

# Notes économiques et financières

Avril 2017 vol.159

## Le marché des actions

Au Canada, la croissance des actions s'est poursuivie mais à un rythme ralenti comparativement à l'année dernière. Le rendement de l'indice S&P/TSX pour le premier trimestre de l'année est de 2,4 %, inférieur aux actions américaines et internationales. Les grandes banques ont connu de bons rendements, permettant au secteur des services financiers (4 %), avec son poids important, de soutenir le rendement de l'indice de référence. Par contre, le secteur de l'énergie a connu un rendement particulièrement faible (-5 %) et en raison de sa pondération importante dans l'indice, a nuí à la performance. Tous les autres secteurs, à l'exception du secteur des soins de la santé, ont connu des rendements positifs au cours de la période. Les secteurs des matières premières, de la consommation discrétionnaire, des produits industriels, des services publics et de la technologie ont tous bien performé ce trimestre.

Les actions américaines ont connu un meilleur trimestre que le marché canadien ce trimestre. L'indice S&P 500 poursuit sa lancée post-électorale, affichant un rendement de 6,1 % en dollars américains. En dollars canadiens, le rendement est de 5,5 % puisque le huard a repris de la valeur. Les investisseurs s'attendent à une relance de l'économie américaine, menée par une augmentation des investissements, de meilleurs salaires, des possibilités de dérèglementation et une baisse des impôts. La confiance des investisseurs et des entreprises a augmenté depuis l'élection de Trump. Les multiples cours-bénéfices sont maintenant de 1,5 à 2 points plus haut que la moyenne historique.

Ce fut un excellent début d'année pour les actions EAEO qui ont connu un redressement suite à une année 2016 difficile, grâce à l'amélioration des données économiques et des bénéfices des entreprises, qui ont mené à une performance solide comparativement aux actions nord-américaines. Ce trimestre, l'indice MSCI EAEO a généré un rendement de 6,7 % en dollars canadiens.

## Faits saillants

Ce trimestre fut marqué par l'inauguration du Président Trump et le cirque politique qui s'en est suivi, incluant de nouveaux concepts comme les « faits alternatifs ».

## Le marché obligataire

Le début d'année 2017 fut marqué par des signaux mitigés alors que les indicateurs économiques se sont renforcés au Canada, mais ont été plus faibles aux États-Unis. Par conséquent, le marché des obligations avait peu de direction et transigeait à l'intérieur d'une fourchette définie durant le trimestre. Au cours des mois de février et mars, les obligations ont rebondi avec une baisse de la courbe de rendement, surtout dans la portion de sept à dix ans, due à l'activité de couverture de positions à découvert jumelée aux indicateurs économiques plus faibles aux États-Unis et à la baisse du prix du pétrole. Au Canada, la croissance économique est demeurée forte au cours du dernier trimestre de 2016 et du premier trimestre de 2017 avec de meilleurs résultats que prévu grâce à un niveau d'emploi élevé et une croissance des revenus. Ainsi, la croissance du PIB au cours du premier trimestre au Canada a été révisée à la hausse, de 1,9 % à 3,5 % - 3,8 %, et devrait surpasser les États-Unis où les prévisions de croissance du PIB se situent à 1,6 % au cours du trimestre.

La Banque du Canada n'a pas modifié son taux directeur durant le trimestre puisque ses représentants demeurent prudents malgré la solidité des récentes données. Bien qu'il soit improbable de voir une réduction de taux, la position vigilante du gouverneur Poloz et l'incertitude entourant l'impact de l'approche protectionniste de Trump réduisent les probabilités de voir la Banque du Canada augmenter son taux directeur en 2017. En revanche, l'affaiblissement des données économiques aux États-Unis est perçu comme étant transitoire, et l'économie devrait reprendre de la vigueur alors que la confiance des consommateurs continue de s'améliorer.

Les rendements obligataires sont demeurés relativement stables au cours du premier trimestre de 2017 et les actifs de revenu fixe se sont transigés dans une fourchette étroite.

# Notes économiques et financières

## Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 31 mars 2017

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
<b>FONDS ASSOMPTION / LOUISBOURG</b>							
<b>Fonds équilibré – RPA</b>	<b>1,2</b>	<b>2,4</b>	<b>11,3</b>	<b>4,6</b>	<b>6,4</b>	<b>8,5</b>	<b>8,2</b>
Cible multi-indicielle	1,1	2,9	11,3	4,5	7,1	8,6	8,5
<b>Fonds canadien de dividendes</b>	<b>1,4</b>	<b>1,1</b>	<b>17,4</b>	<b>7,5</b>	<b>5,1</b>	<b>8,8</b>	<b>8,8</b>
Indice S&P / TSX	1,3	2,4	18,6	5,3	5,8	8,3	7,8
<b>Fonds d'actions américaines (\$CAN)</b>	<b>0,8</b>	<b>2,8</b>	<b>19,4</b>	<b>5,3</b>	<b>12,5</b>	<b>18,9</b>	<b>16,5</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	0,8	5,5	20,8	12,1	17,6	21,1	20,0
<b>Fonds Marché monétaire</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
Bons du trésor à 91 jours	0,0	0,1	0,5	0,5	0,6	0,7	0,8
<b>Fonds d'actions canadiennes</b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>	<b>18,6</b>	<b>7,3</b>	<b>3,3</b>	<b>7,1</b>	<b>6,3</b>
Indice S&P / TSX	1,3	2,4	18,6	5,3	5,8	8,3	7,8
<b>Fonds de titres à revenu fixe</b>	<b>0,5</b>	<b>1,5</b>	<b>2,4</b>	<b>1,6</b>	<b>4,1</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>
Indice obligataire universel MCS	0,4	1,2	1,5	1,1	4,1	3,3	3,5
<b>Portefeuille croissance</b>	<b>1,2</b>	<b>2,8</b>	<b>16,2</b>	<b>6,7</b>	<b>8,0</b>	<b>12,2</b>	<b>11,7</b>
Cible multi-indicielle	1,6	3,8	17,8	6,2	8,2	11,2	10,8
<b>Portefeuille équilibré croissance</b>	<b>1,0</b>	<b>2,5</b>	<b>12,7</b>	<b>5,1</b>	<b>6,8</b>	<b>10,2</b>	<b>10,0</b>
Cible multi-indicielle	1,3	3,2	13,9	5,1	7,1	9,3	9,0
<b>Portefeuille équilibré</b>	<b>0,9</b>	<b>2,3</b>	<b>10,2</b>	<b>4,3</b>	<b>6,3</b>	<b>8,4</b>	<b>8,3</b>
Cible multi-indicielle	1,0	2,5	9,7	3,8	6,1	7,2	7,1
<b>Portefeuille conservateur</b>	<b>0,8</b>	<b>1,9</b>	<b>6,7</b>	<b>3,5</b>	<b>5,3</b>	<b>6,0</b>	<b>6,1</b>
Cible multi-indicielle	0,7	1,8	5,5	2,4	5,0	5,1	5,2
<b>Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>34,0</b>	<b>15,0</b>	<b>7,3</b>	<b>12,0</b>	<b>9,4</b>
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	1,0	1,5	29,5	10,5	3,3	6,2	3,4
<b>Fonds Momentum TSX</b>	<b>-1,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>28,1</b>	<b>11,6</b>	<b>7,1</b>	<b>11,0</b>	<b>11,4</b>
Indice S&P/TSX	1,3	2,4	18,6	5,3	5,8	8,3	7,8
<b>FONDS FIDELITY</b>							
<b>Fonds Potentiel Canada</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>23,4</b>	<b>9,1</b>	<b>9,6</b>	<b>12,1</b>	<b>11,2</b>
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	1,5	2,3	16,9	3,8	2,9	6,2	5,8
<b>Fonds Frontière Nord</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>11,1</b>	<b>4,8</b>	<b>8,2</b>	<b>11,8</b>	<b>11,9</b>
Indice S&P / TSX	1,3	2,4	18,6	5,3	5,8	8,3	7,8
<b>Fonds Croissance internationale</b>	<b>3,4</b>	<b>9,0</b>	<b>12,2</b>	<b>5,3</b>	<b>10,3</b>	<b>13,6</b>	<b>13,1</b>
Indice MSCI EAEO	3,5	6,7	15,2	3,9	7,0	11,9	12,1
<b>Fonds Europe</b>	<b>4,2</b>	<b>7,2</b>	<b>8,9</b>	<b>1,8</b>	<b>4,0</b>	<b>11,0</b>	<b>11,8</b>
Indice MSCI Europe	4,7	6,9	13,2	2,9	4,9	11,8	11,9
<b>Fonds Discipline Actions Amérique</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,9</b>	<b>16,7</b>	<b>6,9</b>	<b>15,3</b>	<b>19,9</b>	<b>18,4</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	0,8	5,5	20,8	12,1	17,6	21,1	20,0
<b>Fonds Etoile du Nord</b>	<b>1,1</b>	<b>2,9</b>	<b>8,0</b>	<b>7,6</b>	<b>12,9</b>	<b>18,8</b>	<b>18,5</b>
Indice mondial – MSCI	1,8	5,8	18,3	8,0	12,4	16,4	15,9
<b>Fonds Revenu mensuel</b>	<b>0,7</b>	<b>1,7</b>	<b>7,9</b>	<b>5,1</b>	<b>7,0</b>	<b>8,3</b>	<b>8,8</b>
Cible multi-indicielle	1,1	2,9	11,3	4,5	7,1	8,6	8,5
<b>Fonds Répartition d'actifs canadiens</b>	<b>1,1</b>	<b>2,4</b>	<b>10,5</b>	<b>4,6</b>	<b>6,7</b>	<b>8,7</b>	<b>8,0</b>
Cible multi-indicielle	1,1	2,9	11,3	4,5	7,1	8,6	8,5
<b>Fonds Extrême-Orient</b>	<b>5,0</b>	<b>13,2</b>	<b>17,2</b>	<b>5,6</b>	<b>13,0</b>	<b>12,5</b>	<b>12,9</b>
MSCI AC FE ex Jap (G)	3,7	12,4	21,4	4,8	11,5	11,6	11,2

# Notes économiques et financières

## Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

### Rendement brut au 31 mars 2017

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
<b>FONDS CI</b>							
<b>Fonds de revenu et de croissance Harbour</b>	<b>1,0</b>	<b>3,2</b>	<b>11,9</b>	<b>5,6</b>	<b>6,6</b>	<b>8,2</b>	<b>7,7</b>
Cible multi-indicielle	1,1	2,9	11,3	4,5	7,1	8,6	8,5
<b>Fonds américain Synergy</b>	<b>0,3</b>	<b>4,2</b>	<b>16,6</b>	<b>7,1</b>	<b>12,9</b>	<b>18,1</b>	<b>17,3</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	0,8	5,5	20,8	12,1	17,6	21,1	20,0
<b>Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux</b>	<b>1,4</b>	<b>4,9</b>	<b>17,0</b>	<b>7,0</b>	<b>11,1</b>	<b>14,3</b>	<b>14,3</b>
Indice mondial – MSCI	1,8	5,8	18,3	8,0	12,4	16,4	15,9
<b>Fonds d'obligations canadiennes Signature</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>2,2</b>	<b>1,7</b>	<b>4,6</b>	<b>3,9</b>	<b>4,3</b>
Indice obligataire universel MCS	0,4	1,2	1,5	1,1	4,1	3,3	3,5
<b>Fonds de revenu élevé Signature</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,9</b>	<b>12,5</b>	<b>3,0</b>	<b>5,4</b>	<b>6,9</b>	<b>8,1</b>
Cible multi-indicielle	1,1	2,9	11,3	4,5	7,1	8,6	8,5
<b>Fonds de valeur américaine</b>	<b>0,2</b>	<b>5,1</b>	<b>19,8</b>	<b>9,1</b>	<b>15,6</b>	<b>19,8</b>	<b>18,2</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	0,8	5,5	20,8	12,1	17,6	21,1	20,0
<b>Fonds Catégorie de société mondiale Synergy</b>	<b>1,4</b>	<b>4,8</b>	<b>15,4</b>	<b>6,0</b>	<b>11,2</b>	<b>16,0</b>	<b>16,0</b>
Indice mondial – MSCI	1,8	5,8	18,3	8,0	12,4	16,4	15,9
<b>Fonds mondial de petites sociétés</b>	<b>0,6</b>	<b>4,1</b>	<b>17,4</b>	<b>8,3</b>	<b>10,4</b>	<b>16,9</b>	<b>16,0</b>
Indice mondial – MSCI	1,8	5,8	18,3	8,0	12,4	16,4	15,9
<b>Fonds de société canadienne de répartition d'actif Cambridge</b>	<b>0,0</b>	<b>1,5</b>	<b>10,5</b>	<b>5,4</b>	<b>8,0</b>	<b>10,5</b>	<b>10,3</b>
60% S&P/TSX, 40% Dex Universe Bond Total Return	1,0	2,0	11,5	3,7	5,2	6,3	6,2
<b>Fonds de rendement diversifié Signature II</b>	<b>0,1</b>	<b>2,6</b>	<b>12,4</b>	<b>3,1</b>	<b>6,4</b>	<b>7,9</b>	<b>9,4</b>
40% HOAO Index, 30% MSCI World TR Index, 30% FTSE EPRA/NAREIT Developed Index	0,3	3,3	11,5	6,0	8,3	9,6	10,9
<b>FONDS AGF</b>							
<b>Fonds revenu de dividendes</b>	<b>0,6</b>	<b>3,1</b>	<b>16,8</b>	<b>10,5</b>	<b>7,5</b>	<b>10,0</b>	<b>8,9</b>
Indice S&P / TSX	1,3	2,4	19,3	5,8	6,9	9,0	8,6
<b>Fonds d'obligations à rendement global</b>	<b>0,7</b>	<b>3,3</b>	<b>9,8</b>	<b>4,5</b>	<b>5,4</b>	<b>6,3</b>	<b>6,8</b>
Cible multi-indicielle	0,3	2,0	10,8	8,0	10,2	10,9	11,0
<b>Fonds des marchés émergents</b>	<b>2,7</b>	<b>10,4</b>	<b>19,9</b>	<b>4,0</b>	<b>8,3</b>	<b>5,5</b>	<b>5,7</b>
Indice MSCI marchés émergents	2,6	10,4	20,5	4,4	8,1	7,9	7,2
<b>Fonds Catégorie mondiale Ressources</b>	<b>-0,4</b>	<b>-7,6</b>	<b>14,3</b>	<b>-4,2</b>	<b>-8,5</b>	<b>-2,1</b>	<b>-3,6</b>
Cible multi-indicielle	0,6	-1,1	22,6	4,1	3,3	7,8	7,0