



Notes économiques et financières

Avril 2011 vol. 135

Indicateurs économiques

Après avoir décliné de 2,5 % en 2009, le PIB canadien a augmenté de 3,1 % pour l'année terminée le 31 décembre 2010. Les dépenses de consommation ont constitué le principal apport à cette croissance globale alors que les exportations l'ont entraîné à la baisse, résultat de la reprise léthargique aux États-Unis et de la vigueur du dollar canadien.

Depuis le début de l'année 2011, le rendement de l'économie canadienne se maintient. L'année 2011 a commencé sur une note forte encourageante avec un taux de croissance mensuelle du PIB de 0,5 % en janvier, identique à celui du mois de décembre précédent.

La reprise est bien ancrée et l'écart de production occasionnée par la récession semble diminuer à un rythme plus rapide que celui prévu en janvier par la Banque du Canada (BdC). Avec des pressions inflationnistes qui pointent à l'horizon et une politique monétaire toujours accommodatrice, ce n'est plus qu'une question de temps avant que la BdC n'amorce la normalisation des taux. Bien entendu, il faudra surveiller de près la force du dollar canadien et son impact sur les exportations canadiennes.

Après une diminution de 2,6 % en 2009, le PIB américain s'est accru de 2,9 % en 2010. Ce revirement du PIB réel découle des contributions positives des exportations, des titres à revenu fixe non résidentiels et des dépenses de consommation des particuliers.

Au chapitre vital de l'emploi, un premier pas a été accompli alors qu'une reprise se dessine lentement :

Les statistiques de la dernière semaine du mois de mars indiquent une diminution des nouveaux chômeurs, soit 388 000 alors que la moyenne de quatre semaines se situe à 394 000.

Les plus récentes statistiques portant sur les emplois non agricoles, démontrent une augmentation nette de 216 000 nouveaux emplois, tous issus du secteur privé. Le taux de chômage a reflété ce mouvement, en baissant à 8,8 %.

Marchés financiers

Le niveau de volatilité du dernier trimestre s'explique par les soubresauts géopolitiques en Afrique du Nord et le séisme qui a frappé le Japon, suivi de la fusion du cœur d'un réacteur nucléaire. Ces malheureux événements ont poussé les investisseurs vers des titres moins risqués, ce qui a entraîné une faible correction des marchés boursiers. Cette tendance s'est vite renversée alors que les investisseurs ont réalisé que cette liquidation d'actions était excessive.

Le marché boursier canadien bénéficie toujours des prix plus élevés des matériaux de base, eux-mêmes alimentés par la forte et persistante demande de la Chine et autres économies émergentes.

L'instabilité politique en Afrique du Nord et la possibilité qu'elle s'étende au Moyen-Orient a soulevé des craintes chez les investisseurs quant à la stabilité des activités pétrolières, ce qui a provoqué une hausse du prix du pétrole.

Compte tenu des événements au Japon, les marchés boursiers mondiaux ont été sérieusement touchés et plus particulièrement l'indice Nikkei, dont la valeur a diminué de 15 % en cours de séance le 15 mars, mais qui a tout de même réussi à se redresser quelque peu pour terminer en baisse de 10,6 %. À la fin du trimestre, l'indice Nikkei était toujours en baisse de 10 % comparativement à son sommet trimestriel tandis que les autres indices clôturaient presque au niveau de leur sommet.

Le taux de rendement des obligations du gouvernement du Canada dans le secteur dix ans a débuté l'année à 3,12 % et culminé à 3,53 % au cours du trimestre. Cette tendance s'est rapidement renversée alors que le 15 mars, le taux est retombé à 3,12 %, dans un environnement de réduction du risque. Après une période d'accalmie, il a clôturé le trimestre à 3,35 %, toujours jugé cher.

Les écarts de crédits étaient soutenus malgré cette volatilité et un niveau élevé de nouvelles émissions sur le marché primaire. Les obligations provinciales n'ont pu suivre les obligations municipales et de sociétés qui ont déclassé les obligations fédérales.

Les niveaux des nouvelles émissions de sociétés depuis le début de l'année dépassent les trente milliards de dollars, le plus important volume trimestriel depuis dix ans. Ces nouvelles émissions ont été appuyées par la recherche croissante de titres plus risqués et la forte demande internationale pour des titres à revenu fixe canadiens.

Faits saillants

La tendance positive amorcée l'an dernier s'est poursuivie au cours du premier trimestre de 2011. Bien que la volatilité ait été marquée, la plupart des principaux marchés boursiers ont terminé le trimestre sur une bonne note.



Notes économiques et financières

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

Rendement brut au 31 mars 2011

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS ASSOMPTION / LOUISBOURG							
Fonds équilibré – RPA	-0,2	2,5	10,1	13,6	3,4	2,1	3,3
Cible multi-indicielle	-0,3	2,5	11,1	16,2	3,6	2,7	4,0
Fonds canadien de dividendes	0,8	6,6	24,5	32,2	5,4	5,3	5,5
Indice S&P / TSX	0,1	5,6	20,4	30,8	5,0	4,7	6,0
Fonds d'actions américaines (\$CAN)	-1,0	5,1	8,5	12,6	1,4	-1,3	0,7
Indice S&P 500 (\$CA)	-0,2	3,5	10,7	15,6	0,5	-3,8	-1,1
Fonds Marché monétaire	0,1	0,3	0,8	0,8	1,6	s/o	s/o
Bons du trésor à 91 jours	0,1	0,3	0,8	0,6	1,2	s/o	s/o
Fonds d'actions canadiennes	-0,5	5,1	18,6	27,8	1,3	1,5	2,5
Indice S&P / TSX	0,1	5,6	20,4	30,8	5,0	4,7	6,0
Fonds de titres à revenu fixe	0,0	0,0	5,3	7,0	5,7	5,3	5,3
Indice obligataire universel MCS	-0,1	-0,3	5,1	5,1	5,1	5,2	5,3
Portefeuille croissance	0,3	3,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-0,5	3,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Portefeuille équilibré croissance	0,2	3,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-0,4	2,9	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Portefeuille équilibré	0,2	2,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-0,3	1,9	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Portefeuille conservateur	0,3	1,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-0,2	0,9	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
FONDS MONTRUSCO BOLTON							
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation	-1,6	2,6	34,2	55,8	13,7	11,8	10,3
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	-0,5	2,9	34,8	59,3	10,3	4,2	5,7
Fonds Momentum TSX	2,4	8,4	32,9	31,3	7,0	8,8	10,2
Indice S&P/TSX	0,1	5,6	20,4	30,8	5,0	4,7	6,0
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada	0,4	6,0	28,9	48,3	15,7	12,4	11,3
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	1,2	4,9	29,9	45,1	8,7	5,8	6,4
Fonds Frontière Nord	0,2	5,5	18,4	27,2	4,2	4,8	6,9
Indice S&P / TSX	0,1	5,6	20,4	30,8	5,0	4,7	6,0
Fonds Outremer	-0,3	0,8	10,3	18,7	-3,2	-7,6	-2,2
Indice MSCI EAEO	-2,5	1,0	5,7	14,7	4,8	-7,0	-2,3
Fonds Soins de la santé mondiaux	0,7	1,2	1,9	8,7	3,3	-0,6	1,3
Indice Goldman Sachs des soins de la santé	0,8	2,6	1,8	5,7	2,3	-2,6	-0,7
Fonds Technologie mondiale	-3,9	-2,0	8,0	19,4	6,0	1,2	1,9
Indice Goldman Sachs de la technologie	-2,6	-0,3	5,6	16,7	3,2	-0,7	0,2
Fonds Europe	-1,9	0,7	12,5	18,2	-5,7	-2,5	3,4
Indice MSCI Europe	-1,0	4,2	8,0	16,6	-5,8	-7,1	-1,6
Fonds Discipline Actions Amérique	0,0	2,1	10,9	15,8	-0,2	s/o	s/o
Indice S&P 500 (\$CA)	-0,2	3,5	10,7	15,6	0,5	s/o	s/o
Fonds Étoile du Nord	-0,7	1,5	12,2	24,3	3,0	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	-1,2	2,4	8,6	15,5	-2,1	s/o	s/o
Fonds Revenu mensuel	1,1	4,8	14,4	25,3	9,6	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-0,3	2,5	11,1	16,2	3,6	s/o	s/o
Fonds Répartition d'actifs canadiens	-0,9	2,5	11,9	21,0	7,1	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-0,3	2,5	11,1	16,2	3,6	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 mars 2011

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS CI							
Fonds de revenu et de croissance Harbour	-1,0	3,4	12,5	18,9	5,1	5,0	5,7
Cible multi-indicielle	-0,3	2,5	11,1	16,2	3,6	2,7	4,0
Fonds américain Synergy	0,5	4,8	12,8	13,9	-0,5	-2,9	-0,7
Indice S&P 500 (SCA)	-0,2	3,5	10,7	15,6	0,5	-3,8	-1,1
Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux	-0,7	1,9	9,0	14,3	4,6	-0,1	2,5
Indice mondial – MSCI	-1,2	2,4	8,6	15,5	-2,1	-5,2	-1,6
Fonds d'obligations canadiennes Signature	0,1	0,1	5,6	6,8	5,3	5,4	5,5
Indice obligataire universel MCS	-0,1	-0,3	5,1	5,1	5,1	5,2	5,3
Fonds de revenu élevé Signature	1,1	4,7	18,7	27,9	9,1	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-0,3	2,5	11,1	16,2	3,6	s/o	s/o
Fonds de valeur américaine	-0,7	4,1	10,2	14,4	1,7	s/o	s/o
Indice S&P 500 (SCA)	-0,2	3,5	10,7	15,6	0,5	s/o	s/o
Fonds Catégorie de société mondiale Synergy	-0,2	3,7	14,0	15,8	-1,1	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	-1,2	2,4	8,6	15,5	-2,1	s/o	s/o
Fonds mondial de petites sociétés	2,5	1,6	23,1	24,0	5,4	s/o	s/o
Indice mondial – MSCI	-1,2	2,4	8,6	15,5	-2,1	s/o	s/o
FONDS AGF							
Fonds revenu de dividendes	1,9	6,2	17,0	28,5	6,6	s/o	s/o
Indice S&P / TSX	0,1	5,6	20,4	30,8	5,0	s/o	s/o
Fonds Catégorie de titres internationaux	-2,1	7,2	5,0	14,9	-5,4	s/o	s/o
Indice MSCI EAEO	-2,5	1,0	5,7	14,7	4,8	s/o	s/o