



Notes économiques et financières

Novembre 2008 vol. 108

Faits saillants

- Les tribulations du crédit et de la récession font plonger les marchés des actions
- Les banques centrales et les gouvernements orchestrent un effort de renflouement mondial

Indicateurs économiques

Pour réagir à la crise, les banques centrales de partout dans le monde ont répondu à l'unisson. Le 8 octobre, la plupart des banques centrales, y compris la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») et la Banque du Canada, retranchaient 0,5 % aux taux directeurs. Ces mesures, combinées au plan de la Fed annoncé le 13 octobre qui vise l'investissement de 250 milliards de dollars pour remettre à flot les banques américaines, ont aidé à consolider le marché des actions.

Puis, au cours du mois, les marchés se sont redressés quelque peu, car les investisseurs ont reconnu les cours avantageux et la Fed a appliqué une nouvelle réduction des taux. Les marchés ont également réagi favorablement aux mesures mises de l'avant par la Fed pour aider les émetteurs d'effets de commerce et alléger la pression sur les marchés monétaires.

Durant la tourmente au début du mois, les gestionnaires de fonds ont remarqué que les cours des actions canadiennes sont devenus très attrayants, particulièrement dans le secteur des ressources naturelles. Par conséquent, ils ont augmenté à deux reprises la pondération en actions canadiennes, opérations qui se sont avérées rentables jusqu'à maintenant. Ils vont envisager l'achat d'actions canadiennes supplémentaires si les cours et les conditions du marché s'y prêtent.

Marchés financiers

Sans contredit, le mois d'octobre a été très difficile pour tous les investisseurs; les deux premières semaines du mois ayant pratiquement frôlé le tsunami financier. Les marchés ont été corrigés par le blocage complet des marchés du crédit et par de nouvelles preuves de l'assombrissement des perspectives économiques mondiales. Devant cette incertitude, la valeur des éléments d'actif plus risqués a fondu durant le mois.

Pour rendre la situation encore plus difficile, les gestionnaires de fonds ont vu poindre des indications que d'importants rachats se produisaient dans les comptes de fonds communs de placement

et de fonds de couverture, ce qui n'a fait que précipiter davantage la chute des actions. Il semble que bon nombre d'épargnants ont vendu au niveau le plus bas, concrétisant ainsi les pertes de façon permanente.

Comme les rendements obligataires ont atteint leur niveau plancher à 3,4 % et que les cours des obligations ne pourront faire autrement que de se déprécier, les gestionnaires de fonds maintiendront pour le moment notre surpondération en actions.

Les perspectives économiques sont sombres et cette situation risque de perdurer pendant un certain temps. Il est toutefois important de reconnaître que les perspectives des marchés des actions sont à long terme et que le marché a déjà tenu compte de plusieurs mouvements à la baisse dans l'économie. À preuve, le marché a été en mesure de se redresser considérablement à deux occasions distinctes qui coïncidaient avec la publication des pires données dans les dernières décennies de l'indice de confiance des consommateurs et de l'indice manufacturier.

Les gestionnaires de fonds ont bon espoir que les mesures massives prises en temps opportun par les différents paliers gouvernementaux et les banques centrales à l'échelle internationale contribueront à la reprise de l'économie mondiale dans les douze prochains mois.

Les indices des principaux marchés sont tous à la baisse pour le mois d'octobre. L'indice MSCI EAEO indique un rendement de -9,3 %, l'indice universel obligataire DEX -0,8 %, le S&P/TSX est de -16,7 % et le S&P 500 est de -5,4 %.



Notes économiques et financières

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

Rendement brut au 31 octobre 2008

FONDS	1 Mois %	RDJ* %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS ASSOMPTION VIE							
Fonds équilibré – RPA	-6,4	-14,6	-15,1	-4,8	0,2	3,3	4,7
Cible multi-indicielle	-7,9	-15,7	-16,7	-5,1	0,8	3,3	4,6
Fonds d'actions canadiennes	-16,9	-33,4	-35,2	-11,4	-2,5	2,9	5,4
Indice S&P / TSX	-16,7	-27,8	-31,4	-8,7	0,5	4,9	7,0
Fonds d'actions américaines (\$CAN)	-6,5	-14,7	-13,2	-6,5	-1,2	0,7	0,5
Indice S&P 500 (\$CA)	-5,4	-18,1	-19,0	-11,4	-4,6	-2,2	-1,6
Fonds Marché monétaire	0,3	2,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Bons du trésor à 91 jours	0,2	2,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
FONDS MONTRUSCO BOLTON							
Fonds d'actions canadiennes+	-18,0	-36,1	-39,0	-13,2	-3,2	1,4	5,0
Indice S&P / TSX	-16,7	-27,8	-31,4	-8,7	0,5	4,9	7,0
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation	-19,1	-42,3	-44,4	-16,3	-5,0	3,0	5,3
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	-27,5	-51,5	-56,0	-27,7	-12,8	-6,0	-2,5
Fonds Momentum TSX	-17,4	-34,9	-38,1	-1,6	5,1	13,7	16,7
Indice S&P/TSX	-16,7	-27,8	-31,4	-8,7	0,5	4,9	7,0
Fonds quantitatif d'actions EAEO (\$CAN)	-1,0	-23,4	-24,9	-13,0	-5,7	-2,1	-0,4
Indice MSCI EAEO	-8,7	-30,4	-31,7	-14,9	-4,3	0	1,9
Fonds d'actions mondiales (\$CAN)	-8,8	-26,5	-25,9	-13,3	-6,5	-2,3	-1,0
Indice mondial – MSCI	-7,9	-25,1	-26,3	-13,3	-4,7	-1,3	-0,1
Fonds de titres à revenu fixe (obligations can.)	-1,1	0,2	1,6	1,4	2,7	3,6	4,4
Indice obligataire universel MCS	-0,8	1,0	3,1	2,5	3,5	4,3	4,9
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada	-15,4	-32,1	-32,5	-9,9	-1,4	3,4	6,3
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	-18,5	-35,5	-39,8	-16,4	-5,6	-0,7	2,4
Fonds Frontière Nord	-16,3	-27,9	-30,2	-6,2	2,9	7,5	9,6
Indice S&P / TSX	-16,7	-27,8	-31,4	-8,7	0,5	4,9	7,0
Fonds Outremer	-13,7	-38,3	-40,2	-18,9	-6,6	-1,5	-0,4
Indice MSCI EAEO	-8,7	-30,4	-31,7	-14,9	-4,3	0	1,9
Fonds Soins de la santé mondiaux	-1,6	-7,3	-3,8	-3,8	-0,6	3,7	3,5
Indice Goldman Sachs des soins de la santé	1,8	-2,8	-0,5	-4,9	-0,7	2,5	2,0
Fonds Technologie mondiale	-5,4	-27,5	-28,9	-10,6	-3,4	-0,9	4,0
Indice Goldman Sachs de la technologie	-6,9	-25,9	-28,3	-12,2	-4,6	-2,3	-3,5
Fonds Europe	-13,3	-35,3	-32,3	-6,3	4,9	8,2	8,3
Indice MSCI Europe	-9,9	-32,7	-33,5	-15,0	-3,4	0,4	2,8
Fonds Discipline Actions Amérique	-4,8	-26,0	-24,1	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P 500 (\$CA)	-5,4	-18,1	-19,0	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Étoile du Nord	-10,8	-28,3	-29,7	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	-7,9	-25,1	-26,3	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Revenu mensuel	-9,2	-12,5	-14,4	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-7,9	-15,7	-16,7	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Répartition d'actifs canadiens	-10,1	-15,9	-18,1	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-7,9	-15,7	-16,7	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 31 octobre 2008

FONDS	1 Mois %	RDJ* %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS CI							
Fonds de revenu et de croissance Harbour	-10,6	-14,1	-16,5	-2,6	3,4	7,3	8,5
Cible multi-indicielle	-7,9	-15,7	-16,7	-5,1	0,8	3,3	4,6
Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée	-5,9	-21,2	-22,1	-10,8	-3,3	-0,7	0,1
Cible multi-indicielle	-7,9	-15,7	-16,7	-5,1	0,8	3,3	4,6
Fonds américain Synergy	-5,8	-17,7	-17,6	-7,8	-1,1	2,1	2,3
Indice S&P 500 (\$CA)	-5,4	-18,1	-19,0	-11,4	-4,6	-2,2	-1,6
Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux	-5,7	-17,0	-16,9	-8,1	-0,3	2,0	3,0
Indice mondial – MSCI	-7,9	-25,1	-26,3	-13,3	-4,7	-1,3	-0,1
Fonds d'obligations canadiennes signature	-1,5	0,6	2,5	2,4	3,4	4,3	4,7
Indice obligataire universel MCS	-0,8	1,0	3,1	2,5	3,5	4,3	4,9
Fonds de revenu élevé Signature	-12,6	-15,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-7,9	-15,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds de valeur américaine	-6,9	-19,3	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P 500 (\$CA)	-5,4	-18,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Catégorie de société mondiale Synergy	-7,8	-25,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	-7,9	-25,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds mondial de petites sociétés	-7,2	-21,9	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	-7,9	-25,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
FONDS AGF							
Fonds revenu de dividendes	-11,0	-17,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P / TSX	-16,7	-27,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Catégorie titres américains de valeur	-9,3	-33,9	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P 500 (\$CA)	-5,4	-18,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Catégorie mondiale Services financiers	-18,0	-43,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Globe Services financiers de Globefund	-18,7	-39,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Catégorie de titres internationaux	-13,7	-32,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice MSCI EAEO	-8,7	-30,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o