



# Notes économiques et financières

Mars 2008 vol. 100

## Faits saillants

- Les marchés réagissent face à la faiblesse économique des États-Unis
- Les actions canadiennes prennent les devants – encore une fois!

## Indicateurs économiques

Le marché obligataire canadien a lui aussi connu un revirement en fin de mois. Le 26 février, il semblait en effet que les obligations finiraient le mois sur une note plus faible, mais les remous observés sur les marchés à la fin du mois ont entraîné un mouvement massif de couverture des positions à découvert, ce qui a permis de rattraper le terrain perdu et a ramené de nouveau les obligations en territoire positif.

Les statistiques économiques ont été plutôt faibles, surtout en ce qui concerne les États-Unis. Les données les plus décevantes se rapportent au secteur résidentiel, à la confiance des consommateurs et à l'inflation.

Par contre, les ventes au détail du mois de janvier ont été meilleures que ce que l'on prévoyait et certaines données disponibles ont même laissé entrevoir de l'amélioration en février. En outre, le revenu personnel, les dépenses personnelles et la production industrielle ont tous affiché des résultats supérieurs aux prévisions.

Au Canada, les livraisons manufacturières et les ventes au détail de décembre se sont affaiblies par rapport au mois de novembre, qui avait été vigoureux à ces chapitres. Par contre, l'indice de gestion des achats a été plus vigoureux que prévu, et les statistiques sur le marché de l'emploi en janvier ont créé une agréable surprise en révélant la création de 56 000 nouveaux emplois. Cela a repoussé, pour la deuxième fois en un an, le taux de chômage à 5,8 %, un taux record enregistré il y a 30 ans. L'inflation a également été plus faible que l'on ne craignait, ce qui accorde à la Banque du Canada une certaine marge de manœuvre en dépit de la vigueur de l'économie.

## Marchés financiers

Pendant presque tout le mois de février les marchés boursiers ont suivi une courbe ascendante, renversant ainsi la tendance à la baisse enregistrée en janvier. Cependant, à quelques jours de la fin du mois, la publication de statistiques économiques révélant une faiblesse plus accentuée que prévu de l'économie américaine et la résurgence des craintes touchant à l'ampleur des dommages causés par la crise du crédit ont provoqué une correction à travers les marchés.

Compte tenu que les taux obligataires affichent de nouveau des creux records, les gestionnaires de fonds demeurent convaincus de la pertinence de maintenir la sous-pondération dans cette catégorie d'actif pour le moment. De plus, il semble peu probable que les taux obligataires baissent davantage, car la courbe des rendements reflète déjà une détente de 100 points de base. En ce qui touche aux actions, les marchés reflètent déjà tellement de mauvaises nouvelles que la réduction de leur position surpondérée ne s'avérerait guère rentable à ce moment-ci.

Les gestionnaires de fonds passent néanmoins en revue attentive la répartition régionale de leur surpondération en actions afin d'estimer s'il y a lieu d'apporter quelques redressements. Les prix des matières premières demeurent en hausse malgré le marasme économique des États-Unis. Or, si les prix des matières premières sont élevés, cela a pour effet de rendre le taux actuel du dollar canadien moins surévalué qu'il ne l'a été antérieurement, ce qui réduit la probabilité d'une baisse.

L'indice S&P500 et l'indice MSCI EAEO ont enregistré une baisse respective de -5,4 % et -0,8 %. Par contre, l'indice universel obligataire DEX et l'indice S&P/TSX indiquent une hausse respective de 1,3 % et de 3,5 %.



# Notes économiques et financières

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

### Rendement brut au 29 février 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>0,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,2</b>	<b>4,0</b>	<b>5,7</b>	<b>6,9</b>	<b>9,7</b>
Cible multi-indicielle	0,8	-2,1	-0,5	5,5	7,3	7,3	10,3
<b>Fonds d'actions canadiennes</b>	<b>2,6</b>	<b>-5,0</b>	<b>6,3</b>	<b>8,4</b>	<b>11,3</b>	<b>13,2</b>	<b>16,2</b>
Indice S&P / TSX	3,5	-1,4	6,8	10,5	14,6	13,9	18,1
<b>Fonds d'actions américaines (\$CAN)</b>	<b>-3,1</b>	<b>-8,6</b>	<b>-12,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>3,2</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-5,4	-9,8	-19,3	-3,6	-2,4	-2,2	2,7
<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>2,7</b>	<b>-4,0</b>	<b>5,0</b>	<b>9,2</b>	<b>10,2</b>	<b>13,7</b>	<b>18,0</b>
Indice S&P / TSX	3,5	-1,4	6,8	10,5	14,6	13,9	18,1
<b>Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation</b>	<b>3,7</b>	<b>-2,2</b>	<b>12,2</b>	<b>12,3</b>	<b>14,3</b>	<b>17,3</b>	<b>23,0</b>
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	4,8	-3,6	-6,9	4,5	9,6	10,5	18,5
<b>Fonds Momentum TSX 100</b>	<b>8,5</b>	<b>1,1</b>	<b>28,3</b>	<b>25,5</b>	<b>26,2</b>	<b>28,4</b>	<b>35,4</b>
Indice S&P/TSX	3,5	-1,4	6,8	10,5	14,6	13,9	18,1
<b>Fonds d'actions E.A.E.O. (\$CAN)</b>	<b>-2,2</b>	<b>-9,7</b>	<b>-18,2</b>	<b>-3,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>0</b>	<b>7,0</b>
Indice MSCI EAEO	-0,8	-8,7	-15,6	2,5	4,5	5,6	11,5
<b>Fonds d'actions mondiales (\$CAN)</b>	<b>-1,1</b>	<b>-10,8</b>	<b>-15,4</b>	<b>-2,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>5,4</b>
Indice mondial – MSCI	-2,8	-9,0	-16,7	-0,4	1,3	1,7	6,8
<b>Fonds de titres à revenu fixe (obligations can.)</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>	<b>2,9</b>	<b>4,0</b>	<b>4,4</b>	<b>4,7</b>	<b>5,7</b>
Indice obligataire universel MCS	1,3	2,0	4,5	4,9	5,1	5,2	6,0
<b>FONDS FIDELITY</b>							
<b>Fonds Potentiel Canada</b>	<b>4,0</b>	<b>-3,8</b>	<b>6,1</b>	<b>9,1</b>	<b>11,8</b>	<b>13,0</b>	<b>19,0</b>
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	4,6	-1,8	-0,3	6,2	8,8	10,5	16,3
<b>Fonds Frontière Nord</b>	<b>3,2</b>	<b>-2,5</b>	<b>10,5</b>	<b>14,0</b>	<b>17,2</b>	<b>16,6</b>	<b>20,0</b>
Indice S&P / TSX	3,5	-1,4	6,8	10,5	14,6	13,9	18,1
<b>Fonds Outremer</b>	<b>-0,5</b>	<b>-11,2</b>	<b>-18,0</b>	<b>2,5</b>	<b>5,7</b>	<b>5,2</b>	<b>12,5</b>
Indice MSCI EAEO	-0,8	-8,7	-15,6	2,5	4,5	5,6	11,5
<b>Fonds Spécialité soins de la santé</b>	<b>-2,0</b>	<b>-5,7</b>	<b>-12,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>3,5</b>
Indice Goldman Sachs des soins de la santé	-4,1	-6,5	-18,3	-4,1	-0,9	-1,8	1,7
<b>Fonds Spécialité technologie</b>	<b>-4,3</b>	<b>-16,4</b>	<b>-13,8</b>	<b>-2,2</b>	<b>1,1</b>	<b>-2,9</b>	<b>5,7</b>
Indice Goldman Sachs de la technologie	-4,1	-13,6	-15,9	-3,6	-0,2	-2,9	6,0
<b>Fonds Europe</b>	<b>0,7</b>	<b>-7,4</b>	<b>8,0</b>	<b>21,2</b>	<b>17,5</b>	<b>14,8</b>	<b>20,9</b>
Indice MSCI Europe	-1,3	-10,0	-13,7	5,8	5,4	6,5	12,6
<b>Fonds Discipline Actions Amérique</b>	<b>-5,2</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)	-5,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Étoile du Nord</b>	<b>0,7</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 mondial – MSCI	-2,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Revenu mensuel</b>	<b>0,8</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	0,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Répartition d'actifs canadiens</b>	<b>3,0</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	0,8	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 29 février 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>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>6,2</b>	<b>8,4</b>	<b>11,4</b>	<b>12,9</b>	<b>13,6</b>
Cible multi-indicielle	0,8	-2,1	-0,5	5,5	7,3	7,3	10,3
<b>Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,7</b>	<b>-14,6</b>	<b>0,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>7,9</b>
Cible multi-indicielle	0,8	-2,1	-0,5	5,5	7,3	7,3	10,3
<b>Fonds américain Synergy</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,2</b>	<b>-12,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>8,0</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-5,4	-9,8	-19,3	-3,6	-2,4	-2,2	2,7
<b>Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,7</b>	<b>-14,3</b>	<b>1,7</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>9,3</b>
Indice mondial – MSCI	-2,8	-9,0	-16,7	-0,4	1,3	1,7	6,8
<b>Fonds d'obligations canadiennes</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>4,7</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</b>	<b>5,2</b>	<b>5,8</b>
Indice obligataire universel MCS	1,3	2,0	4,5	4,9	5,1	5,2	6,0
<b>Fonds de revenu élevé Signature</b>	<b>0,7</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>
Cible multi-indicielle	0,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds de valeur américaine</b>	<b>-2,8</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)	-5,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie de société mondiale Synergy</b>	<b>-0,4</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>
Indice mondial – MSCI	-2,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds mondial de petites sociétés</b>	<b>-1,4</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>
Indice mondial – MSCI	-2,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>FONDS AGF</b>							
<b>Fonds revenu de dividendes</b>	<b>1,6</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 / TSX	3,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie titres américains de valeur</b>	<b>-10,2</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)	-5,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie mondiale Services financiers</b>	<b>-4,2</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	-6,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie de titres internationaux</b>	<b>-2,8</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	-0,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o