



# Notes économiques et financières

Septembre 2008 vol. 106

## Indicateurs économiques

Il est important de noter que la baisse des prix des produits de base, surtout dans le secteur de l'énergie, a permis d'atténuer les craintes inflationnistes, ce qui a eu des conséquences positives sur l'ensemble du marché. La baisse de l'inflation pourrait amenuiser, voire éliminer, une bonne partie des pressions négatives qui s'exerçaient sur le revenu réel, ce qui pourrait stimuler les dépenses à la consommation, surtout dans les pays développés.

Malgré le déclin des prix des produits de base, nous ne sommes pas forcément disposés à abandonner l'indice S&P/TSX, bien qu'il dépende fortement des ressources. Plusieurs titres associés aux secteurs de l'énergie et des matières premières se transigent actuellement à des niveaux qui escomptent des prix de matières premières inférieurs aux prix actuels, particulièrement le pétrole.

Malgré le ralentissement de la croissance à l'échelle internationale, nous croyons toujours qu'un atterrissage en douceur est possible. De nombreuses banques centrales préconisent maintenant un relâchement du crédit ou manifestent leur intention d'adopter une telle politique. Par ailleurs, un certain nombre de gouvernements, y compris ceux du Japon et de la Chine, envisagent l'introduction de mesures de relance budgétaire. Même le candidat à l'élection présidentielle Barack Obama évoque la possibilité d'adopter des mesures de redressement économique s'il est élu. Dans l'immédiat, le risque de récession a fortement augmenté, mais nous estimons qu'elle serait relativement bénigne (comme celle de 2001) comparativement à d'autres récessions subies dans le passé.

## Marchés financiers

Les mandats équilibrés ont connu un bon rendement au mois d'août, grâce à la surpondération des actions et à une sélection judicieuse de titres dans tous les portefeuilles de valeurs mobilières.

Les obligations ont également fait progresser les rendements relatif et absolu, car les pressions inflationnistes se sont quelque peu relâchées.

À l'échelle internationale, la plupart des pays développés traversent une période de marasme économique, surtout en Europe et aux États-Unis. Dans les économies émergentes, on remarque également des signes d'essoufflement. Ce mois-ci, la baisse des prix des produits de base était fondée sur la présomption selon laquelle un ralentissement de la croissance mondiale entraînerait un affaissement de la demande de ces produits.

En ce qui concerne la répartition de l'actif, les gestionnaires de fonds maintiendront la surpondération des actions par rapport aux obligations, malgré les quelques risques que cela présente à court terme. Ils utilisent cette stratégie puisqu'ils croient que la croissance économique devrait reprendre à moyen terme, et que la majorité des mauvaises nouvelles ont déjà été absorbées par les marchés.

Par ailleurs, l'inflation devrait commencer à s'atténuer, une évolution généralement favorable pour les marchés des actions, et la vigueur récente du dollar américain est également de bon augure pour l'économie américaine. Enfin, la Banque du Canada vient d'annoncer qu'elle n'envisage pas de réduire les taux d'intérêt pour l'instant, ce qui entrave la hausse du cours des obligations.

En ce qui concerne le dollar canadien, il ne devrait pas demeurer à moins de 0,90 \$. Le cas échéant, nous réévaluerons la surpondération dans les actions américaines.

Les indices des principaux marchés sont tous à la hausse pour le mois d'août sauf l'indice MSCI EAEO qui indique un rendement de -0,7 %. L'indice universel obligataire DEX indique un rendement de 0,7 %, S&P/TSX est de 1,5 % et le S&P 500 est de

## Faits saillants

- Relance des marchés des actions en Amérique du Nord
- Le ralentissement de la croissance entraîne une baisse des prix des produits de base



# Notes économiques et financières

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

### Rendement brut au 31 août 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>1,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>3,9</b>	<b>4,6</b>	<b>7,5</b>	<b>8,3</b>
Cible multi-indicielle	1,4	0,2	1,1	5,1	6,2	8,4	8,7
<b>Fonds d'actions canadiennes</b>	<b>3,0</b>	<b>-6,8</b>	<b>0,2</b>	<b>6,2</b>	<b>7,8</b>	<b>13,2</b>	<b>13,3</b>
Indice S&P / TSX	1,5	1,3	3,5	9,6	11,6	15,8	15,4
<b>Fonds d'actions américaines (\$CAN)</b>	<b>8,7</b>	<b>-1,3</b>	<b>-3,6</b>	<b>4,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	5,1	-4,7	-10,6	-0,9	-0,2	0,3	1,4
<b>Fonds Marché monétaire</b>	<b>0,3</b>	<b>2,1</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	0,2	2,3	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>FONDS MONTRUSCO BOLTON</b>							
<b>Fonds d'actions canadiennes+</b>	<b>3,0</b>	<b>-7,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>5,2</b>	<b>7,7</b>	<b>13,1</b>	<b>13,7</b>
Indice S&P / TSX	1,5	1,3	3,5	9,6	11,6	15,8	15,4
<b>Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation</b>	<b>0</b>	<b>-12,8</b>	<b>-6,2</b>	<b>4,8</b>	<b>8,1</b>	<b>15,3</b>	<b>15,9</b>
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	-2,3	-16,3	-17,0	-4,0	4,3	9,5	10,9
<b>Fonds Momentum TSX 100</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>9,3</b>	<b>23,5</b>	<b>20,0</b>	<b>31,7</b>	<b>29,4</b>
Indice S&P/TSX	1,5	1,3	3,5	9,6	11,6	15,8	15,4
<b>Fonds d'actions E.A.E.O. (\$CAN)</b>	<b>-3,6</b>	<b>-10,3</b>	<b>-13,5</b>	<b>-4,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,4</b>	<b>3,5</b>
Indice MSCI EAEO	-0,8	-11,2	-14,3	-1,5	4,1	5,9	7,9
<b>Fonds d'actions mondiales (\$CAN)</b>	<b>5,7</b>	<b>-8,4</b>	<b>-8,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>0</b>	<b>2,5</b>	<b>3,6</b>
Indice mondial – MSCI	2,1	-7,5	-11,6	-0,6	2,1	3,2	4,5
<b>Fonds de titres à revenu fixe (obligations can.)</b>	<b>0,8</b>	<b>3,2</b>	<b>5,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,0</b>	<b>4,7</b>	<b>5,3</b>
Indice obligataire universel MCS	0,7	3,9	7,5	4,7	3,8	5,4	5,7
<b>FONDS FIDELITY</b>							
<b>Fonds Potentiel Canada</b>	<b>0</b>	<b>-4,8</b>	<b>0,7</b>	<b>7,7</b>	<b>9,9</b>	<b>13,7</b>	<b>15,1</b>
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	1,9	-4,8	-4,2	2,0	6,3	10,5	11,8
<b>Fonds Frontière Nord</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>5,3</b>	<b>14,1</b>	<b>14,4</b>	<b>18,9</b>	<b>18,3</b>
Indice S&P / TSX	1,5	1,3	3,5	9,6	11,6	15,8	15,4
<b>Fonds Outremer</b>	<b>-2,1</b>	<b>-17,5</b>	<b>-21,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>5,5</b>	<b>6,7</b>
Indice MSCI EAEO	-0,8	-11,2	-14,3	-1,5	4,1	5,9	7,9
<b>Fonds Soins de la santé mondiaux</b>	<b>4,0</b>	<b>1,7</b>	<b>0,4</b>	<b>2,1</b>	<b>2,5</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>
Indice Goldman Sachs des soins de la santé	3,9	2,6	-2,1	-1,3	0,7	1,6	2,8
<b>Fonds Technologie mondiale</b>	<b>5,3</b>	<b>-11,3</b>	<b>-12,6</b>	<b>2,3</b>	<b>3,1</b>	<b>4,0</b>	<b>0,8</b>
Indice Goldman Sachs de la technologie	3,9	-7,0	-11,4	2,0	2,5	3,3	1,6
<b>Fonds Europe</b>	<b>-1,2</b>	<b>-8,5</b>	<b>2,0</b>	<b>15,1</b>	<b>16,5</b>	<b>18,4</b>	<b>17,4</b>
Indice MSCI Europe	-0,7	-12,2	-14,4	-0,1	5,0	7,2	9,1
<b>Fonds Discipline Actions Amérique</b>	<b>4,4</b>	<b>-11,1</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)	5,1	-4,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Étoile du Nord</b>	<b>1,7</b>	<b>-6,5</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice mondial – MSCI	2,1	-7,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Revenu mensuel</b>	<b>1,5</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>
Cible multi-indicielle	1,4	0,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Répartition d'actifs canadiens</b>	<b>1,3</b>	<b>3,4</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	1,4	0,2	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 août 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>2,4</b>	<b>4,0</b>	<b>5,2</b>	<b>8,2</b>	<b>10,0</b>	<b>13,4</b>	<b>13,1</b>
Cible multi-indicielle	1,4	0,2	1,1	5,1	6,2	8,4	8,7
<b>Fonds Catégorie de société mondiale équilibrée</b>	<b>1,0</b>	<b>-5,8</b>	<b>-9,4</b>	<b>0</b>	<b>2,2</b>	<b>3,5</b>	<b>4,6</b>
Cible multi-indicielle	1,4	0,2	1,1	5,1	6,2	8,4	8,7
<b>Fonds américain Synergy</b>	<b>3,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>-4,0</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>7,4</b>	<b>6,3</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	5,1	-4,7	-10,6	-0,9	-0,2	0,3	1,4
<b>Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux</b>	<b>2,5</b>	<b>-3,8</b>	<b>-7,2</b>	<b>1,6</b>	<b>4,3</b>	<b>5,1</b>	<b>6,2</b>
Indice mondial – MSCI	2,1	-7,5	-11,6	-0,6	2,1	3,2	4,5
<b>Fonds d'obligations canadiennes</b>	<b>0,6</b>	<b>3,8</b>	<b>7,1</b>	<b>4,7</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>5,6</b>
Indice obligataire universel MCS	0,2	3,9	7,5	4,7	3,8	5,4	5,7
<b>Fonds de revenu élevé Signature</b>	<b>2,4</b>	<b>4,7</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	1,4	0,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds de valeur américaine</b>	<b>5,3</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>
Indice S&P 500 (\$CA)	5,1	-4,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie de société mondiale Synergy</b>	<b>0,2</b>	<b>-7,4</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice mondial – MSCI	2,1	-7,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds mondial de petites sociétés</b>	<b>2,1</b>	<b>-5,9</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice mondial – MSCI	2,1	-7,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>FONDS AGF</b>							
<b>Fonds revenu de dividendes</b>	<b>3,0</b>	<b>1,5</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	1,5	1,3	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie titres américains de valeur</b>	<b>5,5</b>	<b>-20,6</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)	5,1	-4,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie mondiale Services financiers</b>	<b>1,6</b>	<b>-17,1</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	1,1	-16,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Catégorie de titres internationaux</b>	<b>1,6</b>	<b>-13,4</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	-11,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o