



Notes économiques et financières

Juillet 2011 vol. 136

Indicateurs économiques

Après avoir atteint un taux annualisé de 3,9 % en début d'année, le produit intérieur brut prévu pour le deuxième trimestre, compte tenu du ralentissement de la croissance économique mondiale, devrait être plus modeste, soit aux environs de 1,75 %. Néanmoins, nous anticipons une reprise de la croissance au cours des six derniers mois de l'année qui devrait permettre au PIB d'atteindre 3 % approximativement pour l'année.

La publication du taux d'inflation du mois de mai a surpris avec un gain annuel de 3,7 % alimenté par le prix de l'essence. En excluant cet intrant et autres éléments plus volatils, le taux d'inflation annuel de la Banque du Canada s'est situé à 1,8 %, un niveau plus élevé que ce qu'elle avait anticipé. À l'évidence, la politique de maintien d'un faible taux d'intérêt de la Banque du Canada a été soumise à une forte pression. Toutefois, l'augmentation du taux d'inflation ne devrait qu'être provisoire, la tendance s'alignant avec l'objectif de 2 % de la BdC.

Après avoir enregistré un taux de croissance annuel de 1,9 % au cours du premier trimestre, l'économie américaine a encore ralenti ce qui annonce une croissance inférieure à 2 % pour le deuxième trimestre. Dans un tel contexte, il est difficile d'envisager une diminution du taux de chômage.

La crise de la dette souveraine de la zone euro est revenue au cœur de l'actualité au cours du deuxième trimestre ; À court terme, bien que plusieurs pays se retrouvent dans une position névralgique, la Grèce occupe la plus critique. Même si elle a respecté les conditions qui lui ont permis d'obtenir un deuxième plan d'aide financière pour stabiliser les tensions, les écarts dans les taux de rendement avec l'Allemagne ont continué d'atteindre de nouveaux sommets. Tout récemment, l'agence de notation Moody's a révisé à la baisse, de plusieurs niveaux, la note de solvabilité du Portugal ce qui place sa dette en catégorie spéculative.

Sur une note positive, la Chine a fait paraître les statistiques relatives à son produit intérieur brut pour le deuxième trimestre. Il se situe à 9,6 %, dépassant les prévisions, mais légèrement en baisse comparativement au trimestre précédent (9,7 %). Au début du mois de juillet, la Banque populaire de Chine a ajusté ses taux à la hausse pour une cinquième fois depuis octobre 2010, juste avant la parution du taux d'inflation annuel de 6,4 % pour le mois de juin, gonflé par le prix des denrées.

Marchés financiers

Deux événements ont principalement affecté les marchés boursiers au cours du deuxième trimestre. Premièrement, le ralentissement de la croissance de l'économie mondiale s'est avéré plus prononcé qu'anticipé suite au tremblement de terre au Japon. Deuxièmement, les mauvaises nouvelles lativement à la dette souveraine ont pesé lourdement sur les marchés mondiaux où un défaut de paiement de la dette par la Grèce pourrait se répercuter à d'autres pays et au secteur financier.

En réaction à la croissance économique plus faible que prévu, les investisseurs ont massivement liquidé les titres des matières premières qui constituent le cœur des ressources du marché canadien. En termes relatifs, les secteurs de l'énergie et des matières premières ont le plus nui au rendement trimestriel négatif de l'Indice composé S&P/TSX avec des apports respectifs de -8,4 % et -8,0 %.

Les marchés américains subissent encore les effets négatifs de la situation fiscale, du taux de chômage qui demeure élevé et de la croissance économique plutôt tiède. Malgré les tenants et aboutissants de la crise de la dette en Grèce, les marchés EAEO ont tiré parti des faibles valorisations et de la croissance plus rapide.

Les marchés obligataires ont connu une reprise au cours du deuxième trimestre, l'Indice universel obligataire DEX ayant généré un rendement de 2,48 %, renversant ainsi la tendance négative du premier trimestre et portant le rendement de l'année à ce jour à 2,20 %. Les obligations provinciales, municipales et de sociétés ont surclassé le rendement de 2,36 % des obligations fédérales, ayant respectivement accordé des rendements de 3,15 %, 3,04 % et 2,37 %.

Faits saillants

Les marchés boursiers nord-américains ont terminé le deuxième trimestre en territoire négatif alors que l'effet de la devise a permis au marché EAEO d'offrir un gain appréciable en dollars canadiens.



Notes économiques et financières

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

Rendement brut au 30 juin 2011

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS ASSOMPTION / LOUISBOURG							
Fonds équilibré – RPA	-1,4	1,9	13,0	9,3	2,6	1,8	3,8
Cible multi-indicielle	-1,6	1,5	13,6	10,3	2,6	2,1	4,4
Fonds canadien de dividendes	-2,4	5,4	30,7	21,0	3,4	3,5	6,5
Indice S&P / TSX	-3,3	0,2	20,9	16,3	0,2	1,8	5,7
Fonds d'actions américaines (\$CAN)	-1,7	4,4	18,2	9,0	2,8	-0,9	2,0
Indice S&P 500 (\$CA)	-2,2	2,8	18,8	11,4	1,5	-3,4	0,0
Fonds Marché monétaire	0,1	0,6	1,0	0,7	1,4	s/o	s/o
Bons du trésor à 91 jours	0,1	0,5	0,9	0,6	1,1	s/o	s/o
Fonds d'actions canadiennes	-4,0	-0,7	22,9	12,0	-2,0	-0,8	2,5
Indice S&P / TSX	-3,3	0,2	20,9	16,3	0,2	1,8	5,7
Fonds de titres à revenu fixe	0,1	2,4	5,2	7,0	6,9	6,4	6,0
Indice obligataire universel MCS	0,1	2,2	4,7	5,8	6,2	6,3	6,0
Portefeuille croissance	-2,6	1,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-2,7	1,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Portefeuille équilibré croissance	-2,0	1,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-2,1	1,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Portefeuille équilibré	-1,4	1,9	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-1,4	1,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Portefeuille conservateur	-0,7	2,3	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-0,7	1,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
FONDS MONTRUSCO BOLTON							
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation	-5,4	-4,3	28,6	39,0	9,6	7,1	9,9
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	-6,4	-5,6	32,1	35,3	6,8	0,6	5,4
Fonds Momentum TSX	-2,8	4,6	34,9	30,8	-0,4	4,8	10,6
Indice S&P/TSX	-3,3	0,2	20,9	16,3	0,2	1,8	5,7
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada	-5,2	-1,4	25,7	28,2	9,8	8,6	10,9
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	-4,6	-1,1	28,8	28,9	5,4	3,0	5,7
Fonds Frontière Nord	-2,4	0,4	19,5	14,5	-1,2	1,8	7,0
Indice S&P / TSX	-3,3	0,2	20,9	16,3	0,2	1,8	5,7
Fonds Outremer	-2,0	0,4	19,6	9,5	-2,8	-7,3	-1,3
Indice MSCI EAEO	-1,7	1,8	18,5	7,0	-3,6	-6,4	-1,4
Fonds Soins de la santé mondiaux	-2,1	8,8	16,0	10,9	5,9	2,4	4,2
Indice Goldman Sachs des soins de la santé	-2,0	9,9	16,8	8,5	5,1	0,4	1,9
Fonds Technologie mondiale	-3,4	-3,9	16,6	11,5	5,2	-0,2	3,9
Indice Goldman Sachs de la technologie	-3,3	-2,7	12,7	9,2	2,2	-1,7	2,1
Fonds Europe	-2,4	2,7	25,2	12,0	-6,0	-2,9	4,3
Indice MSCI Europe	-2,3	5,9	23,5	9,3	-3,6	-6,7	-0,8
Fonds Discipline Actions Amérique	-2,7	0,6	19,3	11,1	-0,6	s/o	s/o
Indice S&P 500 (\$CA)	-2,1	2,8	18,8	11,4	1,5	s/o	s/o
Fonds Etoile du Nord	-1,4	0,9	18,1	15,0	1,7	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	-2,0	2,1	18,7	9,2	-1,4	s/o	s/o
Fonds Revenu mensuel	-0,9	6,6	18,6	18,5	8,7	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-1,6	1,5	13,6	10,3	2,6	s/o	s/o
Fonds Répartition d'actifs canadiens	-2,0	-0,4	14,4	11,4	3,5	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-1,6	1,5	13,6	10,3	2,6	s/o	s/o
Fonds Extrême-Orient	-4,2	-2,3	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
MSCI AC FE ex Jap (G)	-3,1	-0,4	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 juin 2011

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS CI							
Fonds de revenu et de croissance Harbour	-1,1	1,1	16,7	11,2	3,1	3,2	5,4
Cible multi-indicielle	-1,6	1,5	13,6	10,3	2,6	2,1	4,4
Fonds américain Synergy	-2,3	3,8	22,3	10,5	-1,0	-2,8	0,5
Indice S&P 500 (\$CA)	-2,1	2,8	18,8	11,4	1,5	-3,4	0,0
Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux	-2,2	2,3	17,9	9,7	5,3	0,7	3,8
Indice mondial – MSCI	-2,0	2,1	18,7	9,2	-1,4	-4,8	-0,7
Fonds d'obligations canadiennes Signature	-0,1	2,5	4,9	7,0	6,4	6,4	6,2
Indice obligataire universel MCS	0,1	2,2	4,7	5,8	6,2	6,3	6,0
Fonds de revenu élevé Signature	-1,3	5,2	20,1	20,3	7,8	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-1,6	1,5	13,6	10,3	2,6	s/o	s/o
Fonds de valeur américaine	-2,3	4,2	20,3	10,4	1,1	s/o	s/o
Indice S&P 500 (\$CA)	-2,1	2,8	18,8	11,4	1,5	s/o	s/o
Fonds Catégorie de société mondiale Synergy	-1,9	3,4	23,3	12,2	-1,3	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	-2,0	2,1	18,7	9,2	-1,4	s/o	s/o
Fonds mondial de petites sociétés	-3,4	0,8	27,9	16,4	5,1	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	-2,0	2,1	18,7	9,2	-1,4	s/o	s/o
FONDS AGF							
Fonds revenu de dividendes	-2,7	4,5	22,5	17,7	4,2	s/o	s/o
Indice S&P / TSX	-3,3	0,2	20,9	16,3	0,2	s/o	s/o
Fonds Catégorie de titres internationaux	-1,0	10,7	22,9	6,5	-1,6	s/o	s/o
Indice MSCI EAEO	-1,7	1,8	18,5	7,0	-3,6	s/o	s/o
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé	-1,5	2,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice Globe revenue fixe à rendement élevé	-0,9	3,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds des marchés émergents	-1,3	-3,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice MSCI marchés émergents (\$Cdn)	-1,9	-1,9	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Catégorie mondiale Ressources	-3,4	-2,6	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Indice Globe ressources naturelles	-5,6	-5,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o