



Notes économiques et financières

Février 2008 vol. 99

Faits saillants

- Les craintes de récession aux États-Unis font plonger les marchés
- La Réserve fédérale procède à une réduction des taux dans un climat d'urgence

Indicateurs économiques

Les marchés se sont néanmoins redressés lorsque la banque centrale des États-Unis est intervenue sans crier gare, adoptant une réduction de 0,75 % du taux des fonds fédéraux avant même la réunion prévue du comité FOMC. La Réserve fédérale adoptait là la plus forte réduction de taux en un quart de siècle. Et puis, à la réunion de janvier du comité FOMC, elle adoptait une réduction supplémentaire de 0,50 % du taux des fonds fédéraux, ne laissant plus planer le moindre doute sur son intention de tout tenter pour éviter la récession. La Banque du Canada a pour sa part opté pour un allègement de l'ordre de 0,25 %.

Le scénario de récession est devenu plus probable lorsque les statistiques ont révélé une économie globalement affaiblie, et particulièrement que les ventes au détail du mois de janvier n'affichaient pas la vigueur que le phénomène des certificats-cadeaux lui avait assurée au cours des années précédentes.

Ces données économiques décevantes, ainsi que la possibilité de voir réduites les cotes de crédit des assureurs obligataires américains ont asséné un coup supplémentaire à un marché déjà vulnérable.

Marchés financiers

La nouvelle année a démarré dans un climat de volatilité, les craintes croissantes de récession aux États-Unis et les radiations plus élevées que prévu découlant de la crise des hypothèques à risque faisant plonger les marchés boursiers. La journée du 21 janvier a été la pire pour les marchés boursiers depuis le 11 septembre 2001.

Nous pensons que les probabilités d'une récession sont de 50/50, malgré le fait que le marché reflète déjà un scénario de récession. Les récentes demandes d'assurance-chômage ne sont pas compatibles avec une récession. En outre, les bénéfices des sociétés du S&P 500 au quatrième trimestre, hormis les sociétés du secteur des services financiers, affichent une

progression d'environ 12 % par rapport à l'an dernier. Cette hausse est due partiellement au fait que la faiblesse de l'économie américaine est compensée par la vigueur des économies dans le monde. Bien que les gestionnaires de fonds n'attendaient pas des bénéfices qu'ils poursuivent une croissance de plus de dix pour cent, leurs prévisions d'une croissance aux alentours de cinq pour cent demeurent plausibles.

Dans l'éventualité d'une récession, les probabilités sont qu'elle sera légère et de courte durée, car les taux de chômage demeurent relativement faibles, les niveaux des stocks sont modestes, et la Réserve fédérale a commencé à assouplir les conditions monétaires bien plus tôt et de manière bien plus marquée que lors des récessions antérieures.

Les gestionnaires de fonds n'ont pas modifié leur stratégie de répartition de l'actif au mois de janvier. Compte tenu des taux obligataires de moins de 4 %, il semble plus probable que les obligations offriront les mêmes rendements que les espèces. Soulignons cependant que les dividendes versés par nombre de sociétés canadiennes, et surtout les banques, sont plus élevés que les taux que proposent les obligations. Par comparaison, les actions semblent intéressantes, et il leur semblait inopportun de réduire sa surpondération en actions compte tenu des niveaux des marchés et de l'information dont ils disposaient alors. Les gestionnaires de fonds continueront de suivre de près les conjonctures de marché et économiques et apporteront les changements nécessaires pour protéger les intérêts de leurs clients en ces temps incertains.

Les indices des principaux marchés sont tous à la baisse pour le mois de janvier sauf l'indice universel obligataire DEX qui indique un rendement de 0,6%. Le S&P/TSX est de -4,7 %, le S&P 500 -4,7% et le MSCI EAEO est de -7,9%.



Notes économiques et financières

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

Rendement brut au 31 janvier 2008

FONDS	1 Mois %	RDJ* %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS ASSOMPTION VIE							
Fonds équilibré – RPA	-3,3	-3,3	-2,3	3,5	6,7	7,6	9,5
Cible multi-indicielle	-2,9	-2,9	-1,2	4,7	7,9	7,6	9,9
Fonds d'actions canadiennes	-7,4	-7,4	3,6	4,9	12,8	13,5	15,8
Indice S&P / TSX	-4,7	-4,7	3,5	7,6	15,2	13,9	17,3
Fonds d'actions américaines (\$CAN)	-5,8	-5,8	-12,0	0,8	1,9	1,4	3,1
Indice S&P 500 (\$CA)	-4,7	-4,7	-17,0	-1,0	0	-0,2	3,0
FONDS MONTRUSCO BOLTON							
Fonds d'actions canadiennes+	-6,5	-6,5	3,1	6,3	11,2	13,7	17,7
Indice S&P / TSX	-4,7	-4,7	3,5	7,6	15,2	13,9	17,3
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation	-5,7	-5,7	9,0	9,5	15,7	18,1	21,9
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	-8,1	-8,1	-9,2	1,5	10,5	10,5	17,0
Fonds Momentum TSX 100	-6,8	-6,8	22,2	16,7	27,6	26,6	32,8
Indice S&P/TSX	-4,7	-4,7	3,5	7,6	15,2	13,9	17,3
Fonds d'actions E.A.E.O. (\$CAN)	-7,7	-7,7	-16,9	-2,9	-0,3	1,4	6,7
Indice MSCI EAEO	-7,9	-7,9	-14,8	2,6	6,1	6,7	10,5
Fonds d'actions mondiales (\$CAN)	-9,8	-9,8	-16,0	-3,1	0,4	1,6	5,0
Indice mondial – MSCI	-6,3	-6,3	-15,4	0,7	3,1	3,1	6,5
Fonds de titres à revenu fixe (obligations can.)	0,5	0,5	2,9	3,6	3,9	4,7	5,6
Indice obligataire universel MCS	0,6	0,6	4,5	4,5	4,6	5,1	5,9
Fonds T-Max (marché monétaire)	0,3	0,3	3,0	3,5	3,2	3,0	3,0
Bons du trésor à 91 jours	0,4	0,4	4,5	4,3	3,7	3,4	3,3
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada	-7,5	-7,5	3,9	6,2	11,8	12,9	17,8
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	-6,0	-6,0	-2,8	2,6	9,0	10,3	14,8
Fonds Frontière Nord	-5,6	-5,6	6,8	11,3	18,1	16,9	19,4
Indice S&P / TSX	-4,7	-4,7	3,5	7,6	15,2	13,9	17,3
Fonds Outremer	-10,8	-10,8	-17,8	1,3	7,4	6,0	11,4
Indice MSCI EAEO	-7,9	-7,9	-14,8	2,6	6,1	6,7	10,5
Fonds Spécialité soins de la santé	-3,8	-3,8	-11,7	0,4	3,6	2,8	3,0
Indice Goldman Sachs des soins de la santé	-2,5	-2,5	-16,2	-2,5	1,2	-0,3	1,7
Fonds Spécialité technologie	-12,6	-12,6	-11,7	-0,8	3,0	-1,9	6,7
Indice Goldman Sachs de la technologie	-9,8	-9,8	-14,6	-2,6	1,5	-2,1	6,6
Fonds Europe	-8,1	-8,1	6,0	20,9	19,6	16,0	18,3
Indice MSCI Europe	-8,5	-8,5	-13,4	6,2	7,3	7,8	11,5
Fonds Discipline Actions Amérique	-7,6	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P 500 (SCA)	-4,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Étoile du Nord	-7,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	-6,3	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Revenu mensuel	-2,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-2,9	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Répartition d'actifs canadiens	-3,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-2,9	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 janvier 2008

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