | 4,6 | 3,1 | 3,4 | 4,8 | 4,8 |
| Fonds de revenu élevé Signature | -7,4 | -3,1 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Cible multi-indicielle | -8,6 | -8,4 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Fonds de valeur américaine | -10,4 | -13,3 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Indice S&P 500 (\$CA) | -9,1 | -13,4 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Fonds Catégorie de société mondiale Synergy | -12,7 | -19,2 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Indice mondial – MSCI | -12,1 | -18,7 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Fonds mondial de petites sociétés | -10,5 | -15,8 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Indice mondial – MSCI | -12,1 | -18,7 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| FONDS AGF | | | | | | | |
| Fonds revenu de dividendes | -8,9 | -7,5 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Indice S&P / TSX | -14,5 | -13,3 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Fonds Catégorie titres américains de valeur | -8,3 | -27,1 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Indice S&P 500 (\$CA) | -9,1 | -13,4 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Fonds Catégorie mondiale Services financiers | -16,3 | -30,6 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Globe Services financiers de Globefund | -10,1 | -24,9 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Fonds Catégorie de titres internationaux | -10,0 | -22,1 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| Indice MSCI EAEO | -14,2 | -23,8 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |