

Notes économiques et financières

Janvier 2024 vol.186

Le marché des actions

Les actions canadiennes se sont bien comportées en 2023 en produisant un rendement de 11,8 %, un résultat qui a surpris un grand nombre d'investisseurs. Ces gains ont été en grande partie réalisés à la fin de l'année grâce à un excellent quatrième trimestre au cours duquel l'indice composé S&P/TSX a inscrit un rendement de 8,1 %. Le principal catalyseur fut le même pour toutes les catégories d'actif à risque : les attentes de baisse des taux d'intérêt. Dix des onze secteurs ont produit des gains au quatrième trimestre. Les résultats des secteurs de la technologie (+24 %), des services financiers (+13 %) et de l'immobilier (+11 %) ont été les plus remarquables. Cette situation est tout à fait logique puisque ces secteurs devraient être très avantagés si les taux commencent réellement à baisser.

Les actions américaines se sont démarquées, bondissant de 11,7 % au cours du trimestre et de 26,3 % pour l'année. Le raffermissement du huard a exercé une pression sur les rendements, les actions américaines ayant terminé le trimestre en hausse de 8,9 % en dollars canadiens. Sur le plan sectoriel, la reprise a été soutenue par un appétit croissant pour le risque dans les secteurs considérés comme plus exposés à une récession, notamment les services financiers (+14 %) et les produits industriels (+13 %). L'importante baisse des taux a également ravivé l'intérêt pour les titres de croissance, favorisant surtout le secteur des technologies (17 %). Les secteurs résilients en période de récession ont été à la traîne : la consommation de base (+6 %), les soins de santé (+6 %) et les services publics (+9 %) ayant tous produit des rendements inférieurs. L'énergie (-7 %) a connu un trimestre difficile en raison d'une correction abrupte du cours des produits de base.

Les actions internationales ont aussi enregistré un solide rendement de 7,7 % au cours du trimestre et de 15,1 % pendant l'année. Sur le plan sectoriel, la reprise a été soutenue par un appétit croissant pour le risque dans les secteurs considérés comme plus exposés à une récession, notamment les matériaux (+14 %) et les produits industriels (+13 %). Tout comme ce fut le cas au Canada et aux États-Unis, l'importante baisse des taux a également ravivé l'intérêt pour les titres de croissance, favorisant surtout le secteur des technologies (18 %).

Faits saillants

De la cupidité à la peur, et à la cupidité de nouveau!
Voilà une façon de résumer la volatilité des marchés des actions en 2023.

Le marché obligataire

Le marché obligataire a également fini l'année en force, la hausse spectaculaire des taux s'étant brusquement interrompue sous l'effet de l'affaiblissement des données économiques et des indications des banques centrales selon lesquelles les taux directeurs avaient atteint leur maximum. Pour la première fois depuis le début de la lutte contre l'inflation en mars 2022, le Federal Open Market Committee (FOMC) a reconnu que l'inflation avait considérablement diminué et qu'un assouplissement de la politique monétaire était probable. La Banque du Canada a publié un message plus subtil lors de sa réunion du 6 décembre en affirmant qu'elle n'était pas prête à crier victoire sur l'inflation, mais a également fait remarquer que « l'économie n'est plus en situation de demande excédentaire » et n'a pas qualifié le marché du travail de « tendu ». Elle a reconnu que la croissance économique avait stagné, la croissance annualisée s'étant contractée de -0,2 % au deuxième trimestre et de -1,1 % au troisième trimestre. La conclusion générale du marché a été la même au Canada, c'est-à-dire que la Banque du Canada maintiendrait un taux directeur de 5 %.

Au quatrième trimestre de 2023, les taux obligataires ont chuté de façon spectaculaire, et la courbe s'est légèrement accentuée, le marché se rapprochant des dates de réduction de taux de 2024. Au cours du trimestre, les rendements des obligations canadiennes à deux ans ont reculé de 98 points de base pour s'établir à 3,89 %, tandis que les rendements des obligations à cinq ans reculaient de 107 points de base pour s'établir à 3,17 %. Le rendement des obligations canadiennes à 10 ans a diminué de 91 points de base pour s'établir à 3,11 %, tandis que les rendements des obligations à 30 ans diminuaient de 78 points de base pour atteindre 3,03 % au cours de la même période. À partir de maintenant, la Banque du Canada devra observer un affaiblissement plus soutenu du taux d'inflation fondamentale qui, à 3,4 %, demeure supérieur à la cible de 2 % (inflation fondamentale moyenne). De plus, pour que l'inflation se rapproche de la cible, il faudra que la croissance des salaires ralentisse et demeure autour de 3 %. La croissance du salaire horaire au Canada est actuellement de 5 % (novembre), ce qui est trop élevé, surtout si l'on tient compte de l'absence de gains de productivité.

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 31 décembre 2023

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS ASSOMPTION / LOUISBOURG							
Fonds équilibré – RPA	3,4	12,1	12,1	2,0	5,1	5,8	7,5
Cible multi-indicielle	3,4	12,3	12,3	0,2	3,9	5,2	7,1
Fonds canadien de dividendes	4,6	18,2	18,2	9,3	15,2	11,7	13,7
Indice S&P / TSX	3,9	11,8	11,8	2,6	9,6	8,6	11,3
Fonds d'actions américaines (\$CAN)	1,5	24,7	24,7	9,1	13,8	14,5	16,8
Indice S&P 500 (\$CA)	1,7	22,9	22,9	3,9	11,3	12,5	14,9
Fonds Marché monétaire	0,4	4,2	4,2	2,6	1,7	1,5	1,5
Bons du trésor à 91 jours	0,4	4,7	4,7	3,3	2,2	1,9	1,8
Fonds de titres à revenu fixe	3,4	6,9	6,9	-2,1	-2,2	0,0	1,3
Indice obligataire universel MCS	3,4	6,7	6,7	-2,9	-2,8	-0,5	1,3
Portfeuille croissance	2,8	13,5	13,5	5,6	10,5	10,4	12,4
Cible multi-indicielle	3,1	14,5	14,5	2,9	8,8	8,7	11,1
Portfeuille équilibré croissance	2,9	12,0	12,0	4,1	8,0	8,2	9,9
Cible multi-indicielle	3,1	12,6	12,6	1,8	6,3	6,8	8,9
Portfeuille équilibré	2,8	10,5	10,5	2,1	5,3	5,9	7,3
Cible multi-indicielle	3,2	10,6	10,6	0,4	3,4	4,6	6,4
Portfeuille conservateur	2,8	9,5	9,5	0,3	3,0	3,7	4,6
Cible multi-indicielle	3,2	8,6	8,6	-1,1	0,4	2,4	3,9
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation	7,4	6,3	6,3	7,8	16,3	16,2	16,2
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	3,8	4,8	4,8	-2,5	4,6	6,6	8,4
Fonds SériesSmart Revenu	2,4	10,5	10,5	1,2	4,1	4,6	5,7
Cible multi-indicielle	3,1	9,6	9,6	-0,9	0,9	3,0	4,5
Fonds SériesSmart 2020	2,4	11,5	11,5	2,0	5,4	5,6	7,3
Cible multi-indicielle	3,0	10,6	10,6	-0,3	2,4	4,1	6,1
Fonds SériesSmart 2025	2,6	13,2	13,2	3,2	7,0	6,8	8,5
Cible multi-indicielle	2,9	12,2	12,2	0,6	4,0	5,4	7,4
Fonds SériesSmart 2030	2,6	13,8	13,8	3,6	7,6	7,3	9,2
Cible multi-indicielle	2,9	12,8	12,8	0,9	4,7	6,0	8,1
Fonds SériesSmart 2035	2,7	14,9	14,9	4,3	8,7	8,2	10,2
Cible multi-indicielle	2,8	13,8	13,8	1,4	5,9	6,9	9,1
Fonds SériesSmart 2040	2,8	16,0	16,0	5,1	9,7	8,9	11,1
Cible multi-indicielle	2,8	14,8	14,8	2,0	6,9	7,8	10,0
Fonds SériesSmart 2045	2,9	16,6	16,6	5,5	10,3	9,3	11,6
Cible multi-indicielle	2,7	15,4	15,4	2,2	7,5	8,2	10,5
Fonds SériesSmart 2050	2,9	17,2	17,2	5,9	10,9	9,7	12,0
Cible multi-indicielle	2,7	15,9	15,9	2,4	8,1	8,7	11,0
Fonds SériesSmart 2055	3,0	17,8	17,8	6,2	11,3	10,0	12,2
Cible multi-indicielle	2,7	16,4	16,4	2,7	8,5	9,0	11,3
Fonds Momentum TSX	-1,8	-3,3	-3,3	7,2	7,8	14,2	17,2
Indice S&P/TSX	3,9	11,8	11,8	2,6	9,6	8,6	11,3
Fonds d'actions privilégiées	1,1	11,6	11,6	-4,5	7,1	6,5	5,0
Indice S&P/TSX Preferred Share (TXPR)	0,8	5,9	5,9	-6,9	1,2	2,4	2,6

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 31 décembre 2023

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada	4,9	20,9	20,9	9,9	13,9	17,8	19,2
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	3,3	10,4	10,4	2,9	6,7	6,5	10,2
Fonds Frontière Nord	2,8	12,6	12,6	4,4	11,1	11,5	13,1
Indice S&P / TSX	3,9	11,8	11,8	2,6	9,6	8,6	11,3
Fonds Croissance internationale	3,7	19,1	19,1	-0,8	4,4	7,2	11,2
Indice MSCI EAO	2,8	14,4	14,4	-2,7	1,4	4,9	8,0
Fonds Europe	1,8	16,8	16,8	2,0	5,4	4,0	6,6
Indice MSCI Europe	2,1	16,7	16,7	3,1	7,0	6,1	8,3
Fonds Discipline Actions Amérique	2,2	27,8	27,8	5,2	12,2	13,7	16,5
Indice S&P 500 (\$CA)	1,7	22,9	22,9	3,9	11,3	12,5	14,9
Fonds Étoile du Nord	3,4	17,1	17,1	5,9	7,3	11,0	10,3
Indice mondial – MSCI	1,9	18,9	18,9	2,0	7,0	8,7	10,9
Fonds Revenu mensuel	2,8	7,8	7,8	2,1	5,6	6,2	7,7
Cible multi-indicielle	3,2	11,4	11,4	-0,1	3,8	4,7	6,9
Fonds Répartition d'actifs canadiens	3,5	12,7	12,7	3,1	8,0	8,5	10,1
Cible multi-indicielle	3,8	10,3	10,3	1,0	5,8	6,1	8,2
Fonds Extrême-Orient	0,0	10,1	10,1	-9,5	-10,2	-1,9	2,2
MSCI AC FE ex Jap (G)	-0,3	0,6	0,6	-7,8	-8,2	-1,0	1,8
Fonds marchés émergents	0,9	8,1	8,1	-3,4	-2,9	4,4	8,1
MSCI Emerging Markets (G)	1,1	7,3	7,3	-3,9	-3,6	1,1	3,3
Fonds Étoile du Nord équilibré	2,6	11,2	11,2	3,3	4,4	6,8	7,1
Northstar Balanced Blend	1,9	11,3	11,3	0,3	2,7	4,6	6,0
FONDS CI							
Fonds d'obligations de sociétés Signature	2,4	9,9	9,9	0,1	1,6	3,0	4,5
Cible multi-indicielle	3,3	9,6	9,6	-0,8	0,1	1,7	3,3
Fonds d'obligations canadiennes Signature	3,8	7,7	7,7	-1,9	-1,8	1,2	2,4
Indice obligataire universel MCS	3,4	6,7	6,7	-2,9	-2,8	0,0	1,3
Fonds de revenu élevé Signature	3,4	8,8	8,8	1,2	7,2	6,1	8,5
Cible multi-indicielle	3,7	10,4	10,4	2,6	5,7	4,5	6,5
Fonds de valeur américaine	1,1	27,1	27,1	2,9	12,5	11,7	14,5
Indice S&P 500 (\$CA)	2,1	23,6	23,6	4,1	11,5	12,6	15,0
Fonds canadien de dividendes Cambridge	2,7	12,4	12,4	3,4	12,6	9,5	11,3
S&P/TSX Composite Total Return Index	3,9	11,8	11,8	2,6	9,6	8,6	11,3
Fonds de société canadienne de répartition d'actif Cambridge	4,3	12,7	12,7	-1,0	3,3	3,7	5,8
60% S&P/TSX, 40% Dex Universe Bond Total Return	3,7	9,8	9,8	0,5	4,6	5,3	7,5
Fonds Catégorie de société ressources mondiales Signature	0,0	-1,1	-1,1	12,5	19,2	15,5	14,4
50%S&P/TSX Energy Total Return Index, 50% S&P/TSX Materials Total Return Index	-0,7	2,8	2,8	9,5	14,6	9,8	12,4
Fonds mondial de dividendes Signature	1,1	9,1	9,1	4,7	10,7	9,4	11,2
MSCI ACWI Global High Dividend Yield Total Return Index (CAD)	1,9	7,0	7,0	2,9	6,4	4,7	7,2