



Notes économiques et financières

Novembre 2007 vol. 96

Faits saillants

- L'indice S&P/TSX prend son envol à l'annonce d'une réduction des taxes
- Le dollar canadien atteint un taux inégalé en 50 ans

Indicateurs économiques

En dépit de la flambée de notre dollar, l'économie canadienne poursuit bon train sa croissance. La vigueur du marché de l'emploi exerce bien sûr des pressions sur les salaires, mais les statistiques du secteur manufacturier indiquent que le taux de change commence à avoir un impact plus prononcé, ce qui devrait alléger un peu les pressions sur les salaires. Les gestionnaires de fonds croient que la Banque du Canada se gardera d'agir pour l'instant bien que la hausse du huard commence à inquiéter, mais pas encore assez semble-t-il pour pousser la banque centrale à réduire les taux d'intérêt.

La situation économique globale des États-Unis s'est avérée plus faible que prévu et a été dominée par la faiblesse du marché résidentiel et le ralentissement des dépenses de consommation. Par contre, le PIB du troisième trimestre s'est établi à 3,9 %, soutenu par les échanges nets et les stocks, surpassant ainsi le taux estimatif de 3,4 % prévu initialement. Sur le plan de l'inflation, les données publiées ont affiché une hausse, en raison surtout de comparaisons défavorables par rapport à l'année précédente. L'indice de référence des prix à la consommation de base (excluant alimentation et énergie), par contre, se maintient en deçà de la cible de 2 %, à 1,8 %.

Marchés financiers

En octobre, la hausse des prix des matières premières et les annonces de réduction de taxes ont propulsé le rendement de l'indice S&P/TSX bien au-dessus de celui des actions américaines et de la zone EAEO. Les investisseurs ont également profité d'une hausse des cours obligataires, car les prévisions de réduction des taux d'intérêt et les données révélant une stabilité de l'inflation ont pesé sur les rendements des obligations.

Ces données sur l'inflation ont donné à la Réserve fédérale la marge de manœuvre nécessaire pour réduire d'un autre cran les taux

des fonds fédéraux, qui sont passés à 4,5 % à la réunion du 31 octobre. Dans son communiqué subséquent, la Réserve fédérale a déclaré être d'avis que les risques sont maintenant équilibrés, ce qui sous-entend qu'une nouvelle réduction n'est guère à attendre de la réunion du mois de décembre prochain.

À l'échelle mondiale, la croissance accuse un léger ralentissement, mais elle demeure néanmoins relativement vigoureuse. La plupart des mesures de l'inflation affichent un taux bien contenu, car de nombreuses devises s'apprécient par rapport au dollar US, ce qui réduit les pressions sur l'inflation.

Les gestionnaires de fonds n'ont pas modifié notre stratégie de répartition de l'actif en octobre. Ils maintiennent ainsi une surpondération en actions, car ils croient que l'appréciation des obligations issue de la baisse des taux d'intérêt sera limitée. Compte tenu que l'économie canadienne roule à pleine capacité, selon la plupart des outils de mesure, la Banque du Canada ne dispose que d'une très faible marge de manœuvre pour abaisser davantage les taux d'intérêt.

En ce qui a trait à notre position surpondérée en actions américaines, les fluctuations de marché observées récemment ont eu pour effet de réduire ce positionnement et, du même coup, ont alimenté notre surpondération en actions canadiennes. Aussi sont-ils toujours à l'aise avec la répartition actuelle et la surpondération des actions à travers les marchés boursiers mondiaux.

L'indice S&P 500 et l'indice MSCI EAEO ont enregistré une baisse respective de -3,1% et -0,9%. Par contre, les indices universel MCS et S&P/TSX indiquent une hausse respective de 0,6% et 3,9%.



Notes économiques et financières

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

Rendement brut au 31 octobre 2007

FONDS	1 Mois %	RDJ* %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS ASSOMPTION VIE							
Fonds équilibré – RPA	1,2	2,7	6,8	8,8	10,2	10,4	10,3
Cible multi-indicielle	1,1	4,1	8,3	10,9	11,1	10,7	11,2
Fonds d'actions canadiennes	5,7	16,1	21,1	19,5	20,1	19,0	19,1
Indice S&P / TSX	3,9	15,6	21,4	21,6	20,7	19,6	21,0
Fonds d'actions américaines (\$CAN)	-2,1	-5,6	0,7	5,4	5,7	4,2	2,3
Indice S&P 500 (\$CA)	-3,1	-9,6	-3,1	3,6	4,1	3,4	3,1
FONDS MONTRUSCO BOLTON							
Fonds d'actions canadiennes+	7,9	17,3	23,5	21,9	20,2	20,2	21,1
Indice S&P / TSX	3,9	15,6	21,4	21,6	20,7	19,6	21,0
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation	6,7	21,8	26,0	24,2	26,4	23,4	25,6
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	5,1	11,3	18,9	22,8	21,1	18,9	22,9
Fonds Momentum TSX 100	6,6	37,7	56,2	36,9	39,2	36,8	33,5
Indice S&P/TSX	3,9	15,6	21,4	21,6	20,7	19,7	21,1
Fonds d'actions E.A.E.O. (\$CAN)	-0,5	-7,1	1,0	5,8	7,0	6,9	7,1
Indice MSCI EAEO	-0,9	-4,1	5,7	13,2	13,5	12,6	11,6
Fonds d'actions mondiales (\$CAN)	0	-5,7	1,5	5,1	7,1	6,5	5,4
Indice mondial – MSCI	-1,7	-6,1	1,9	8,4	8,8	7,8	7,1
Fonds de titres à revenu fixe (obligations can.)	0,6	0,9	1,3	3,2	4,3	5,1	5,5
Indice obligataire universel MCS	0,6	1,6	1,8	3,7	4,7	5,3	5,7
Fonds T-Max (marché monétaire)	0,4	3,5	4,2	4,0	3,5	3,2	3,2
Bons du trésor à 91 jours	0,4	3,7	4,4	4,1	3,6	3,3	3,2
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada	3,5	15,3	20,2	19,1	19,2	19,1	20,2
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	3,6	13,3	16,3	18,2	17,3	17,0	19,0
Fonds Frontière Nord	4,0	19,1	25,9	25,0	24,1	22,7	22,0
Indice S&P / TSX	3,9	15,6	21,4	21,6	20,8	19,6	21,0
Fonds Outremer	-1,4	-2,9	10,1	16,8	16,4	13,2	12,9
Indice MSCI EAEO	-0,7	-4,0	5,9	13,3	13,6	12,7	11,5
Fonds Spécialité soins de la santé	-3,1	-8,2	-3,8	1,0	6,3	5,4	2,6
Indice Goldman Sachs des soins de la santé	-3,9	-13,2	-9,0	-0,8	3,5	2,6	1,1
Fonds Spécialité technologie	1,7	4,1	12,3	12,6	10,7	3,5	9,6
Indice Goldman Sachs de la technologie	0,6	-0,2	7,4	10,0	8,3	3,9	8,9
Fonds Europe	3,7	15,8	29,5	30,5	26,4	21,7	17,9
Indice MSCI Europe	0	-2,3	8,5	16,5	15,1	14,5	12,5
Fonds Discipline Actions Amérique	0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P 500 (SCA)	-3,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Étoile du Nord	0,6	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	-1,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Revenu mensuel	1,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	1,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Répartition d'actifs canadiens	2,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	1,1	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 31 octobre 2007

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