



# Notes économiques et financières

Août 2008 vol. 105

## Faits saillants

- Les banques centrales nord-américaines en attente
- La faiblesse des matières premières pousse l'indice S&P/TSX plus bas

## Indicateurs économiques

Aucune réunion de la Réserve fédérale n'a été tenue en juillet, mais plusieurs discours officiels ont indiqué un désaccord parmi les membres du comité quant au moment approprié pour commencer à augmenter les taux d'intérêt. Quant à la Banque du Canada (BC), les gestionnaires de fonds ne prévoient pas que les taux augmenteront à court terme. D'autre part, en dépit du ralentissement dans certains secteurs de l'économie, les récentes communications de la BC suggèrent que les taux ne diminueront pas davantage, étant donné la force globale de l'économie du secteur intérieur.

Les nouvelles économiques émanant des États-Unis étaient variées. Elles étaient meilleures que prévu dans les secteurs manufacturier, de la production industrielle et des biens durables et montraient certains signes de stabilisation dans le marché de l'habitation (mises en chantier et permis de construire). Par contre, les ventes au détail ont été légèrement décevantes, alors que l'inflation atteignait 5 % malgré un taux d'inflation de base de seulement 2,4 %. Le PIB du deuxième trimestre était également plus bas que prévu, soit 1,9 % (annualisé), ce qui était inférieur aux 2,3 % prévus par les économistes.

Au Canada, les nouvelles économiques étaient généralement bonnes, avec un accent sur la solidité du secteur manufacturier, des mises en chantier d'habitations, des permis de construire, des ventes en gros et, dans une moindre mesure, des ventes au détail. Le taux d'inflation cité dans les manchettes a également surpris en atteignant 3,1 %, tandis que le taux d'inflation de base est demeuré à 1,5 %.

## Marchés financiers

Le mois de juillet s'est déroulé en deux étapes : dans la première moitié du mois, les marchés des actions ont réagi négativement aux prix record du pétrole, à l'incertitude quant à Fannie Mae et Freddie Mac et à la perspective de profits des sociétés moins importants que prévu pour le deuxième trimestre. Pendant la deuxième moitié de juillet, les prix du pétrole ont diminué et le

gouvernement a rescapé Fannie Mae et Freddie Mac. De plus, plusieurs banques y compris la Wells Fargo, ont réalisé des profits plus importants que prévu.

Les taux obligataires se sont accrus légèrement à mesure que les tensions diminuaient quelque peu en raison des perspectives des institutions du secteur financier. Les rendements n'ont pas été touchés par les inquiétudes relatives à une hausse de l'inflation puisque l'anticipation implicite de l'inflation a plutôt diminué au cours du mois dû aux prix du pétrole plus bas.

La valorisation des marchés boursiers n'a pas changé de façon significative et demeure intéressante par rapport aux obligations. Cela appuie leur stratégie consistant à conserver une surpondération en prévision d'une reprise. Dans les diverses régions du globe, les gestionnaires de fonds continuent de favoriser les actions américaines. Jusqu'à maintenant, les profits du deuxième trimestre pour les entreprises de l'indice S&P 500 (hors secteurs financiers) ont atteint les attentes et, dans certains cas, les ont légèrement dépassées. Tandis que le dollar américain est à la hausse, sa faiblesse cumulative permet au secteur manufacturier américain d'être très compétitif à l'échelle mondiale. Ceci, combiné avec une courbe de rendement positive, laisse présager une meilleure croissance à venir.

Les gestionnaires de fonds surveillent également les actions canadiennes. À mesure que les produits de base chutent, les actions canadiennes deviennent plus intéressantes et pourraient éventuellement représenter une occasion d'achat.

Les indices des principaux marchés sont tous à la baisse pour le mois de juillet sauf l'indice universel obligataire DEX qui indique un rendement de 0,9 %. L'indice S&P/TSX indique un rendement de -5,9 %, le S&P 500 est de -0,2 % et le MSCI EAEO est de -2,5 %.



# Notes économiques et financières

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

### Rendement brut au 31 juillet 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>-2,2</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,4</b>	<b>3,6</b>	<b>4,2</b>	<b>7,1</b>	<b>8,1</b>
Cible multi-indicielle	-2,0	-1,2	-0,7	5,1	5,9	8,1	8,7
<b>Fonds d'actions canadiennes</b>	<b>-8,0</b>	<b>-9,5</b>	<b>-4,0</b>	<b>5,8</b>	<b>7,4</b>	<b>12,0</b>	<b>13,2</b>
Indice S&P / TSX	-5,9	-0,2	0,6	10,0	11,9	15,2	15,8
<b>Fonds d'actions américaines (\$CAN)</b>	<b>0,5</b>	<b>-9,2</b>	<b>-10,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,7</b>	<b>1,4</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-0,2	-9,3	-14,4	-3,2	-3,1	-1,1	0,5
<b>Fonds Marché monétaire</b>	<b>0,2</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>
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>-8,5</b>	<b>-10,5</b>	<b>-6,2</b>	<b>4,6</b>	<b>6,1</b>	<b>12,1</b>	<b>13,9</b>
Indice S&P / TSX	-5,9	-0,2	0,6	10,0	11,9	15,2	15,8
<b>Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation</b>	<b>-9,0</b>	<b>-12,8</b>	<b>-10,0</b>	<b>4,2</b>	<b>8,9</b>	<b>15,4</b>	<b>16,6</b>
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	-8,4	-14,3	-22,5	-2,3	5,5	9,5	12,9
<b>Fonds Momentum TSX 100</b>	<b>-7,9</b>	<b>0</b>	<b>7,0</b>	<b>23,1</b>	<b>22,0</b>	<b>30,5</b>	<b>29,7</b>
Indice S&P/TSX	-5,9	-0,2	0,6	10,0	11,9	15,2	15,8
<b>Fonds d'actions E.A.E.O. (\$CAN)</b>	<b>-7,9</b>	<b>-6,9</b>	<b>-13,2</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,5</b>	<b>4,7</b>
Indice MSCI EAEO	-2,2	-10,4	-15,7	-0,6	4,1	6,0	8,3
<b>Fonds d'actions mondiales (\$CAN)</b>	<b>-2,3</b>	<b>-13,3</b>	<b>-15,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>-2,7</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>
Indice mondial – MSCI	-1,8	-9,4	-14,2	-1,5	0,6	2,5	4,2
<b>Fonds de titres à revenu fixe (obligations can.)</b>	<b>0,9</b>	<b>2,5</b>	<b>5,6</b>	<b>4,0</b>	<b>3,2</b>	<b>4,9</b>	<b>5,2</b>
Indice obligataire universel MCS	0,9	3,1	7,7	5,2	4,0	5,6	5,6
<b>FONDS FIDELITY</b>							
<b>Fonds Potentiel Canada</b>	<b>-6,3</b>	<b>-4,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>8,8</b>	<b>10,5</b>	<b>13,1</b>	<b>16,1</b>
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	-6,1	-6,6	-9,1	2,1	6,2	9,6	12,2
<b>Fonds Frontière Nord</b>	<b>-6,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,1</b>	<b>14,7</b>	<b>14,9</b>	<b>18,2</b>	<b>18,6</b>
Indice S&P / TSX	-5,9	-0,2	0,6	10,0	11,9	15,2	15,8
<b>Fonds Outremer</b>	<b>-4,0</b>	<b>-15,7</b>	<b>-22,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>3,9</b>	<b>5,9</b>	<b>7,7</b>
Indice MSCI EAEO	-2,2	-10,4	-15,7	-0,6	4,1	6,0	8,3
<b>Fonds Soins de la santé mondiaux</b>	<b>2,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,0</b>
Indice Goldman Sachs des soins de la santé	5,5	-1,3	-5,2	-2,9	-1,4	0,8	1,2
<b>Fonds Technologie mondiale</b>	<b>-1,6</b>	<b>-15,8</b>	<b>-17,3</b>	<b>1,6</b>	<b>0,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,1</b>
Indice Goldman Sachs de la technologie	-0,9	-10,5	-13,9	2,2	-0,1	1,4	1,9
<b>Fonds Europe</b>	<b>-6,1</b>	<b>-7,4</b>	<b>0,5</b>	<b>16,1</b>	<b>17,0</b>	<b>18,2</b>	<b>17,5</b>
Indice MSCI Europe	-1,8	-11,6	-15,5	10,0	4,7	7,2	8,9
<b>Fonds Discipline Actions Amérique</b>	<b>-5,1</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 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>-3,6</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	-1,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Revenu mensuel</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>
Cible multi-indicielle	-2,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Répartition d'actifs canadiens</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>
Cible multi-indicielle	-2,0	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 juillet 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>-2,3</b>	<b>-2,3</b>	<b>3,0</b>	<b>7,3</b>	<b>9,8</b>	<b>12,7</b>	<b>13,0</b>
Cible multi-indicielle	-2,0	-1,2	-0,7	5,1	5,9	8,1	8,7
<b>Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-12,0</b>	<b>0</b>	<b>1,4</b>	<b>2,9</b>	<b>4,5</b>
Cible multi-indicielle	-2,0	-1,2	-0,7	5,1	5,9	8,1	8,7
<b>Fonds américain Synergy</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>-7,8</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>5,9</b>	<b>6,2</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-0,2	-9,3	-14,4	-3,2	-3,1	-1,1	0,5
<b>Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-10,5</b>	<b>0,7</b>	<b>2,7</b>	<b>4,0</b>	<b>6,1</b>
Indice mondial – MSCI	-1,8	-9,4	-14,2	-1,5	0,6	2,5	4,2
<b>Fonds d'obligations canadiennes</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>7,4</b>	<b>5,2</b>	<b>4,2</b>	<b>5,6</b>	<b>5,6</b>
Indice obligataire universel MCS	0,9	3,1	7,7	5,2	4,0	5,6	5,6
<b>Fonds de revenu élevé Signature</b>	<b>-1,8</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	-2,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds de valeur américaine</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)	-0,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie de société mondiale Synergy</b>	<b>-2,7</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	-1,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds mondial de petites sociétés</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 mondial – MSCI	-1,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>FONDS AGF</b>							
<b>Fonds revenu de dividendes</b>	<b>-2,5</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	-5,9	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie titres américains de valeur</b>	<b>0,2</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)	-0,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie mondiale Services financiers</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>
Globe Services financiers de Globefund	4,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie de titres internationaux</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 MSCI EAEO	-2,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o