

Notes économiques et financières

Octobre 2024 vol.189

Le marché des actions

Le trimestre dernier, nous avons souligné que les actions canadiennes ne suivaient pas le rythme effréné du marché américain. Visiblement offensé, notre marché domestique s'est redressé et a surperformé ce trimestre, avec un rendement de 10,5 % pour le S&P/TSX sur la période. Cette performance n'est pas due à un regain des matières premières, car les onze secteurs ont affiché des rendements positifs. Fait intéressant, l'énergie (+2 %) et les produits industriels (+3 %) étaient deux secteurs importants qui ont sousperformé. L'anticipation de baisses de taux d'intérêt a certainement soutenu les secteurs sensibles aux taux d'intérêt et les composantes du marché qui versent des dividendes. L'immobilier (+23 %), les services financiers (+17 %) et les services publics (+17 %) ont été les secteurs les plus performants.

Les actions américaines ont connu un autre trimestre de solides gains, augmentant de 5,9 % en dollars américains, poursuivant sur la lancée d'un premier semestre fort. Un fait marquant de ce trimestre a été la première baisse des taux par la Réserve fédérale américaine, après des mesures similaires prises par la plupart des économies développées dans le monde. Le dollar canadien s'est également légèrement renforcé face au dollar américain, entraînant un gain de 4,5 % en dollars canadiens pour les actions américaines à la fin du trimestre. Au niveau sectoriel, la lancée s'est étendue au-delà des actions exposées à l'IA. Les secteurs à caractère obligataire, tels que les services publics (+19 %) et l'immobilier (+17 %), ont dominé le marché. Les secteurs cycliques, notamment les produits industriels (+12 %), les services financiers (+11 %) et les matériaux (+10 %), ont également affiché de solides rendements.

Les actions internationales ont surtout été soutenues par l'assouplissement des politiques monétaires des banques centrales à travers le monde. Toutefois, la banque centrale du Japon a surpris les investisseurs en augmentant les taux d'intérêt, entraînant un renforcement significatif du yen et une volatilité accrue sur le marché boursier en raison du renversement des emprunts étrangers en yens. Dans l'ensemble, les actions internationales ont poursuivi leur tendance à la hausse, augmentant de 5,9 % en dollars canadiens.

Faits saillants

L'année continue d'être favorable pour les investisseurs en actions, bien que nous ayons dû faire face à une certaine volatilité au troisième trimestre.

Le marché obligataire

Le long chemin vers la "normalité" a montré des signes de fin alors que la courbe de rendement est revenue à un profil à pente positive. L'écart entre le rendement des obligations canadiennes à deux ans et celui à dix ans a clôturé le trimestre à 4 points de base positifs, en raison d'une baisse spectaculaire des rendements à deux ans alors que les attentes de baisse des taux des banques centrales augmentaient. Bien qu'une pente positive de 4 points de base soit faible en termes absolus, elle est significative car elle marque la fin d'une période sans précédent pour les actifs à revenu fixe, où la rapidité des hausses de taux avait entraîné une inversion de la courbe de rendement qui a duré plus de deux ans, atteignant à son apogée un écart négatif de 131 points de base entre les rendements à deux ans et à dix ans. La normalisation de la courbe des taux vers une pente positive n'est pas garantie pour l'avenir, mais il est devenu clair au cours du trimestre que les politiques des banques centrales convergent, à l'exception du Japon. Les banques centrales sont entrées dans la phase de baisse des taux du cycle de politique monétaire, marquant un tournant où le marché se concentre désormais sur la calibration du moment des futures baisses de taux, en parallèle avec la force des prochaines publications de données économiques.

En septembre, la Réserve fédérale américaine (la Fed) a entamé son cycle de baisse des taux de manière marquée, réduisant le taux cible des fonds fédéraux de 50 points de base, à un taux cible de 5 %, ce que le marché obligataire avait anticipé. La Fed a maintenu un message cohérent lors de la réunion de septembre, confirmant qu'elle avait "une confiance grandissante que l'inflation approchait de son objectif de 2 %" et a noté des préoccupations croissantes concernant un affaiblissement du marché du travail. Durant le trimestre, la Banque du Canada a poursuivi sa trajectoire de baisses consécutives de 25 points de base, abaissant le taux de la politique de financement à un jour pour la deuxième et troisième fois consécutive, clôturant le trimestre avec un taux cible de 4,25 %. À la fin du trimestre, les marchés des swaps et les marchés à terme à un jour prévoyaient près de trois baisses supplémentaires de 25 points de base à la fois pour le Canada et les États-Unis d'ici la fin de l'année.

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 30 septembre 2024

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS ASSOMPTION / LOUISBOURG							
Fonds équilibré – RPA	2,7	11,4	21,3	14,6	6,4	8,2	7,5
Cible multi-indicielle	2,0	12,2	21,7	14,1	5,6	7,1	6,8
Fonds canadien de dividendes	4,1	17,1	28,0	22,4	14,7	18,2	13,8
Indice S&P / TSX	3,2	17,2	26,7	17,8	9,5	13,9	10,9
Fonds d'actions américaines (\$CAN)	3,1	21,9	36,5	28,1	16,4	17,9	16,8
Indice S&P 500 (\$CA)	2,4	25,1	36,2	27,7	14,3	16,5	16,4
Fonds Marché monétaire	0,3	3,5	4,8	4,2	3,0	2,3	2,0
Bons du trésor à 91 jours	0,3	3,8	5,1	4,8	3,5	2,6	2,3
Fonds de titres à revenu fixe	1,9	4,4	13,0	5,8	0,4	-0,4	0,8
Indice obligataire universel MCS	1,9	4,3	12,9	5,5	-0,1	-0,9	0,6
Portfeuille croissance	3,0	17,4	26,7	20,2	11,5	14,5	12,9
Cible multi-indicielle	2,5	18,2	27,6	20,6	10,0	13,4	11,4
Portfeuille équilibré croissance	2,7	14,6	23,5	16,8	9,1	11,5	10,3
Cible multi-indicielle	2,4	14,8	23,9	17,0	7,8	10,2	9,1
Portfeuille équilibré	2,3	12,1	20,6	13,5	6,5	8,4	7,8
Cible multi-indicielle	2,2	11,2	20,0	13,1	5,2	6,5	6,3
Portfeuille conservateur	1,8	9,9	18,4	10,7	4,3	5,9	5,4
Cible multi-indicielle	2,0	7,7	16,2	9,2	2,6	2,9	3,5
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation	3,5	17,1	26,4	19,8	11,9	20,4	17,3
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	3,8	18,0	25,1	15,8	4,9	13,6	10,1
Fonds SériesSmart Revenu	1,9	11,2	19,2	12,3	5,2	7,1	6,4
Cible multi-indicielle	2,0	8,8	17,5	10,4	3,3	3,6	4,3
Fonds SériesSmart 2020	2,0	11,8	20,0	13,6	6,3	8,5	7,5
Cible multi-indicielle	2,0	9,7	18,5	11,8	4,2	5,3	5,6
Fonds SériesSmart 2025	2,2	13,5	22,2	16,1	7,9	10,2	8,9
Cible multi-indicielle	2,1	12,2	21,2	14,5	5,9	7,4	7,3
Fonds SériesSmart 2030	2,3	14,3	23,3	17,2	8,6	11,0	9,5
Cible multi-indicielle	2,2	13,3	22,5	15,6	6,6	8,4	8,1
Fonds SériesSmart 2035	2,5	15,2	24,7	18,7	9,6	12,2	10,5
Cible multi-indicielle	2,2	14,8	24,1	17,2	7,5	9,8	9,2
Fonds SériesSmart 2040	2,6	16,3	26,1	20,4	10,7	13,3	11,4
Cible multi-indicielle	2,3	16,4	25,9	19,0	8,6	11,2	10,3
Fonds SériesSmart 2045	2,7	17,0	27,1	21,3	11,3	14,0	11,9
Cible multi-indicielle	2,3	17,4	26,9	20,0	9,2	12,0	10,9
Fonds SériesSmart 2050	2,8	17,5	27,9	22,2	11,9	14,7	12,3
Cible multi-indicielle	2,4	18,2	27,9	20,9	9,7	12,7	11,5
Fonds SériesSmart 2055	2,9	18,0	28,6	23,0	12,4	15,2	12,7
Cible multi-indicielle	2,4	19,0	28,8	21,7	10,2	13,3	12,0
Fonds Momentum TSX	5,7	25,1	26,7	14,5	11,5	13,9	18,0
Indice S&P/TSX	3,2	17,2	26,7	17,8	9,5	13,9	10,9
Fonds d'actions privilégiées	0,8	22,0	33,5	14,5	4,3	13,9	10,6
Indice S&P/TSX Preferred Share (TXPR)	0,5	20,5	29,3	11,1	2,0	7,6	6,6

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 30 septembre 2024

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada	2,5	9,8	20,3	20,0	11,1	16,3	17,1
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	3,6	19,9	26,3	19,4	8,9	13,3	10,3
Fonds Frontière Nord	2,2	14,8	23,0	17,2	9,9	14,5	12,6
Indice S&P / TSX	3,2	17,2	26,7	17,8	9,5	13,9	10,9
Fonds Croissance internationale	0,8	14,6	28,5	24,2	6,0	8,3	10,4
Indice MSCI EAO	0,7	15,0	26,4	22,2	4,1	6,7	8,2
Fonds Europe	1,9	19,4	26,8	27,5	9,1	11,3	8,8
Indice MSCI Europe	0,6	15,5	25,1	26,0	9,0	11,8	9,3
Fonds Discipline Actions Amérique	2,5	25,1	36,2	27,7	14,3	16,5	16,4
Indice S&P 500 (\$CA)	2,4	22,8	30,7	21,6	4,6	7,8	9,7
Fonds Étoile du Nord	2,6	19,1	28,1	23,7	10,3	13,5	14,1
Indice mondial – MSCI	2,6	21,6	31,7	25,1	10,4	13,0	12,6
Fonds Revenu mensuel	2,4	12,6	20,8	12,8	6,7	9,3	7,9
Cible multi-indicielle	2,3	12,2	21,0	13,5	5,2	7,3	6,5
Fonds Répartition d'actifs canadiens	2,5	13,2	22,5	14,1	6,7	9,2	7,9
Cible multi-indicielle	2,8	12,6	20,8	12,8	6,7	9,3	7,9
Fonds Extrême-Orient	14,5	27,4	34,5	25,3	-1,3	1,0	4,7
MSCI AC FE ex Jap (G)	10,7	23,6	26,8	17,9	1,1	1,9	5,5
Fonds marchés émergents	8,4	22,8	30,7	21,6	4,6	7,8	9,7
MSCI Emerging Markets (G)	7,0	20,1	26,4	18,1	3,0	5,3	6,6
Fonds Étoile du Nord équilibré	2,2	13,2	20,1	15,0	6,8	8,2	8,8
Northstar Balanced Blend	2,2	13,7	20,8	14,6	5,7	6,1	6,8
FONDS CI							
Fonds d'obligations de sociétés Signature	1,6	9,4	15,6	10,4	3,3	4,7	4,5
Cible multi-indicielle	1,9	6,4	14,1	9,0	1,8	2,6	2,9
Fonds d'obligations canadiennes Signature	2,0	5,2	14,4	6,6	0,8	0,2	1,8
Indice obligataire universel MCS	1,9	4,3	12,9	5,5	-0,1	-0,9	0,6
Fonds de revenu élevé Signature	2,5	13,9	22,4	12,9	7,1	10,9	8,1
Cible multi-indicielle	2,7	12,2	23,7	13,1	6,9	9,2	6,3
Fonds de valeur américaine	0,7	27,2	39,8	29,2	15,0	19,4	16,2
Indice S&P 500 (\$CA)	2,5	24,6	35,8	27,4	14,4	16,6	16,5
Fonds canadien de dividendes Cambridge	4,0	16,7	24,4	17,7	10,5	16,7	12,0
S&P/TSX Composite Total Return Index	3,2	17,2	26,7	17,8	9,5	13,9	10,9
Fonds de société canadienne de répartition d'actif Cambridge	1,6	13,7	24,0	15,5	5,4	6,9	6,2
60% S&P/TSX, 40% Dex Universe Bond Total Return	2,7	11,9	21,1	12,9	5,7	7,9	6,9
Fonds Catégorie de société ressources mondiales Signature	1,4	10,5	5,7	12,1	15,3	22,9	16,2
50%S&P/TSX Energy Total Return Index, 50% S&P/TSX Materials Total Return Index	0,8	22,1	22,5	17,0	16,6	18,1	13,8
Fonds mondial de dividendes Signature	1,1	20,0	28,8	21,0	12,7	16,4	12,8
MSCI ACWI Global High Dividend Yield Total Return Index (CAD)	2,2	16,4	21,5	17,9	9,5	11,1	8,2