

Notes économiques et financières

Janvier 2019 vol.166

Le marché des actions

Les actions canadiennes, comme toutes les grandes catégories d'actions, ont été très faibles au cours du dernier trimestre de 2018. L'indice composé S&P/TSX a connu une baisse de 10,1 % pour le trimestre, ce qui porte le rendement annuel à un niveau décevant de -8,9 %. Cette année fut la pire depuis 2008, mais nous avons connu des revers semblables en 2011 et en 2015. Pendant ce trimestre, les investisseurs cherchaient des refuges, car seuls 3 des 11 secteurs ont affiché des gains. Les secteurs de consommation de base (+6 %), des communications (+2 %) et des matériaux (+1 %) étaient tous perçus comme des valeurs sûres. L'élan du cannabis s'est finalement essoufflé, de sorte que le secteur des soins de santé (-35 %) fut le plus faible. Ce sont cependant les secteurs de taille plus importante qui ont causé le plus de tort : l'énergie (-17 %), les produits industriels (-12 %) et les services financiers (-12 %) ayant tous connu un trimestre très difficile.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a dégringolé de 13,5 % (rendement total, en dollars américains), entraînant un rendement annuel négatif de -4,4 %. Le huard s'est affaibli au cours du trimestre, procurant un certain coussin aux investisseurs canadiens, avec un rendement de -8,6 % en dollars canadiens au quatrième trimestre et un rendement positif de 4,2 % pour l'année.

Les actions internationales n'ont pas été épargnées, l'indice MSCI EAEO ayant reculé de 7,58 % en dollars canadiens, terminant l'année en baisse de 6,03 %. Les préoccupations croissantes liées aux tensions commerciales, à l'incertitude politique, au resserrement des politiques monétaires et ses conséquences ultimes possibles sur la croissance économique mondiale ont entraîné une rotation très visible vers des secteurs plus défensifs : les services publics (+6 %), l'immobilier (0 %), la consommation de base (-3 %), les services de communication (-5 %) et les soins de santé (-5 %) ayant tous surpassé le marché. Au contraire, les secteurs cycliques comme l'énergie (-13 %), la technologie (-12 %), les matériaux (-10 %), la consommation discrétionnaire (-10 %) et les produits industriels (-10%) ont tous connu une baisse à deux chiffres.

Faits saillants

Le dernier trimestre a tout simplement été terrible pour les investisseurs en actions. La faiblesse était significative et répartie mondialement.

Le marché obligataire

Le dernier trimestre de 2018 a terminé l'année sur une note pessimiste, alors que la volatilité des marchés augmentait, alimentée par des préoccupations croissantes à l'égard du ralentissement de la croissance mondiale dans le contexte de la hausse des taux d'intérêt et des banques centrales se montrant fermes. L'affaiblissement des données économiques, en particulier en provenance de la Chine, a été l'un des principaux catalyseurs de la vente massive d'actions et de produits de base en décembre. La paralysie et le dysfonctionnement du gouvernement américain, les tensions commerciales mondiales et la réduction des dépenses de consommation en raison de la hausse des taux d'intérêt ont été les autres importants facteurs d'influence. En Amérique du Nord, les courbes de rendement ont continué de s'aplatir alors que les banques centrales des deux côtés de la frontière poursuivaient l'augmentation des taux. L'aplatissement et l'inversion de la courbe attribuables à la baisse du rendement des obligations à long terme ont exacerbé l'aversion pour le risque alors que la courbe de rendement inversée, à titre d'indicateur d'une récession, imprégnait le marché.

Fondamentalement, les données économiques canadiennes publiées au cours du trimestre ont été solides et l'économie a continué d'enregistrer de bons résultats avec une croissance de 2,1 % pour 2018, dépassant la croissance tendancielle. Malheureusement, la croissance au Canada devrait ralentir à 1,7 % en 2019 en raison de la faiblesse des cours du pétrole, de la hausse des taux d'intérêt, des tarifs commerciaux et du ralentissement général de la croissance de la demande mondiale. L'incidence de la hausse des taux d'intérêt à court terme sur les dépenses de consommation et le logement demeure préoccupante et pourrait contribuer à ralentir le rythme des hausses de taux de la Banque du Canada en 2019. Au cours du trimestre, le taux de chômage s'est amélioré pour s'établir à 5,6 %, tandis que l'inflation est demeurée modérée à 1,7 % par rapport à l'année précédente, ce qui pourrait permettre à la Banque du Canada de ralentir le rythme des futures hausses de taux.

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 31 décembre 2018

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

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 31 décembre 2018

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS FIDELITY							
Fonds Extrême-Orient	0,6	-7,0	-7,0	15,0	8,4	11,1	11,0
MSCI AC FE ex Jap (G)	-0,3	-7,2	-7,2	11,2	8,3	8,5	9,3
Fonds marchés émergents	-0,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
MSCI Emerging Markets (G)	0,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Étoile du Nord équilibré	1,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Northstar Balanced Blend	0,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
FONDS CI							
Fonds d'obligations de sociétés Signature	-0,3	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-0,6	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds d'obligations canadiennes Signature	1,4	1,6	1,6	1,9	2,0	2,5	3,8
Indice obligataire universel MCS	1,4	1,4	1,4	2,0	1,9	2,3	3,5
Fonds de revenu et de croissance Harbour	-2,8	-12,0	-12,0	-3,6	0,9	0,8	2,4
Cible multi-indicielle	-2,6	-2,1	-2,1	2,8	4,4	4,4	5,7
Fonds de revenu élevé Signature	-3,3	-2,3	-2,3	1,1	3,5	2,8	4,2
Cible multi-indicielle	-2,6	-2,1	-2,1	2,8	4,4	4,4	5,7
Fonds de valeur américaine	-6,6	-0,4	-0,4	5,7	6,2	8,4	11,4
Indice S&P 500 (\$CA)	-6,5	4,2	4,2	8,9	8,6	11,7	14,1
Fonds canadien de dividendes Cambridge	-4,6	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
S&P/TSX Composite Total Return Index	-5,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds mondial de petites sociétés	-7,4	-12,0	-12,0	-0,2	-1,6	6,3	6,7
Indice mondial – MSCI	-5,1	-0,5	-0,5	6,7	5,7	8,9	9,9
Fonds de société canadienne de répartition d'actif Cambridge	-3,0	-2,3	-2,3	1,1	3,7	4,4	6,1
60% S&P/TSX, 40% Dex Universe Bond Total Return	-2,7	-4,8	-4,8	0,7	4,6	2,5	4,0
Fonds Catégorie de société ressources mondiales Signature	-5,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
50% S&P/TSX Energy Total Return Index, 50% S&P/TSX Materials Total Return Index	-0,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds mondial de dividendes Signature	-5,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
MSCI ACWI Global High Dividend Yield Total Return Index (CAD)	-3,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o