

Notes économiques et financières

Avril 2016 vol.155

Le marché des actions

Le rendement de l'indice S&P/TSX au cours du premier trimestre de 2016 est de +4,5 %. C'est un bon début qui a aidé les investisseurs à se remettre d'une année 2015 difficile. Commencer l'année avec un marché boursier à la baisse semblait franchement injustifié. Bien entendu, les préoccupations entourant la croissance mondiale et les politiques de taux d'intérêt présentent des risques importants, mais nous sommes d'avis que ce sentiment a été trop négatif pendant une période de risque systématique modérée. Heureusement, il semble que les investisseurs ont adopté ce point de vue et les pertes de début d'année ont été effacées. La force du marché boursier canadien était généralisée.

Aux États-Unis, à la suite d'un début d'année difficile, le rendement de l'indice S&P 500 a connu un véritable renversement. Après avoir chuté de 11 % dans les six premières semaines, l'indice s'est repris et a terminé avec un rendement de +1,3 % en dollars américains. Les préoccupations concernant l'économie chinoise et le risque de récession se sont dissipées et l'intention de la Réserve fédérale américaine de maintenir un faible taux d'intérêt pour plus longtemps a fait bondir les actions américaines. Durant ce trimestre, le dollar américain a fléchi tandis que le huard a repris de la valeur ; c'est pourquoi le rendement de l'indice S&P 500 est négatif en dollars canadiens (-5,6 %).

Affecté par les mêmes facteurs que les actions nord-américaines, l'indice MSCI EAEO a terminé le trimestre avec un rendement de -3 % en dollars américains (-9,7 % en dollars canadiens). À la mi-février, le rendement était à son plus bas, soit -13 % en dollars américains. Sur une base géographique, le Japon a reculé de -7 % ce trimestre, effaçant une partie des gains de 2015. Cela a eu des répercussions sur le rendement total de l'indice, considérant la pondération de 23 % du Japon dans celui-ci. Les autres pays importants dans l'indice, dont le Royaume-Uni, la France, la Suisse et l'Allemagne, ont tous connu des rendements négatifs modérés.

Faits saillants

Au cours des premières semaines de la nouvelle année, la tendance à la baisse du prix du pétrole et du huard s'est inversée.

Le marché obligataire

Les marchés financiers ont débuté l'année avec une prise de conscience pour les actifs à risque qui ont vu leurs prix chuter suite au retour de la volatilité menée par une aversion au risque généralisée. Les marchés des actions mondiaux, ceux des pays émergents et les obligations de sociétés à rendement élevé ont tous subi une correction significative menée par des inquiétudes relatives à une possible récession mondiale, une chute rapide de l'économie chinoise, la baisse des prix des ressources naturelles et une augmentation de l'instabilité des marchés émergents. Malgré l'ampleur de la correction des marchés en janvier, le vent a tourné à la mi-février grâce à une lente augmentation du prix du pétrole, une amélioration des données économiques nord-américaines, une stabilisation du marché chinois et l'assouplissement quantitatif des banques centrales européenne et du Japon.

Au cours du premier trimestre, nous avons vu un revirement des perspectives économiques respectives du Canada et des États-Unis. La prévision de la croissance du PIB au Canada a augmenté à 3,3 % pour le premier trimestre de 2016 et à 1,9 % pour l'année 2016, alors qu'aux États-Unis, les prévisions ont été revues à la baisse avec une prévision de croissance du PIB de 1,5 % pour le premier trimestre de 2016 et 2,1 % pour l'année. L'économie canadienne commence à bénéficier d'une devise plus faible, menant à une augmentation des exportations, et un redressement du prix du pétrole, de même que les perspectives positives découlant des dépenses budgétaires annoncées par le gouvernement fédéral.

Durant le trimestre, les rendements des obligations canadiennes ont diminué et la courbe des rendements s'est aplatie, puisque l'amélioration des données économiques a diminué la probabilité que la Banque du Canada baisse son taux directeur, résultant en des rendements à court terme plus élevés. De l'autre côté de la courbe, le ralentissement économique mondial et la demande accrue pour des actifs moins risqués en début de trimestre ont fait diminuer les rendements obligataires à long terme.

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 31 mars 2016

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS ASSOMPTION / LOUISBOURG							
Fonds équilibré – RPA	3,0	-0,5	-1,8	4,0	7,5	7,5	6,1
Cible multi-indicielle	2,4	-0,4	-1,9	5,1	7,7	7,8	6,6
Fonds canadien de dividendes	7,5	8,6	-1,6	-0,6	6,0	6,8	5,0
Indice S&P / TSX	5,3	4,5	-6,6	-0,1	5,0	5,3	2,1
Fonds d'actions américaines (\$CAN)	2,8	-6,1	-7,2	9,2	18,8	15,8	15,0
Indice S&P 500 (\$CA)	2,0	-5,6	4,0	16,0	21,2	19,8	18,2
Fonds Marché monétaire	0,0	0,1	0,5	0,6	0,7	0,7	0,7
Bons du trésor à 91 jours	0,0	0,1	0,5	0,7	0,8	0,9	0,9
Fonds d'actions canadiennes	7,7	7,8	-2,9	-3,6	3,5	3,4	0,6
Indice S&P / TSX	5,3	4,5	-6,6	-0,1	5,0	5,3	2,1
Fonds de titres à revenu fixe	1,0	1,4	0,8	5,0	3,8	4,1	5,2
Indice obligataire universel MCS	0,8	1,4	0,8	5,4	3,9	4,0	5,2
Portefeuille croissance	4,4	0,7	-2,0	4,1	10,8	10,6	7,5
Cible multi-indicielle	3,8	-0,6	-4,3	3,6	9,1	9,1	6,3
Portefeuille équilibré croissance	3,7	0,3	-1,9	4,0	9,4	9,3	7,0
Cible multi-indicielle	3,1	-0,1	-3,2	3,9	7,7	7,8	5,9
Portefeuille équilibré	2,7	0,3	-1,3	4,5	7,8	7,9	6,6
Cible multi-indicielle	2,3	0,4	-1,8	4,3	6,4	6,5	5,6
Portefeuille conservateur	2,0	1,3	0,4	4,6	5,8	6,0	6,0
Cible multi-indicielle	1,5	0,9	-0,6	4,7	5,0	5,2	5,2
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation	9,0	7,2	-1,3	-4,0	5,6	4,0	1,9
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	7,4	8,5	-5,7	-7,7	-0,6	-2,3	-5,0
Fonds Momentum TSX	4,3	7,0	-2,7	-2,0	5,9	7,6	0,4
Indice S&P/TSX	5,3	4,5	-6,6	-0,1	5,0	5,3	2,1
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada	5,4	5,2	-3,5	3,3	8,5	8,3	4,9
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	6,0	5,5	-7,9	-3,4	2,8	3,2	0,7
Fonds Frontière Nord	3,9	2,4	-1,1	6,7	12,0	12,2	8,1
Indice S&P / TSX	5,3	4,5	-6,6	-0,1	5,0	5,3	2,1
Fonds Croissance internationale	1,7	-8,1	-1,1	9,4	14,0	13,3	9,6
Indice MSCI EAEO	1,7	-9,7	-6,3	3,2	10,8	11,4	8,3
Fonds Europe	2,1	-10,2	-4,8	1,7	11,6	12,6	10,1
Indice MSCI Europe	1,5	-9,2	-6,5	1,0	11,3	11,6	8,1
Fonds Discipline Actions Amérique	2,5	-8,1	-2,1	14,6	21,1	18,8	16,4
Indice S&P 500 (\$CA)	2,0	-5,6	4,0	16,0	21,2	19,8	18,2
Fonds Étoile du Nord	-0,7	-4,4	7,2	15,5	22,6	21,3	16,6
Indice mondial – MSCI	2,0	-7,2	-1,4	9,5	15,8	15,3	12,8
Fonds Revenu mensuel	2,5	2,8	2,5	6,6	8,4	9,1	8,7
Cible multi-indicielle	2,4	-0,4	-1,9	5,1	7,7	7,8	6,6
Fonds Répartition d'actifs canadiens	2,7	1,4	-1,1	4,9	8,1	7,4	5,2
Cible multi-indicielle	2,4	-0,4	-1,9	5,1	7,7	7,8	6,6
Fonds Extrême-Orient	5,8	-7,0	-4,9	11,0	11,0	11,8	8,8
MSCI AC FE ex Jap (G)	6,0	-4,8	-9,6	6,9	8,5	8,8	6,4

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 31 mars 2016

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS CI							
Fonds de revenu et de croissance Harbour	3,2	1,7	-0,4	4,1	7,0	6,7	4,7
Cible multi-indicielle	2,4	-0,4	-1,9	5,1	7,7	7,8	6,6
Fonds américain Synergy	2,9	-7,2	-1,6	11,1	18,6	17,5	15,3
Indice S&P 500 (\$CA)	2,0	-5,6	4,0	16,0	21,2	19,8	18,2
Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux	2,3	-4,7	-2,2	8,3	13,4	13,6	12,0
Indice mondial – MSCI	2,0	-7,2	-1,4	9,5	15,8	15,3	12,8
Fonds d'obligations canadiennes Signature	0,8	1,4	1,2	5,7	4,5	4,8	5,7
Indice obligataire universel MCS	0,8	1,4	0,8	5,4	3,9	4,0	5,2
Fonds de revenu élevé Signature	2,0	-2,0	-5,7	2,0	5,1	7,1	6,7
Cible multi-indicielle	2,4	-0,4	-1,9	5,1	7,7	7,8	6,6
Fonds de valeur américaine	2,9	-6,1	-0,6	13,6	19,8	17,9	16,0
Indice S&P 500 (\$CA)	2,0	-5,6	4,0	16,0	21,2	19,8	18,2
Fonds Catégorie de société mondiale Synergy	2,6	-8,6	-2,7	9,2	16,2	16,1	13,0
Indice mondial – MSCI	2,0	-7,2	-1,4	9,5	15,8	15,3	12,8
Fonds mondial de petites sociétés	3,0	-6,7	0,0	7,0	16,8	15,6	12,7
Indice mondial – MSCI	2,0	-7,2	-1,4	9,5	15,8	15,3	12,8
Fonds de société canadienne de répartition d'actif Cambridge	2,2	0,1	0,6	6,8	s/o	s/o	s/o
60% S&P/TSX, 40% Dex Universe Bond Total Return	3,5	3,3	-3,6	2,2	s/o	s/o	s/o
Fonds de rendement diversifié Signature II	1,6	-2,3	-5,5	3,5	s/o	s/o	s/o
40% HOAO Index, 30% MSCI World TR Index, 30% FTSE EPRA/NAREIT Developed Index	3,3	0,0	-0,7	6,0	s/o	s/o	s/o
FONDS AGF							
Fonds revenu de dividendes	5,4	5,0	4,6	3,1	7,8	7,1	4,8
Indice S&P / TSX	5,1	4,2	-6,1	1,1	5,8	6,0	2,6
Fonds Catégorie de titres internationaux	2,7	-9,6	-12,9	-5,1	9,8	8,5	3,6
Indice MSCI EAEO	3,8	-6,9	-6,4	3,5	10,9	11,6	8,6
Fonds d'obligations à rendement global	0,7	-0,1	-0,5	3,2	5,1	6,1	6,5
Cible multi-indicielle	-0,3	-1,6	5,2	9,9	10,9	11,0	11,0
Fonds des marchés émergents	7,1	-1,1	-9,9	3,0	1,1	2,4	2,4
Indice MSCI marchés émergents	8,8	-0,6	-9,5	2,3	4,1	4,1	2,0
Fonds Catégorie mondiale Ressources	7,1	2,6	-19,7	-18,2	-7,0	-7,6	-10,3
Cible multi-indicielle	4,7	-1,1	-11,5	-5,2	3,3	3,4	1,1