



# Notes économiques et financières

Avril 2008 vol. 101

## Faits saillants

- Le recul des matières premières fait baisser le S&P/TSX
- La banque centrale américaine met les bouchées doubles dans l'espoir de surmonter la crise du crédit

## Indicateurs économiques

Exprimé en dollars US, l'indice S&P 500 a reculé de -0,43 %, mais une fois redressé pour tenir compte de la dépréciation du dollar canadien, il a clos le mois loin devant le S&P/TSX.

Bien que l'économie américaine soit toujours sur le fil du rasoir, les deux forces en opposition, la banque centrale et la crise financière, se mènent un véritable bras-de-fer et l'on ne sait encore laquelle des deux l'emportera sur l'autre. La menace de récession est réelle, et elle s'est même accrue considérablement, mais selon les données publiées à ce jour cette année, le trimestre semble n'être pas si mal parti.

La Réserve fédérale, pour sa part, ne ménage aucun effort pour stabiliser l'économie et contrecarrer les effets de la crise du crédit, et adopte pour ce faire des mesures extraordinaires que l'on n'avait sorties des tiroirs depuis la Grande crise. Le coup d'éclat a bien sûr été le rachat de Bear Sterns par JP Morgan, opération dont la Réserve fédérale a facilité le déroulement en mettant sur la table 30 G\$ pour clore l'opération.

Malgré le flot de mauvaises nouvelles, le marché américain s'est tout de même redressé depuis le creux du mois de janvier. Et l'on se demande si le pire ne serait pas passé, car le fait qu'un marché ne réagisse plus aux mauvaises nouvelles est souvent un signe de point d'inflexion.

C'est, de fait, ce que l'on a observé en mars, mais il est bien sûr encore trop tôt pour crier victoire.

## Marchés financiers

Les actions canadiennes ont reculé en mars, face à la baisse marquée des matières premières, qui opéraient elles-mêmes un repli par rapport au sommet atteint vers le milieu du mois. En

dépit d'un flot continu de mauvaises nouvelles au sujet de la situation économique – hausse du chômage, baisse des ventes au détail, reprise de l'inflation et défaillances hypothécaires jamais vues depuis plus de 20 ans – les actions américaines ont trouvé le tour de clore le mois avec simplement une modeste baisse.

Cela étant, nombre d'indicateurs positifs valent qu'on s'y attarde. Ainsi, une courbe de rendement ascendante, la stabilisation de l'indice ISM manufacturier, des taux d'intérêt réels négatifs et des écarts de « swaps » interbancaires reculant près des niveaux précédant la crise après avoir atteint des sommets, sont autant de facteurs qui permettent de penser que l'avenir se présente sous un angle plus favorable.

En ce qui a trait à la répartition de l'actif, les taux des obligations du Canada sont actuellement à des niveaux historiquement faibles. Les obligations ont été réduites en mars, pour le bénéfice des espèces, car les gestionnaires de fonds croient qu'elles ont atteint un niveau tel qu'elles n'offrent plus guère de valeur. Les gestionnaires de fonds prévoient réduire davantage l'allocation en obligations lorsque les conditions du marché le permettront.

Au chapitre des actions, de nombreux indicateurs suggèrent que les évaluations ont atteint des niveaux intéressants (en supposant que l'on ne sombre pas dans une longue et profonde récession, ce qui n'est pas leur scénario le plus probable). Compte tenu du peu d'occasions qu'offre le marché obligataire, les gestionnaires de fonds pensent qu'il est préférable de maintenir leur légère surpondération en actions pour le moment.

Les indices des principaux marchés sont tous à la hausse pour le mois de mars sauf l'indice S&P/TSX qui indique un rendement de -1,4 %. L'indice universel obligataire DEX est de 1,0 %, le S&P 500 4,5 % et le MSCI EAEO est de 3,8 %.



# Notes économiques et financières

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

### Rendement brut au 31 mars 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>0,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>3,2</b>	<b>6,3</b>	<b>7,3</b>	<b>10,2</b>
Cible multi-indicielle	0,9	-1,2	0	4,7	8,0	7,8	10,8
<b>Fonds d'actions canadiennes</b>	<b>-1,1</b>	<b>-6,0</b>	<b>4,8</b>	<b>5,7</b>	<b>11,4</b>	<b>13,4</b>	<b>16,9</b>
Indice S&P / TSX	-1,4	-2,8	4,0	7,7	14,2	14,1	18,5
<b>Fonds d'actions américaines (\$CAN)</b>	<b>3,8</b>	<b>-5,2</b>	<b>-9,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>	<b>4,0</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	4,5	-5,8	-15,4	-3,3	0,3	-0,2	3,7
<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	0,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>FONDS MONTRUSCO BOLTON</b>							
<b>Fonds d'actions canadiennes+</b>	<b>-2,5</b>	<b>-6,3</b>	<b>2,0</b>	<b>4,4</b>	<b>-9,5</b>	<b>13,3</b>	<b>18,2</b>
Indice S&P / TSX	-1,4	-2,8	4,0	7,7	14,2	14,1	18,5
<b>Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation</b>	<b>-5,9</b>	<b>-8,0</b>	<b>6,1</b>	<b>5,4</b>	<b>12,4</b>	<b>16,2</b>	<b>22,7</b>
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	-3,9	-7,3	-12,3	-0,7	9,6	9,5	18,9
<b>Fonds Momentum TSX 100</b>	<b>-10,1</b>	<b>-9,1</b>	<b>14,3</b>	<b>15,2</b>	<b>23,9</b>	<b>25,7</b>	<b>33,8</b>
Indice S&P/TSX	-1,4	-2,8	4,0	7,7	14,2	14,1	18,5
<b>Fonds d'actions E.A.E.O. (\$CAN)</b>	<b>2,8</b>	<b>-7,2</b>	<b>-16,3</b>	<b>-4,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>7,9</b>
Indice MSCI EAEO	3,8	-5,2	-13,3	1,5	7,3	7,1	13,0
<b>Fonds d'actions mondiales (\$CAN)</b>	<b>1,6</b>	<b>-9,3</b>	<b>-14,1</b>	<b>-4,5</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>	<b>6,0</b>
Indice mondial – MSCI	3,9	-5,4	-13,7	-0,8	3,9	3,4	8,0
<b>Fonds de titres à revenu fixe (obligations can.)</b>	<b>0,9</b>	<b>2,6</b>	<b>4,1</b>	<b>4,7</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>6,0</b>
Indice obligataire universel MCS	1,0	3,0	5,8	5,6	5,4	5,3	6,4
<b>FONDS FIDELITY</b>							
<b>Fonds Potentiel Canada</b>	<b>-2,8</b>	<b>-6,5</b>	<b>3,0</b>	<b>5,0</b>	<b>11,8</b>	<b>12,3</b>	<b>19,0</b>
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	-2,1	-3,8	-2,7	2,9	9,1	9,9	16,8
<b>Fonds Frontière Nord</b>	<b>-1,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>6,8</b>	<b>11,1</b>	<b>16,7</b>	<b>17,0</b>	<b>20,4</b>
Indice S&P / TSX	-1,4	-2,8	4,0	7,7	14,2	14,1	18,5
<b>Fonds Outremer</b>	<b>0,5</b>	<b>-10,8</b>	<b>-19,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>7,8</b>	<b>5,3</b>	<b>13,8</b>
Indice MSCI EAEO	3,8	-5,2	-13,3	1,5	7,3	7,1	13,0
<b>Fonds Spécialité soins de la santé</b>	<b>1,4</b>	<b>-4,4</b>	<b>-11,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,0</b>	<b>3,5</b>
Indice Goldman Sachs des soins de la santé	1,5	-5,1	-15,9	-5,0	0,3	-0,2	1,7
<b>Fonds Spécialité technologie</b>	<b>2,1</b>	<b>-14,6</b>	<b>-11,9</b>	<b>-4,0</b>	<b>3,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>6,5</b>
Indice Goldman Sachs de la technologie	4,1	-10,0	-11,6	-4,1	2,6	-1,3	7,3
<b>Fonds Europe</b>	<b>3,3</b>	<b>-4,4</b>	<b>7,5</b>	<b>18,5</b>	<b>21,2</b>	<b>17,4</b>	<b>22,3</b>
Indice MSCI Europe	5,2	-5,0	-10,9	5,1	8,7	9,2	14,4
<b>Fonds Discipline Actions Amérique</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>
Indice S&P 500 (\$CA)	4,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Étoile du Nord</b>	<b>-1,1</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	3,9	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Revenu mensuel</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>
Cible multi-indicielle	0,9	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Répartition d'actifs canadiens</b>	<b>-1,0</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	0,9	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 mars 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>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>4,5</b>	<b>6,5</b>	<b>11,5</b>	<b>13,1</b>	<b>13,7</b>
Cible multi-indicielle	0,9	-1,2	0	4,7	8,0	7,8	10,8
<b>Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>-11,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>3,9</b>	<b>2,4</b>	<b>9,1</b>
Cible multi-indicielle	0,9	-1,2	0	4,7	8,0	7,8	10,8
<b>Fonds américain Synergy</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>-9,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>4,4</b>	<b>5,0</b>	<b>9,1</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	4,5	-5,8	-15,4	-3,3	0,3	-0,2	3,7
<b>Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>-12,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>5,4</b>	<b>3,9</b>	<b>10,4</b>
Indice mondial – MSCI	3,9	-5,4	-13,7	-0,8	3,9	3,4	8,0
<b>Fonds d'obligations canadiennes</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>5,8</b>	<b>5,7</b>	<b>5,6</b>	<b>5,3</b>	<b>6,1</b>
Indice obligataire universel MCS	0,9	-1,2	0	4,7	8,0	7,8	10,8
<b>Fonds de revenu élevé Signature</b>	<b>1,1</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	0,9	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds de valeur américaine</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 500 (\$CA)	4,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie de société mondiale Synergy</b>	<b>3,1</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	3,9	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds mondial de petites sociétés</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 mondial – MSCI	3,9	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>FONDS AGF</b>							
<b>Fonds revenu de dividendes</b>	<b>-1,7</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 S&P / TSX	-1,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie titres américains de valeur</b>	<b>3,2</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)	4,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie mondiale Services financiers</b>	<b>6,4</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>
Globe Services financiers de Globefund	2,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie de titres internationaux</b>	<b>4,9</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	3,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o