



# Notes économiques et financières

Juin 2008 vol. 103



## Faits saillants

- L'indice S&P/TSX s'élève brièvement à un nouveau taux record
- La flambée des prix du pétrole crée de l'incertitude sur le plan économique

## Indicateurs économiques

Dans l'ensemble, le scénario économique se déroule comme prévu. Aux États-Unis, où le secteur des exportations compense la faiblesse de la demande intérieure et la croissance de la construction non résidentielle comble une partie de la faiblesse du marché des nouvelles maisons, l'économie évite de justesse la récession. Le secteur manufacturier montre également des signes d'un certain redressement, grâce à la croissance à l'échelle mondiale et à la faiblesse du billet vert, qui procure aux États-Unis un avantage qu'ils n'avaient connu depuis de nombreuses années.

Le fait qu'il ne soit pas possible d'affirmer sans l'ombre d'un doute que les États-Unis sont en récession montre, une fois de plus, la résilience et la souplesse de l'économie américaine, surtout dans le contexte de la pire crise financière des 50 dernières années.

Quant à l'économie canadienne, elle continue de résister à la faiblesse de l'économie américaine, comme en fait foi la vigueur de la demande intérieure et du marché du travail. Ailleurs dans le monde, certaines régions montrent des signes d'essoufflement (Royaume-Uni et zone euro), mais dans l'ensemble, les économies en émergence (Chine et Amérique latine) maintiennent la croissance mondiale à flot pour le moment. Cette conjoncture appuie notre estimation que l'économie mondiale est globalement mieux diversifiée et plus stable que dans le passé, ce qui lui permet maintenant de tenir le coup porté par la crise actuelle.

## Marchés financiers

Poussé par la hausse des prix de l'énergie et des matières premières, l'indice composé S&P/TSX a atteint un nouveau record en franchissant brièvement la barre des 15000 le 21 mai. Exprimé en dollars US, l'indice S&P 500 a affiché une progression de 1,4 %, mais pour les investisseurs canadiens, cela s'est traduit par une baisse de 0,2 % en raison de la faiblesse du dollar US face à la monnaie canadienne.

La flambée récente et inattendue du prix du pétrole est l'ombre à notre tableau de croissance économique, car une hausse marquée du cours de l'or noir pourrait avoir une incidence négative sur la deuxième moitié de l'année 2008. Dans le passé, les gestionnaires de fonds ont soutenu qu'une récession serait évitée, et les événements leur ont donné raison à ce jour. Cependant, si l'envolée rapide du cours du pétrole devait se poursuivre, cela exercerait un poids sur la croissance d'ici la fin de l'année, ce qui augmenterait la probabilité d'une récession à la fin de 2008 ou au début de 2009. Ils garderont évidemment l'œil bien ouvert et braqué sur cette tendance afin d'ajuster leur stratégie, le cas échéant.

Les gestionnaires de fonds ne prévoient, par contre, pas beaucoup d'allègement des taux d'intérêt, compte tenu surtout de la hausse récente de l'indice des prix à la consommation (IPC). Si l'inflation affichée montre une tendance à la hausse évidente à l'échelle mondiale, ils prévoient qu'un ralentissement de la croissance mondiale enlèvera un peu de pression sur les matières premières, et pensent que les pressions inflationnistes devraient diminuer au cours des douze prochains mois.

Les gestionnaires de fonds n'ont apporté aucune modification à la répartition de l'actif au cours du mois. Leur portefeuille équilibré demeure ainsi sous-pondéré en obligations et surpondéré en actions, particulièrement en actions américaines.

Les indices des principaux marchés sont tous à la baisse pour le mois de mai sauf l'indice S&P/TSX qui indique un rendement de 5,8 %. L'indice universel obligataire DEX est de -0,2 %, le S&P 500 -0,2 % et le MSCI EAO est de -0,6 %.



# Notes économiques et financières

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

### Rendement brut au 31 mai 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>1,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>6,3</b>	<b>6,7</b>	<b>8,2</b>	<b>9,6</b>
Cible multi-indicielle	1,9	2,9	2,2	8,2	8,8	9,1	10,4
<b>Fonds d'actions canadiennes</b>	<b>5,1</b>	<b>0,8</b>	<b>6,8</b>	<b>11,8</b>	<b>13,9</b>	<b>15,5</b>	<b>16,6</b>
Indice S&P / TSX	5,8	7,5	7,4	14,9	18,0	17,6	19,0
<b>Fonds d'actions américaines (\$CAN)</b>	<b>-0,2</b>	<b>-4,5</b>	<b>-7,4</b>	<b>4,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>3,7</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-0,2	-3,2	-13,3	1,6	-0,4	-0,4	2,9
<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>3,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>4,9</b>	<b>8,7</b>	<b>12,1</b>	<b>15,0</b>	<b>17,8</b>
Indice S&P / TSX	5,8	7,5	7,4	14,9	18,0	17,6	19,0
<b>Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation</b>	<b>3,8</b>	<b>-2,9</b>	<b>2,1</b>	<b>8,3</b>	<b>15,7</b>	<b>18,1</b>	<b>21,3</b>
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	4,5	-3,5	-14,1	2,3	12,6	11,8	17,9
<b>Fonds Momentum TSX 100</b>	<b>9,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>14,9</b>	<b>19,9</b>	<b>27,0</b>	<b>29,2</b>	<b>33,2</b>
Indice S&P/TSX	5,8	7,5	7,4	14,9	18,0	17,6	19,0
<b>Fonds d'actions E.A.E.O. (\$CAN)</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>-9,6</b>	<b>2,2</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>7,6</b>
Indice MSCI EAEO	-0,6	-2,4	-9,4	5,6	8,0	7,3	11,8
<b>Fonds d'actions mondiales (\$CAN)</b>	<b>0,7</b>	<b>-6,3</b>	<b>-10,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>2,2</b>	<b>5,7</b>
Indice mondial – MSCI	0	-2,2	-10,5	4,0	4,0	3,5	7,2
<b>Fonds de titres à revenu fixe (obligations can.)</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,7</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>	<b>3,3</b>	<b>4,9</b>	<b>4,9</b>
Indice obligataire universel MCS	-0,1	2,3	6,6	5,6	4,1	5,6	5,2
<b>FONDS FIDELITY</b>							
<b>Fonds Potentiel Canada</b>	<b>4,2</b>	<b>2,1</b>	<b>5,9</b>	<b>10,9</b>	<b>15,6</b>	<b>15,1</b>	<b>19,3</b>
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	3,3	0,6	-4,8	5,8	11,4	11,2	15,5
<b>Fonds Frontière Nord</b>	<b>6,4</b>	<b>8,2</b>	<b>12,4</b>	<b>20,8</b>	<b>21,3</b>	<b>21,0</b>	<b>21,5</b>
Indice S&P / TSX	5,8	7,5	7,4	14,9	18,0	17,6	19,0
<b>Fonds Outremer</b>	<b>-0,3</b>	<b>-7,9</b>	<b>-15,0</b>	<b>3,7</b>	<b>8,0</b>	<b>6,4</b>	<b>12,2</b>
Indice MSCI EAEO	-0,4	-2,4	-9,4	5,6	7,9	7,3	11,8
<b>Fonds Soins de la santé mondiaux</b>	<b>0,7</b>	<b>-4,9</b>	<b>-9,7</b>	<b>2,3</b>	<b>0,4</b>	<b>1,2</b>	<b>3,3</b>
Indice Goldman Sachs des soins de la santé	0,4	-5,6	-14,6	-1,5	-2,8	-2,0	1,1
<b>Fonds Technologie mondiale</b>	<b>2,9</b>	<b>-8,0</b>	<b>-6,0</b>	<b>6,1</b>	<b>3,6</b>	<b>0,7</b>	<b>4,8</b>
Indice Goldman Sachs de la technologie	3,3	-2,1	-3,9	5,9	3,4	1,1	6,2
<b>Fonds Europe</b>	<b>3,2</b>	<b>4,6</b>	<b>13,9</b>	<b>25,7</b>	<b>24,2</b>	<b>20,1</b>	<b>21,4</b>
Indice MSCI Europe	-0,9	-3,4	-10,0	7,9	8,8	8,5	12,0
<b>Fonds Discipline Actions Amérique</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>
Indice S&P 500 (\$CA)	-0,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Étoile du Nord</b>	<b>2,6</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 mondial – MSCI	0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Revenu mensuel</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>
Cible multi-indicielle	1,9	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Répartition d'actifs canadiens</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>
Cible multi-indicielle	1,9	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 mai 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>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>6,3</b>	<b>10,6</b>	<b>13,8</b>	<b>14,7</b>	<b>14,7</b>
Cible multi-indicielle	1,9	2,9	2,2	8,2	8,8	9,1	10,4
<b>Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>-6,6</b>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>	<b>2,8</b>	<b>7,4</b>
Cible multi-indicielle	1,9	2,9	2,2	8,2	8,8	9,1	10,4
<b>Fonds américain Synergy</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>-5,5</b>	<b>5,8</b>	<b>4,9</b>	<b>6,7</b>	<b>8,4</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-0,2	-3,2	-13,3	1,6	-0,4	-0,4	2,9
<b>Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>-8,1</b>	<b>4,9</b>	<b>5,4</b>	<b>4,3</b>	<b>8,7</b>
Indice mondial – MSCI	0	-2,2	-10,5	4,0	4,0	3,5	7,2
<b>Fonds d'obligations canadiennes</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>6,3</b>	<b>5,6</b>	<b>4,4</b>	<b>5,6</b>	<b>5,1</b>
Indice obligataire universel MCS	-0,2	2,3	6,6	5,6	4,1	5,6	5,2
<b>Fonds de revenu élevé Signature</b>	<b>2,0</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	1,9	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)	-0,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie de société mondiale Synergy</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	0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds mondial de petites sociétés</b>	<b>2,6</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 mondial – MSCI	0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>FONDS AGF</b>							
<b>Fonds revenu de dividendes</b>	<b>2,4</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 S&P / TSX	5,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie titres américains de valeur</b>	<b>-6,0</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)	-0,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie mondiale Services financiers</b>	<b>-6,7</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>
Globe Services financiers de Globefund	-4,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie de titres internationaux</b>	<b>-3,9</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	-0,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o