



# Notes économiques et financières

Mai 2008 vol. 102

## Faits saillants

- Les marchés boursiers font une remontée spectaculaire
- La crise du crédit commence tranquillement à se résorber

## Indicateurs économiques

La plupart des statistiques économiques ont fait clairement état de faiblesse, surtout en ce qui touche à l'économie intérieure des États-Unis. Cependant, il faut souligner que ces statistiques convergeaient avec une croissance – sans grand entrain, mais néanmoins positive – de l'économie. Les données préliminaires fixent à +0,6 % le PIB des États-Unis au premier trimestre, et compte tenu des nouvelles statistiques disponibles sur les dépenses dans le secteur de la construction, cette donnée préliminaire pourrait bien être redressée à la hausse.

Les données d'avril sur le chômage se sont révélées moins inquiétantes que ne le prévoyaient certains observateurs, et le taux de chômage de 5 % (4,95 % pour être plus précis) ne correspond pas du tout à une économie en pleine débâcle. Comme prévu la Réserve fédérale a de nouveau réduit les taux d'intérêt, qui sont maintenant à 2 %, et elle a indiqué qu'elle s'apprête à faire une pause et voir comment évoluera la situation.

Au Canada, la demande intérieure demeure très vigoureuse, comme en font foi les ventes d'automobiles des quatre premiers mois de l'année, qui sont de 6,1 % supérieures à celles de la période correspondante en 2007 et représentent le meilleur début d'année jamais vu.

Les exportations, par contre, pourraient exercer un frein sur les chiffres du premier trimestre, mais nous pensons que la pression sera moins forte que ne le craignent nombre d'observateurs.

## Marchés financiers

Les marchés boursiers ont entrepris une remontée en avril, ce qui a soulagé les investisseurs éprouvés ces derniers temps. Les actions canadiennes ont surpassé leurs contreparties des États-Unis et de la zone

EAE0, grâce aux nouveaux sommets atteints par les prix des matières premières, et en particulier le pétrole. Outre cette forte reprise des indices boursiers, de nombreux indicateurs ont signalé que le pire de la crise sur les marchés du crédit pourrait enfin être passé.

La Banque du Canada a réduit son taux directeur de 0,5 % pour le porter à 3 %, et elle a indiqué qu'elle pourrait adopter des réductions supplémentaires. La Banque se réserve de toute évidence une marge de manœuvre, observant que l'économie canadienne n'a pas été atteinte aussi gravement que l'économie américaine par la crise actuelle.

Il semble donc que toutes les mesures adoptées par la Réserve fédérale des États-Unis et les banques centrales ailleurs dans le monde commencent à avoir un effet plus étendu sur l'ensemble du système du crédit à l'échelle mondiale, ce qui est de bon augure. Ainsi de nombreux indicateurs rendent les gestionnaires de fonds encore plus confiants que la crise du crédit commence à se résorber et que l'avenir s'annonce meilleur sur la scène économique.

Les gestionnaires de fonds estiment que la surpondération actuelle en actions demeure pertinente, et ils continuent de favoriser les actions américaines pour l'instant. La surpondération en actions a donné de bons résultats en avril, comme le démontrent les rendements élevés des actions et les rendements négatifs des obligations.

Les indices des principaux marchés sont tous à la hausse pour le mois d'avril sauf l'indice universel obligataire DEX qui indique un rendement de -0,5 %. L'indice S&P/TSX est de 4,6 %, le S&P 500 3,0 % et le MSCI EAE0 est de 3,5 %.



# Notes économiques et financières

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

### Rendement brut au 30 avril 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>1,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>4,2</b>	<b>6,8</b>	<b>7,8</b>	<b>9,8</b>
Cible multi-indicielle	2,2	1,0	1,4	6,0	8,8	8,7	10,6
<b>Fonds d'actions canadiennes</b>	<b>2,0</b>	<b>-4,1</b>	<b>4,6</b>	<b>6,5</b>	<b>13,4</b>	<b>14,6</b>	<b>16,6</b>
Indice S&P / TSX	4,6	1,6	6,6	9,6	16,8	16,6	18,7
<b>Fonds d'actions américaines (\$CAN)</b>	<b>0,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>-7,3</b>	<b>1,8</b>	<b>2,2</b>	<b>1,5</b>	<b>3,4</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	3,0	-3,0	-13,1	-0,5	0,6	-0,2	3,1
<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	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>-3,8</b>	<b>4,1</b>	<b>5,0</b>	<b>12,0</b>	<b>14,0</b>	<b>18,0</b>
Indice S&P / TSX	4,6	1,6	6,6	9,6	16,8	16,6	18,7
<b>Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation</b>	<b>1,6</b>	<b>-6,5</b>	<b>2,0</b>	<b>5,5</b>	<b>15,1</b>	<b>17,0</b>	<b>21,9</b>
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	-0,3	-7,7	-15,6	-3,0	11,5	10,6	18,0
<b>Fonds Momentum TSX 100</b>	<b>0,1</b>	<b>-9,0</b>	<b>16,4</b>	<b>12,0</b>	<b>25,5</b>	<b>28,7</b>	<b>32,6</b>
Indice S&P/TSX	4,6	1,6	6,6	9,6	16,8	16,6	18,7
<b>Fonds d'actions E.A.E.O. (\$CAN)</b>	<b>5,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-11,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,9</b>	<b>7,5</b>
Indice MSCI EAEO	3,5	-1,9	-10,4	3,0	8,1	7,4	12,3
<b>Fonds d'actions mondiales (\$CAN)</b>	<b>2,7</b>	<b>-6,9</b>	<b>-11,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>	<b>5,5</b>
Indice mondial – MSCI	3,4	-2,2	-11,0	1,4	4,4	3,6	7,4
<b>Fonds de titres à revenu fixe (obligations can.)</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,9</b>	<b>3,3</b>	<b>4,8</b>	<b>4,0</b>	<b>4,8</b>	<b>5,5</b>
Indice obligataire universel MCS	-0,5	2,4	5,2	5,8	4,8	5,4	5,9
<b>FONDS FIDELITY</b>							
<b>Fonds Potentiel Canada</b>	<b>4,8</b>	<b>-2,0</b>	<b>5,7</b>	<b>6,7</b>	<b>14,7</b>	<b>14,5</b>	<b>19,2</b>
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	1,3	-2,6	-3,9	2,7	10,8	11,2	16,0
<b>Fonds Frontière Nord</b>	<b>5,8</b>	<b>1,6</b>	<b>10,9</b>	<b>14,6</b>	<b>20,0</b>	<b>19,9</b>	<b>21,0</b>
Indice S&P / TSX	4,6	1,6	6,6	9,6	16,8	16,6	18,7
<b>Fonds Outremer</b>	<b>3,4</b>	<b>-7,7</b>	<b>-16,0</b>	<b>0,5</b>	<b>8,8</b>	<b>6,1</b>	<b>13,1</b>
Indice MSCI EAEO	3,5	-1,9	-10,4	3,0	8,1	7,4	12,3
<b>Fonds Spécialité soins de la santé</b>	<b>-1,2</b>	<b>-5,5</b>	<b>-13,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1,1</b>	<b>3,0</b>
Indice Goldman Sachs des soins de la santé	-0,9	-6,0	-17,6	-3,4	-2,6	-2,2	1,1
<b>Fonds Spécialité technologie</b>	<b>4,7</b>	<b>-10,5</b>	<b>-8,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>4,9</b>	<b>0,8</b>	<b>5,8</b>
Indice Goldman Sachs de la technologie	5,3	-5,3	-7,2	-0,5	4,6	0,5	6,8
<b>Fonds Europe</b>	<b>6,0</b>	<b>1,3</b>	<b>10,8</b>	<b>20,4</b>	<b>23,3</b>	<b>19,0</b>	<b>21,5</b>
Indice MSCI Europe	2,6	-2,5	-10,4	6,0	9,3	8,9	12,7
<b>Fonds Discipline Actions Amérique</b>	<b>3,8</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)	3,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Étoile du Nord</b>	<b>4,3</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>
Indice mondial – MSCI	3,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Revenu mensuel</b>	<b>2,3</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	2,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Répartition d'actifs canadiens</b>	<b>4,1</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	2,2	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 30 avril 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>	3,7	3,7	6,8	8,0	13,2	14,0	14,3
Cible multi-indicielle	2,2	1,0	1,4	6,0	8,8	8,7	10,6
<b>Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée</b>	1,8	1,8	-9,9	1,1	4,0	2,3	7,9
Cible multi-indicielle	2,2	1,0	1,4	6,0	8,8	8,7	10,6
<b>Fonds américain Synergy</b>	3,2	3,2	-6,6	2,0	6,0	6,7	9,0
Indice S&P 500 (\$CA)	3,0	-3,0	-13,1	-0,5	0,6	-0,2	3,1
<b>Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux</b>	2,9	2,9	-9,5	1,6	6,0	4,2	9,6
Indice mondial – MSCI	3,4	-2,2	-11,0	1,4	4,4	3,6	7,4
<b>Fonds d'obligations canadiennes</b>	-0,5	-0,5	5,2	6,0	5,0	5,5	5,7
Indice obligataire universel MCS	-0,5	2,4	5,2	5,8	4,8	5,4	5,9
<b>Fonds de revenu élevé Signature</b>	2,6	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	2,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds de valeur américaine</b>	5,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P 500 (\$CA)	3,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie de société mondiale Synergy</b>	3,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	3,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds mondial de petites sociétés</b>	1,6	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	3,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>FONDS AGF</b>							
<b>Fonds revenu de dividendes</b>	4,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P / TSX	4,6	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie titres américains de valeur</b>	1,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice S&P 500 (\$CA)	3,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie mondiale Services financiers</b>	4,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Globe Services financiers de Globefund	4,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie de titres internationaux</b>	4,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice MSCI EAEO	3,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o