

Notes économiques et financières

Juillet 2015 vol.152

Faits saillants

Au cours du deuxième trimestre de 2015, nous avons vu des rendements négatifs sur la plupart des marchés boursiers des pays développés. Les facteurs derrière cette performance sont l'incertitude entourant la Grèce et son influence sur l'humeur des marchés.

Le marché des actions

Au Canada, un rendement positif au deuxième trimestre semblait dans les cartes alors que la croissance des actions canadiennes s'est poursuivie au mois d'avril. Toutefois, l'humeur des investisseurs s'est détériorée aux mois de mai et juin résultant en un rendement de -1,6 % pour l'indice composé S&P/TSX pour le trimestre. Les préoccupations liées à l'impact possible de la faiblesse de l'énergie sur l'ensemble de l'économie canadienne et l'incertitude entourant la Grèce étaient les plus importants facteurs ayant contribué à la performance du marché. Fait intéressant, les actions du secteur de l'énergie ont enregistré une baisse de 4 % durant le trimestre alors que le prix du pétrole a augmenté de 15 % pour la même période.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a augmenté de seulement 0,28 % (-1,15 % en dollars canadiens) au cours du deuxième trimestre. Dès le début 2015, nous savions que le ralentissement du programme d'assouplissement quantitatif ferait en sorte que l'augmentation des multiples cours-bénéfice serait improbable. Il fallait donc une augmentation des bénéfices pour mener à une croissance du prix des actions, mais les bénéfices, tout comme le PIB, ont stagné jusqu'à date en 2015.

Les marchés internationaux, tels que mesurés par l'indice MS EAO, ont augmenté de 0,62 % en dollars américains au cours du trimestre, soit un rendement de -0,82 % en dollars canadiens, mieux que le rendement des marchés canadien et américain pour un deuxième trimestre consécutif. Sur une base sectorielle, les télécommunications, l'énergie et les services financiers ont contribué à la croissance des marchés internationaux. Toutefois, tous les autres secteurs ont enregistré un rendement négatif. Contrairement au Canada et aux États-Unis, c'est le secteur des soins de la santé qui a connu la pire performance, suivi des matières de base et de la technologie.

Le marché obligataire

Le deuxième trimestre fut marqué par davantage d'incertitude et une volatilité accrue alors que le niveau de risque lié aux événements mondiaux a annulé l'impact positif des données économiques nord-américaines. L'amélioration des facteurs économiques fondamentaux des États-Unis et les attentes grandissantes d'une augmentation du taux directeur de la Réserve fédérale en septembre ont poussé les rendements obligataires à la hausse durant une bonne partie du trimestre, mais le risque lié aux événements mondiaux a pris de l'ampleur à la fin juin, ce qui a mené à une chute des rendements. Parmi les risques mondiaux qui ont attiré l'attention du marché, on retrouve les défauts de paiement de la Grèce et sa sortie possible de la zone euro, la volatilité du marché boursier chinois et une baisse des prix des produits de base due à la hausse de l'offre et la baisse de la demande étant donné le ralentissement économique à l'échelle mondiale. L'effet de contagion grandissant de ces risques provoque une remise en question de l'augmentation du taux directeur américain en septembre et augmente la possibilité d'une réduction de 25 points de base du taux directeur de la Banque du Canada à la mi-juillet. La croissance du PIB réel au Canada s'est affaiblie avec une baisse de 0,1% en avril par rapport au mois précédent. Cette baisse est causée par la faiblesse du prix du pétrole et les arrêts de productions. La croissance économique est bien en-deça du 1,8 % qu'anticipait la Banque du Canada pour le deuxième trimestre, ce qui augmente les chances qu'elle diminue son taux directeur à la réunion du 15 juillet.

Au cours du trimestre, la courbe des rendements canadienne s'est accentuée, menée par la vente de bons du Trésor américain et l'augmentation des rendements sur les obligations à 10 ans et à 30 ans. Le taux de rendement sur les obligations du gouvernement du Canada à 2 ans a diminué de 2 points de base pour se situer à 0,48 %, tandis que le taux de rendement sur les obligations à 5 ans a augmenté de 5 points de base à 0,81 %. Le taux de rendement des obligations à 10 ans a augmenté de 33 points de base à 1,68 %, et celui des obligations à 30 ans a augmenté de 32 points de base pour se situer à 2,30 %.

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 30 juin 2015

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS ASSOMPTION / LOUISBOURG							
Fonds équilibré – RPA	-1,6	4,1	5,2	11,8	11,3	8,0	9,0
Cible multi-indicielle	-1,7	4,4	7,6	12,5	11,3	8,6	9,5
Fonds canadien de dividendes	-2,7	0,9	-7,7	10,4	11,2	6,7	11,3
Indice S&P / TSX	-2,8	0,9	-1,2	12,8	11,1	5,3	8,3
Fonds d'actions américaines (\$CAN)	-2,6	10,2	22,4	28,5	25,5	21,0	20,5
Indice S&P 500 (\$CA)	-1,9	9,1	25,9	25,9	25,5	21,8	21,2
Fonds Marché monétaire	0,0	0,3	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8
Bons du trésor à 91 jours	0,1	0,4	0,9	0,9	1,0	1,0	0,9
Fonds d'actions canadiennes	-2,9	-0,2	-13,4	8,5	8,3	2,7	6,4
Indice S&P / TSX	-2,8	0,9	-1,2	12,8	11,1	5,3	8,3
Fonds de titres à revenu fixe	-0,5	2,3	5,7	5,7	4,0	5,3	5,3
Indice obligataire universel MCS	-0,6	2,4	6,3	5,8	3,8	5,2	5,1
Portfeuille croissance	-2,0	6,1	4,9	16,2	16,8	10,4	s/o
Cible multi-indicielle	-2,5	5,1	6,4	16,0	15,2	9,5	s/o
Portfeuille équilibré croissance	-1,8	5,5	5,2	14,3	14,4	9,5	s/o
Cible multi-indicielle	-2,1	4,3	6,1	13,4	12,4	8,4	s/o
Portfeuille équilibré	-1,4	4,7	6,1	11,9	11,3	8,5	s/o
Cible multi-indicielle	-1,6	3,7	6,1	10,8	9,4	7,3	s/o
Portfeuille conservateur	-0,9	3,5	4,6	8,6	7,5	6,8	s/o
Cible multi-indicielle	-1,0	3,0	6,0	8,1	6,5	6,1	s/o
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation	-2,4	2,0	-15,3	10,7	12,5	4,8	9,1
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	-3,5	1,1	-16,4	6,7	4,1	-2,4	3,2
Fonds Momentum TSX	-3,2	3,3	-8,6	8,2	10,6	1,6	7,5
Indice S&P/TSX	-2,8	0,9	-1,2	12,8	11,1	5,3	8,3
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada	-1,6	4,0	11,2	15,3	15,0	9,7	12,7
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	-2,6	1,8	-6,2	10,2	9,2	4,2	8,7
Fonds Frontière Nord	-1,9	2,8	9,0	16,7	17,4	11,6	13,1
Indice S&P / TSX	-2,8	0,9	-1,2	12,8	11,1	5,3	8,3
Fonds Croissance internationale	-2,2	16,4	21,0	21,6	20,5	12,5	13,9
Indice MSCI EAEO	-2,8	13,7	12,3	18,4	19,8	11,9	13,2
Fonds Europe	-2,7	14,9	11,3	19,0	20,9	13,7	15,9
Indice MSCI Europe	-3,1	11,9	8,2	18,9	20,2	11,3	13,6
Fonds Discipline Actions Amérique	-0,7	12,7	31,6	29,9	27,7	21,9	21,3
Indice S&P 500 (\$CA)	-1,9	9,1	25,9	25,9	25,5	21,8	21,2
Fonds Étoile du Nord	1,2	16,7	22,8	26,3	28,7	19,9	19,6
Indice mondial – MSCI	-2,3	10,6	18,9	22,0	22,3	16,4	16,8
Fonds Revenu mensuel	-1,2	2,7	7,0	10,4	10,8	9,6	11,3
Cible multi-indicielle	-1,7	4,4	7,6	12,5	11,3	8,6	9,5
Fonds Répartition d'actifs canadiens	-1,9	2,8	4,6	12,8	10,9	7,3	8,7
Cible multi-indicielle	-1,7	4,4	7,6	12,5	11,3	8,6	9,5
Fonds Extrême-Orient	-2,5	19,2	28,5	22,9	19,6	s/o	s/o
MSCI AC FE ex Jap (G)	-4,0	14,2	22,1	19,5	17,3	s/o	s/o

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 30 juin 2015

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS CI							
Fonds de revenu et de croissance Harbour	-1,9	1,7	2,4	10,5	10,0	6,4	8,4
Cible multi-indicielle	-1,7	4,4	7,6	12,5	11,3	8,6	9,5
Fonds américain Synergy	-0,6	9,8	20,5	26,3	25,3	19,5	20,1
Indice S&P 500 (\$CA)	-1,9	9,1	25,9	25,9	25,5	21,8	21,2
Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux	-2,5	9,4	16,3	19,3	19,9	15,4	15,9
Indice mondial – MSCI	-2,3	10,6	18,9	22,0	22,3	16,4	16,8
Fonds d'obligations canadiennes Signature	-0,6	2,5	6,4	6,3	4,6	5,7	5,6
Indice obligataire universel MCS	-0,6	2,4	6,3	5,8	3,8	5,2	5,1
Fonds de revenu élevé Signature	-1,6	3,4	5,3	10,7	10,5	9,6	11,6
Cible multi-indicielle	-1,7	4,4	7,6	12,5	11,3	8,6	9,5
Fonds de valeur américaine	-1,3	7,3	26,6	25,4	24,9	20,0	20,0
Indice S&P 500 (\$CA)	-1,9	9,1	25,9	25,9	25,5	21,8	21,2
Fonds Catégorie de société mondiale Synergy	-1,1	12,1	20,1	24,4	25,3	17,3	18,4
Indice mondial – MSCI	-2,3	10,6	18,9	22,0	22,3	16,4	16,8
Fonds mondial de petites sociétés	0,7	15,1	18,5	23,0	24,7	16,8	18,9
Indice mondial – MSCI	-2,3	10,6	18,9	22,0	22,3	16,4	16,8
Fonds de société canadienne de répartition d'actif Cambridge	-1,6	5,1	9,4	s/o	s/o	s/o	s/o
60% S&P/TSX, 40% Dex Universe Bond Total Return	-1,9	1,6	1,8	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds de rendement diversifié Signature II	-1,9	4,9	9,0	s/o	s/o	s/o	s/o
40% HOAO Index, 30% MSCI World TR Index, 30% FTSE EPRA/NAREIT Developed Index	-2,6	4,8	7,7	s/o	s/o	s/o	s/o
FONDS AGF							
Fonds revenu de dividendes	-3,1	-0,5	-6,4	9,8	8,8	4,7	8,0
Indice S&P / TSX	-2,8	0,6	0,7	13,7	11,8	5,7	8,2
Fonds Catégorie de titres internationaux	-3,0	11,4	3,5	18,8	20,3	7,0	10,0
Indice MSCI EAEO	-2,4	13,2	12,3	18,7	20,2	12,2	13,6
Fonds d'obligations à rendement global	-1,1	2,7	5,2	8,6	7,6	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-0,8	8,9	13,7	13,2	11,7	s/o	s/o
Fonds des marchés émergents	-2,4	7,0	8,6	8,8	7,5	s/o	s/o
Indice MSCI marchés émergents	-2,2	10,9	11,5	13,9	11,5	s/o	s/o
Fonds Catégorie mondiale Ressources	-3,7	-1,7	-27,1	1,8	1,1	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-3,7	5,1	-5,8	11,1	10,7	s/o	s/o