

# Notes économiques et financières

Octobre 2016 vol.157

## Faits saillants

Il semble que nous pouvons attribuer les rendements généralement positifs des actions à travers le monde au fait que l'ensemble des investisseurs se sentaient tout simplement plus à l'aise dans l'environnement actuel.

### Le marché des actions

Poursuivant sa montée, l'indice S&P/TSX a enregistré un rendement solide de +5,5 % au cours du troisième trimestre, portant son rendement depuis le début de l'année à un impressionnant +15,8 %. Le sentiment des investisseurs était favorable envers les actions à travers le monde, mais le Canada bénéficie également d'une attitude plus constructive des investisseurs envers les ressources naturelles. Malgré le fait que les prix des produits de base n'aient pas bougé beaucoup, cela n'a pas découragé l'achat d'actions de ce secteur. En fait, seulement deux des onze secteurs du marché canadien ont connu un rendement légèrement négatif.

L'indice S&P 500 a affiché un solide rendement de 3,9 % en dollars américains au cours du troisième trimestre, soit le meilleur rendement trimestriel à ce jour cette année. En dollars canadiens, le rendement est de 5,1 %, puisque le huard s'est déprécié quelque peu par rapport à la devise américaine. En grande partie, ce rendement s'est réalisé au cours des deux premières semaines du mois de juillet. Le début du trimestre était marqué par l'incertitude relative au résultat du vote de Brexit, mais le marché s'est rapidement stabilisé. Nous avons vu plusieurs semaines où la variation quotidienne de l'indice était moins de 1 % à la hausse ou à la baisse dans un marché sans direction. Vers la fin du trimestre, les investisseurs ont commencé à s'éloigner des secteurs sensibles aux taux d'intérêt, malgré le fait que la Réserve fédérale n'a pas bougé son taux directeur. Les attentes sont qu'il y aura une augmentation de taux avant la fin de l'année et les investisseurs semblent en tenir compte. Après un intérêt marqué pour les actions sensibles aux taux d'intérêt cette année, il n'était pas inattendu de voir un recul de leurs prix.

À l'international, alors que le deuxième trimestre se résumait à Brexit, le troisième trimestre fut relativement calme au niveau de l'environnement macro-économique. En fait, la remontée des actions internationales au cours de la période fut plutôt ordonnée et stable. En fin de compte, l'indice MSCI EAEO a généré un rendement de +7,7 % en dollars canadiens.

### Le marché obligataire

L'attention est retournée sur les facteurs économiques fondamentaux au cours du troisième trimestre de 2016 et c'est ce qui a donné le ton des échanges et l'appétit pour le risque sur les marchés obligataires. Le résultat du vote Brexit a été absorbé rapidement par le marché grâce à l'intervention de la Banque d'Angleterre pour soutenir l'économie, et l'attention s'est retournée sur l'amélioration des données économiques au cours du trimestre. Les perspectives de croissance demeurent solides au Canada et aux États-Unis avec un taux de croissance anticipé du PIB au troisième trimestre de 3 % ou plus, et de mi-2 % au quatrième trimestre. La trajectoire de croissance économique aux États-Unis fut ralentie à cause d'un montant record de pluie tombé au cours du mois d'août, alors que la croissance économique au Canada a maintenu sa remontée à la suite des feux de Fort McMurray.

Les marchés du travail aux États-Unis et au Canada ont continué à se renforcer malgré un taux d'inflation qui demeure faible, encourageant les banques centrales des deux pays à maintenir les taux d'intérêt au niveau actuel durant le trimestre. Il y a une forte possibilité que la Réserve fédérale augmente son taux directeur d'ici la fin de l'année, soit en novembre ou décembre, mais la Banque du Canada semble plutôt motivée à maintenir son taux actuel et le diminuer si les conditions économiques se détériorent. Ce contraste entre les positions respectives des deux banques centrales devrait soutenir la tendance d'un dollar canadien faible par rapport à la devise américaine pour les prochains trimestres.

Durant le trimestre, les rendements des obligations canadiennes ont diminué et la courbe des rendements s'est aplatie, menée par une diminution des rendements à long terme, alors que le programme d'assouplissement quantitatif de la Banque d'Angleterre a débuté au mois d'août. Cette mesure a eu pour effet de diminuer les rendements obligataires britanniques alors que la banque centrale achetait des obligations domestiques de tous les segments de la courbe, et cette baisse de rendement s'est étendue aux obligations à travers le monde.

# Notes économiques et financières

## Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

### Rendement brut au 30 septembre 2016

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>0,4</b>	<b>5,7</b>	<b>9,0</b>	<b>5,2</b>	<b>8,4</b>	<b>9,1</b>	<b>8,8</b>
Cible multi-indicielle	0,7	6,6	9,5	6,5	9,2	9,1	9,2
<b>Fonds canadien de dividendes</b>	<b>0,7</b>	<b>20,0</b>	<b>20,3</b>	<b>2,4</b>	<b>7,1</b>	<b>8,9</b>	<b>10,3</b>
Indice S&P / TSX	1,2	15,8	14,2	2,3	8,0	7,8	8,1
<b>Fonds d'actions américaines (\$CAN)</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,4</b>	<b>7,3</b>	<b>9,2</b>	<b>17,1</b>	<b>20,1</b>	<b>18,5</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	0,2	2,0	13,2	16,2	20,7	21,7	22,0
<b>Fonds Marché monétaire</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
Bons du trésor à 91 jours	0,0	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,8
<b>Fonds d'actions canadiennes</b>	<b>0,8</b>	<b>19,7</b>	<b>21,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>5,4</b>	<b>6,3</b>	<b>7,2</b>
Indice S&P / TSX	1,2	15,8	14,2	2,3	8,0	7,8	8,1
<b>Fonds de titres à revenu fixe</b>	<b>0,3</b>	<b>5,1</b>	<b>6,1</b>	<b>5,4</b>	<b>5,8</b>	<b>4,2</b>	<b>4,5</b>
Indice obligataire universel MCS	0,2	5,3	6,3	5,8	6,0	4,1	4,4
<b>Portfeuille croissance</b>	<b>0,9</b>	<b>10,6</b>	<b>14,1</b>	<b>7,3</b>	<b>11,0</b>	<b>13,4</b>	<b>12,9</b>
Cible multi-indicielle	1,0	8,5	11,7	5,9	10,4	11,4	11,3
<b>Portfeuille équilibré croissance</b>	<b>0,7</b>	<b>9,0</b>	<b>12,2</b>	<b>6,7</b>	<b>9,9</b>	<b>11,5</b>	<b>11,2</b>
Cible multi-indicielle	0,8	7,8	10,4	5,7	9,2	9,6	9,6
<b>Portfeuille équilibré</b>	<b>0,5</b>	<b>7,3</b>	<b>9,9</b>	<b>6,2</b>	<b>8,7</b>	<b>9,3</b>	<b>9,2</b>
Cible multi-indicielle	0,6	6,9	8,9	5,7	8,1	7,7	7,8
<b>Portfeuille conservateur</b>	<b>0,5</b>	<b>6,4</b>	<b>8,3</b>	<b>5,5</b>	<b>7,1</b>	<b>6,6</b>	<b>6,9</b>
Cible multi-indicielle	0,4	6,0	7,5	5,6	6,9	5,8	6,0
<b>Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation</b>	<b>1,8</b>	<b>33,1</b>	<b>37,8</b>	<b>7,5</b>	<b>10,3</b>	<b>11,7</b>	<b>11,2</b>
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	3,1	34,3	35,8	3,1	6,7	4,6	4,8
<b>Fonds Momentum TSX</b>	<b>2,2</b>	<b>35,6</b>	<b>31,8</b>	<b>10,8</b>	<b>11,9</b>	<b>13,4</b>	<b>11,1</b>
Indice S&P/TSX	1,2	15,8	14,2	2,3	8,0	7,8	8,1
<b>FONDS FIDELITY</b>							
<b>Fonds Potentiel Canada</b>	<b>1,5</b>	<b>24,3</b>	<b>24,7</b>	<b>10,6</b>	<b>11,6</b>	<b>12,6</b>	<b>12,2</b>
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	1,3	18,7	18,3	0,9	6,2	6,1	7,0
<b>Fonds Frontière Nord</b>	<b>0,2</b>	<b>9,8</b>	<b>10,6</b>	<b>7,3</b>	<b>11,3</b>	<b>13,3</b>	<b>12,9</b>
Indice S&P / TSX	1,2	15,8	14,2	2,3	8,0	7,8	8,1
<b>Fonds Croissance internationale</b>	<b>1,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>7,1</b>	<b>13,1</b>	<b>13,5</b>	<b>15,7</b>	<b>14,7</b>
Indice MSCI EAEO	1,4	-3,8	4,4	7,0	9,1	13,8	12,6
<b>Fonds Europe</b>	<b>1,0</b>	<b>-10,1</b>	<b>-4,7</b>	<b>4,6</b>	<b>6,8</b>	<b>12,0</b>	<b>13,8</b>
Indice MSCI Europe	1,0	-5,4	0,5	4,5	7,9	13,0	12,6
<b>Fonds Discipline Actions Amérique</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>6,9</b>	<b>13,6</b>	<b>19,2</b>	<b>20,5</b>	<b>20,8</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	0,2	2,0	13,2	16,2	20,7	21,7	22,0
<b>Fonds Étoile du Nord</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>4,4</b>	<b>13,7</b>	<b>17,8</b>	<b>22,9</b>	<b>20,1</b>
Indice mondial – MSCI	0,7	-0,1	9,2	11,5	14,9	17,5	17,0
<b>Fonds Revenu mensuel</b>	<b>0,5</b>	<b>9,0</b>	<b>11,0</b>	<b>7,9</b>	<b>9,2</b>	<b>9,9</b>	<b>10,4</b>
Cible multi-indicielle	0,7	6,6	9,5	6,5	9,2	9,1	9,2
<b>Fonds Répartition d'actifs canadiens</b>	<b>1,2</b>	<b>9,4</b>	<b>11,1</b>	<b>5,7</b>	<b>9,6</b>	<b>9,1</b>	<b>8,6</b>
Cible multi-indicielle	0,7	6,6	9,5	6,5	9,2	9,1	9,2
<b>Fonds Extrême-Orient</b>	<b>1,6</b>	<b>4,4</b>	<b>13,9</b>	<b>14,6</b>	<b>14,4</b>	<b>14,7</b>	<b>14,8</b>
MSCI AC FE ex Jap (G)	2,1	7,3	16,2	10,2	11,9	12,0	12,5

# Notes économiques et financières

## Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

### Rendement brut au 30 septembre 2016

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>0,1</b>	<b>9,5</b>	<b>10,9</b>	<b>5,5</b>	<b>8,8</b>	<b>8,6</b>	<b>9,1</b>
Cible multi-indicielle	0,7	6,6	9,5	6,5	9,2	9,1	9,2
<b>Fonds américain Synergy</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>7,6</b>	<b>11,7</b>	<b>17,5</b>	<b>20,1</b>	<b>19,8</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	0,2	2,0	13,2	16,2	20,7	21,7	22,0
<b>Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux</b>	<b>0,5</b>	<b>2,5</b>	<b>9,7</b>	<b>10,4</b>	<b>13,1</b>	<b>15,4</b>	<b>14,9</b>
Indice mondial – MSCI	0,7	-0,1	9,2	11,5	14,9	17,5	17,0
<b>Fonds d'obligations canadiennes Signature</b>	<b>0,3</b>	<b>5,6</b>	<b>6,8</b>	<b>6,1</b>	<b>6,5</b>	<b>4,8</b>	<b>5,2</b>
Indice obligataire universel MCS	0,2	5,3	6,3	5,8	6,0	4,1	4,4
<b>Fonds de revenu élevé Signature</b>	<b>0,6</b>	<b>7,2</b>	<b>8,9</b>	<b>4,3</b>	<b>7,5</b>	<b>7,9</b>	<b>9,4</b>
Cible multi-indicielle	0,7	6,6	9,5	6,5	9,2	9,1	9,2
<b>Fonds de valeur américaine</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>9,9</b>	<b>13,2</b>	<b>17,8</b>	<b>20,3</b>	<b>19,7</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	0,2	2,0	13,2	16,2	20,7	21,7	22,0
<b>Fonds Catégorie de société mondiale Synergy</b>	<b>0,9</b>	<b>-3,3</b>	<b>4,6</b>	<b>9,9</b>	<b>14,5</b>	<b>18,3</b>	<b>17,7</b>
Indice mondial – MSCI	0,7	-0,1	9,2	11,5	14,9	17,5	17,0
<b>Fonds mondial de petites sociétés</b>	<b>1,1</b>	<b>0,1</b>	<b>7,2</b>	<b>13,9</b>	<b>14,0</b>	<b>18,6</b>	<b>18,0</b>
Indice mondial – MSCI	0,7	-0,1	9,2	11,5	14,9	17,5	17,0
<b>Fonds de société canadienne de répartition d'actif Cambridge</b>	<b>0,5</b>	<b>6,9</b>	<b>9,0</b>	<b>8,4</b>	<b>10,6</b>	<b>12,3</b>	<b>11,7</b>
60% S&P/TSX, 40% Dex Universe Bond Total Return	0,8	11,6	11,1	3,8	7,3	6,4	6,7
<b>Fonds de rendement diversifié Signature II</b>	<b>0,4</b>	<b>6,1</b>	<b>8,2</b>	<b>6,2</b>	<b>8,2</b>	<b>9,0</b>	<b>10,4</b>
40% HOAO Index, 30% MSCI World TR Index, 30% FTSE EPRA/NAREIT Developed Index	0,4	9,2	12,8	9,2	10,6	11,3	13,6
<b>FONDS AGF</b>							
<b>Fonds revenu de dividendes</b>	<b>0,6</b>	<b>12,3</b>	<b>16,0</b>	<b>4,0</b>	<b>8,9</b>	<b>8,4</b>	<b>9,5</b>
Indice S&P / TSX	1,2	14,9	13,0	2,8	8,6	8,4	8,4
<b>Fonds d'obligations à rendement global</b>	<b>0,1</b>	<b>6,4</b>	<b>7,9</b>	<b>5,3</b>	<b>7,7</b>	<b>7,1</b>	<b>8,5</b>
Cible multi-indicielle	0,7	7,2	11,2	13,3	13,9	12,0	11,6
<b>Fonds des marchés émergents</b>	<b>1,6</b>	<b>10,8</b>	<b>15,6</b>	<b>5,5</b>	<b>7,8</b>	<b>5,8</b>	<b>7,2</b>
Indice MSCI marchés émergents	1,5	10,4	15,6	5,5	8,2	7,7	8,2
<b>Fonds Catégorie mondiale Ressources</b>	<b>3,1</b>	<b>21,1</b>	<b>23,2</b>	<b>-11,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,3</b>
Cible multi-indicielle	2,8	13,1	19,3	0,7	6,0	7,6	8,3