

Notes économiques et financières

Avril 2025 vol.191

Le marché des actions

Les actions canadiennes dans leur ensemble se sont négociées avec une volatilité étonnamment faible au cours d'un trimestre chaotique pour les actions mondiales. Le S&P/TSX a généré un rendement de 1,5%, ce qui n'est pas un mauvais départ après un rendement extraordinairement élevé de 21,7% en 2024. Le trimestre relativement calme s'explique par une forte divergence entre les secteurs qui composent le marché. Seulement quatre des onze secteurs ont généré des rendements positifs. Pour faire simple, les ressources ont sauvé la mise, grâce au secteur des matériaux (+20%) et plus particulièrement les entreprises de métaux précieux. Les services publics (+5%), l'énergie (+3%) et les communications (+2%) ont également contribué positivement. La technologie (-7%) a eu l'incidence la plus négative parmi les secteurs en baisse pour la période.

Les actions américaines ont été volatiles et ont reculé de 4,3% en dollars américains, ou de 4,2% en dollars canadiens. Alors que la concurrence mondiale dans les modèles d'IA avancés s'intensifiait, le sentiment des investisseurs s'est refroidi après deux années de gains robustes. De plus, l'agenda commercial de l'administration Trump a ajouté de la pression sur les marchés, car les tarifs douaniers ont occupé le devant de la scène au début de son mandat, éclipsant des initiatives plus favorables au marché telles que la déréglementation et les réductions d'impôts. Sur une base sectorielle, la rotation hors des « sept magnifiques » était clairement visible, la consommation discrétionnaire (-14%), les technologies de l'information (-13%) et les services de communication (-6%) étant les trois seuls secteurs ayant enregistré des rendements négatifs au cours du trimestre. Les secteurs défensifs et l'énergie (+10%) ont été les principaux gagnants.

Les actions internationales se sont démarquées, renversant la sous-performance du trimestre dernier. Dans l'ensemble, les actions internationales ont terminé le trimestre en hausse de 6,9% en dollars canadiens, surpassant considérablement leurs homologues américaines. Les secteurs défensifs ont surperformé, notamment les services publics (+12%), les services de communication (+11%) et les biens de consommation de base (+9%).

Faits saillants

Le sentiment des marchés boursiers est devenu plus prudent à la fin février, alors que les investisseurs ont commencé à considérer les perturbations économiques potentielles de la guerre commerciale.

Le marché obligataire

Ce trimestre, l'incertitude prévalait alors que les marchés financiers étaient en attente, se préparant au déclenchement des tarifs commerciaux par le nouveau président américain. Depuis les élections de novembre, la menace de tarifs commerciaux généralisés de la part des États-Unis s'est intensifiée, mais ce risque n'a pas été largement intégré dans les marchés en raison du manque de clarté quant à la façon dont ils seraient appliqués.

La Banque du Canada a abaissé son taux directeur à 2,75% le 12 mars et a très bien résumé la nature des risques pour la croissance économique liés aux droits de douane, notant que « l'incertitude généralisée créée par l'évolution continue des menaces tarifaires américaines limite les intentions de dépenses des consommateurs et les plans d'embauche et d'investissement des entreprises ».

Le taux de l'IPC (février) au Canada était plus élevé que prévu à 2,6% et à un taux de référence (médian) de 2,9%. La Banque du Canada devrait maintenir le taux directeur à 2,75% à court terme, car les pressions inflationnistes devraient demeurer élevées et les récentes baisses de taux contribuent à soutenir l'économie dans un contexte d'incertitude tarifaire. La Réserve fédérale américaine a maintenu son taux des fonds fédéraux de 4,50% tout au long du trimestre, l'inflation restant à l'extrémité supérieure de la fourchette avec un taux PCE de base de 2,8%. Le redressement des courbes de rendement mondiales s'est poursuivi tout au long du trimestre, alors que les risques de déflation augmentaient et que l'augmentation des émissions d'obligations d'État pesait sur les rendements obligataires à long terme. Au cours du trimestre, les rendements des obligations canadiennes à deux ans ont baissé de 47 points de base pour s'établir à 2,49%, tandis que les rendements à cinq ans ont chuté de 35 points de base pour s'établir à 2,61%. Le rendement à dix ans abaissés de 26 points de base pour clôturer le trimestre à 2,96%, tandis que les rendements à trente ans ont chuté de 11 points de base pour s'établir à 3,22%.

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 31 mars 2025

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS ASSOMPTION / LOUISBOURG							
Fonds équilibré – RPA	-1,2	3,3	13,0	11,6	8,2	7,5	10,5
Cible multi-indicielle	-1,3	1,9	12,2	11,3	6,7	6,6	9,4
Fonds canadien de dividendes	-2,2	0,0	9,8	12,7	8,9	13,1	17,8
Indice S&P / TSX	-1,5	1,5	15,8	14,9	7,8	10,7	16,8
Fonds d'actions américaines (\$CAN)	-4,3	-1,5	16,5	24,1	17,4	16,9	21,1
Indice S&P 500 (\$CA)	-5,7	-4,2	15,1	22,3	14,3	14,5	18,9
Fonds Marché monétaire	0,3	0,7	3,9	4,3	3,5	2,6	2,2
Bons du trésor à 91 jours	0,3	0,8	4,5	4,7	4,0	3,1	2,5
Fonds de titres à revenu fixe	-0,2	1,9	7,7	5,1	2,8	1,1	1,1
Indice obligataire universel MCS	-0,3	2,0	7,7	4,8	2,5	0,7	0,9
Portefeuille croissance	-2,1	0,8	12,3	13,7	9,8	11,3	16,9
Cible multi-indicielle	-2,2	1,1	14,6	15,9	9,7	10,9	15,9
Portefeuille équilibré croissance	-1,7	1,1	11,4	11,8	8,2	9,2	13,5
Cible multi-indicielle	-1,7	1,3	13,0	13,3	8,1	8,6	12,5
Portefeuille équilibré	-1,1	1,4	10,7	10,3	6,7	6,9	10,3
Cible multi-indicielle	-1,2	1,5	11,1	10,5	6,3	6,0	8,6
Portefeuille conservateur	-0,6	2,0	10,5	9,4	5,4	5,1	7,6
Cible multi-indicielle	-0,8	1,7	9,3	7,6	4,4	3,4	4,7
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation	1,4	-1,9	8,9	7,5	7,4	12,3	26,2
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	2,6	0,9	11,1	9,6	1,7	5,7	20,1
Fonds SériesSmart Revenu	-0,8	1,4	10,4	10,3	6,4	5,9	8,7
Cible multi-indicielle	-1,2	1,2	9,6	8,6	5,1	4,0	5,5
Fonds SériesSmart 2020	-0,9	1,4	10,5	10,7	6,9	6,8	10,1
Cible multi-indicielle	-1,3	1,1	9,9	9,4	5,6	5,0	7,4
Fonds SériesSmart 2025	-1,3	1,1	10,7	11,9	8,1	8,1	11,7
Cible multi-indicielle	-1,8	0,8	11,0	11,4	7,0	6,6	9,5
Fonds SériesSmart 2030	-1,5	1,0	10,8	12,4	8,5	8,7	12,5
Cible multi-indicielle	-2,0	0,5	11,6	12,3	7,5	7,3	10,6
Fonds SériesSmart 2035	-1,7	0,8	11,0	13,0	9,2	9,6	13,6
Cible multi-indicielle	-2,3	0,3	12,2	13,5	8,3	8,3	12,1
Fonds SériesSmart 2040	-2,0	0,6	11,2	13,8	9,9	10,4	14,7
Cible multi-indicielle	-2,6	0,1	12,9	14,8	9,1	9,4	13,5
Fonds SériesSmart 2045	-2,2	0,5	11,3	14,2	10,3	11,0	15,3
Cible multi-indicielle	-2,8	-0,1	13,4	15,5	9,6	10,0	14,4
Fonds SériesSmart 2050	-2,3	0,4	11,4	14,6	10,6	11,4	15,9
Cible multi-indicielle	-3,0	-0,2	13,8	16,2	10,0	10,5	15,2
Fonds SériesSmart 2055	-2,4	0,4	11,5	14,9	11,0	11,8	16,4
Cible multi-indicielle	-3,1	-0,3	14,1	16,9	10,4	11,0	15,8
Fonds Momentum TSX	-4,4	-3,0	17,8	10,8	8,9	11,2	21,8
Indice S&P/TSX	-1,5	1,5	15,8	14,9	7,8	10,7	16,8
Fonds d'actions privilégiées	-0,4	2,9	20,3	19,6	7,3	8,3	18,2
Indice S&P/TSX Preferred Share (TXPR)	-0,1	2,6	16,7	15,1	4,4	5,0	12,7

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 31 mars 2025

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada	-2,7	-3,3	3,8	10,4	9,5	10,9	19,8
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	0,4	0,5	15,8	13,9	7,9	9,6	18,0
Fonds Frontière Nord	-1,5	1,6	13,5	14,1	8,8	11,5	16,7
Indice S&P / TSX	-1,5	1,5	15,8	14,9	7,8	10,7	16,8
Fonds Croissance internationale	-4,9	2,2	5,8	12,5	10,5	7,6	11,5
Indice MSCI EAO	-3,3	2,2	3,6	8,3	7,3	4,9	8,8
Fonds Europe	-1,2	9,4	18,1	15,8	13,3	9,2	12,7
Indice MSCI Europe	-0,4	10,6	13,7	13,9	12,5	10,0	13,4
Fonds Discipline Actions Amérique	-7,1	-5,5	16,2	25,3	16,6	16,0	20,5
Indice S&P 500 (\$CA)	-5,7	-4,2	15,1	22,3	14,3	14,5	18,9
Fonds Étoile du Nord	-3,2	-0,5	12,4	16,8	13,0	9,7	16,7
Indice mondial – MSCI	-4,0	-1,3	14,0	18,5	12,1	10,7	15,4
Fonds Revenu mensuel	-0,2	3,9	13,7	11,4	7,2	7,6	10,7
Cible multi-indicielle	-1,7	0,9	11,0	11,0	5,7	6,1	9,2
Fonds Répartition d'actifs canadiens	-2,5	0,6	9,3	11,5	7,2	8,7	12,6
Cible multi-indicielle	-1,1	1,7	13,4	11,9	6,3	7,7	11,5
Fonds Extrême-Orient	-1,4	4,7	29,0	17,3	12,2	-1,3	6,7
MSCI AC FE ex Jap (G)	-2,3	3,3	21,9	9,6	6,2	-0,7	6,0
Fonds marchés émergents	3,0	6,9	21,9	15,7	11,6	3,5	12,4
MSCI Emerging Markets (G)	0,6	3,1	15,6	12,0	6,8	1,9	8,6
Fonds Étoile du Nord équilibré	-1,9	1,3	12,1	12,3	9,9	7,5	10,6
Northstar Balanced Blend	-2,5	0,9	12,7	12,5	8,8	6,8	7,8
FONDS CI							
Fonds d'obligations de sociétés Signature	-0,5	1,5	10,1	10,1	5,9	4,3	7,2
Cible multi-indicielle	-0,4	1,5	8,1	7,5	4,3	2,5	4,8
Fonds d'obligations canadiennes Signature	-0,4	2,0	8,4	6,0	3,4	1,5	2,3
Indice obligataire universel MCS	-0,3	2,0	7,7	4,8	2,5	0,7	0,9
Fonds de revenu élevé Signature	-0,9	2,7	15,9	13,3	6,8	9,0	12,9
Cible multi-indicielle	-0,4	3,1	12,6	11,1	6,3	7,6	9,8
Fonds de valeur américaine	-7,6	-7,0	11,5	22,2	14,3	13,0	20,1
Indice S&P 500 (\$CA)	-6,1	-4,2	15,0	22,4	14,3	14,5	19,1
Fonds canadien de dividendes Cambridge	-2,0	0,1	14,0	13,8	8,0	11,1	18,2
S&P/TSX Composite Total Return Index	-1,5	1,5	15,8	14,9	7,8	10,7	16,8
Fonds de société canadienne de répartition d'actif Cambridge	-2,9	-1,6	7,7	11,0	5,5	5,4	8,4
60% S&P/TSX, 40% Dex Universe Bond Total Return	-1,0	1,7	12,6	10,9	5,8	6,7	10,3
Fonds Catégorie de société ressources mondiales Signature	1,9	1,0	-1,8	5,0	3,9	13,3	24,8
50%S&P/TSX Energy Total Return Index, 50% S&P/TSX Materials Total Return Index	5,7	11,3	25,1	17,0	9,6	18,1	22,5
Fonds mondial de dividendes Signature	-2,7	3,7	16,1	18,0	12,5	13,0	17,7
MSCI ACWI Global High Dividend Yield Total Return Index (CAD)	-0,3	6,0	15,0	14,0	10,2	9,1	11,9