

Notes économiques et financières

Janvier 2017 vol.158

Faits saillants

Le controversé Donald Trump a pris le monde par surprise avec sa victoire à l'élection présidentielle américaine. La majorité des investisseurs doivent admettre ne pas avoir prévu la réaction des marchés suivant le résultat du vote.

Le marché des actions

Les marchés boursiers, connus pour leur aversion profonde pour l'incertitude, ont fini la journée suivante à la hausse, après un bref instant de panique. Ces mêmes marchés ont poursuivi leur ascension malgré une multitude de déclarations controversées venant du président élu. Les inquiétudes des investisseurs ont plutôt frappé les marchés obligataires. Les politiques de Trump sont perçues comme étant inflationnistes, ce qui pourrait conduire à un resserrement de la politique monétaire.

Quelle bonne année pour les actions canadiennes! C'est la première fois en six ans que nous pouvons en dire autant en comparaison avec le rendement des actions américaines. En 2016, tous les trimestres — y compris celui-ci — ont affiché des rendements élevés pour les actions canadiennes, avec une remontée des ressources naturelles. Durant le quatrième trimestre, l'indice S&P/TSX a enregistré un rendement de 4,5 %, portant son rendement annuel à 21,1 %. La performance des ressources naturelles a terminé en territoire positif ce trimestre ; le rendement du secteur de l'énergie (7 %), avec sa pondération plus élevée, a su compenser pour le rendement négatif du secteur des matières premières (-6 %), qui a une pondération plus faible.

Les actions américaines ont livré un solide rendement de 12 % en dollars américains au cours de l'année 2016 (8,1 % en dollars canadiens). Au cours du dernier trimestre, l'indice S&P 500 a affiché un rendement de 3,8 % en dollars américains, ce qui se traduit en un rendement de 5,9 % en dollars canadiens à cause de la dépréciation du huard relativement au dollar américain. La plupart des analystes attribuent ce rendement positif au phénomène Trump.

En 2016, les actions internationales ne sont pas arrivées à générer un rendement positif pour les investisseurs canadiens, malgré un dernier trimestre positif, avec un rendement annuel de -2,2 % en dollars canadiens. L'indice MSCI EAEO a généré un rendement de 1,6 % en dollars canadiens.

Le marché obligataire

Le quatrième trimestre de 2016 s'est avéré négatif pour les obligations avec des rendements totaux à la baisse et une augmentation abrupte des rendements obligataires durant cette période. À l'image des bons du Trésor américain, les investisseurs ont vendu les obligations canadiennes et la courbe de rendement s'est accentuée puisque les rendements obligataires à long terme ont augmenté davantage que ceux des obligations à court terme. Bien qu'une hausse des rendements fût prévue suite au niveau plancher atteint au mois de septembre, l'ampleur et la rapidité de l'augmentation de cette hausse étaient relativement significatives et inattendues. Un bon nombre de facteurs étaient derrière ce mouvement vers des rendements plus élevés, y compris une amélioration des données économiques, la stabilisation des risques mondiaux, un regain d'optimisme envers les projections de croissance des banques centrales, et une attention sur les limites des programmes d'assouplissement quantitatif.

La Banque du Canada a maintenu son taux directeur à 0,50 % durant le trimestre, tout en communiquant ses attentes d'une amélioration de la croissance de l'économie domestique et des exportations en 2017. L'importance des investissements en infrastructure annoncés dans le budget fédéral de 2016 et l'amélioration de l'économie américaine devraient continuer de soutenir une croissance économique plus forte chez nous.

Il y a eu un revirement prononcé de tendance au sein des actifs de revenu fixe au cours du quatrième trimestre, avec une hausse de la courbe de rendement et son accentuation marquée. Ce trimestre, le taux de rendement sur les obligations du gouvernement du Canada à 2 ans a augmenté de 23 points de base à 0,52 %. Durant la même période, le taux de rendement sur les obligations à 5 ans a augmenté de 50 points de base à 1,11 %, tandis que le taux de rendement des obligations à 10 ans a augmenté de 73 points de base à 1,72 %. Le taux de rendement des obligations à 30 ans a augmenté de 65 points de base pour se situer à 2,31 %.

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 31 décembre 2016

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS ASSOMPTION / LOUISBOURG							
Fonds équilibré – RPA	0,7	8,2	8,2	6,0	7,0	9,1	8,4
Cible multi-indicielle	0,9	7,8	7,8	6,0	7,6	8,9	8,7
Fonds canadien de dividendes	1,2	26,1	26,1	8,2	6,1	9,5	10,0
Indice S&P / TSX	1,7	21,1	21,1	5,4	7,1	8,5	8,2
Fonds d'actions américaines (\$CAN)	0,0	9,0	9,0	9,8	14,3	22,6	17,4
Indice S&P 500 (\$CA)	1,7	8,1	8,1	14,6	17,7	23,2	21,2
Fonds Marché monétaire	0,0	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7
Bons du trésor à 91 jours	0,1	0,5	0,5	0,6	0,7	0,8	0,8
Fonds d'actions canadiennes	0,9	26,5	26,5	7,1	4,7	7,3	7,4
Indice S&P / TSX	1,7	21,1	21,1	5,4	7,1	8,5	8,2
Fonds de titres à revenu fixe	-0,3	2,3	2,3	2,8	4,6	3,3	3,5
Indice obligataire universel MCS	-0,5	1,7	1,7	2,6	4,6	3,1	3,2
Portefeuille croissance	0,7	13,7	13,7	8,8	8,9	13,2	12,1
Cible multi-indicielle	1,9	12,9	12,9	7,6	8,8	11,7	11,3
Portefeuille équilibré croissance	-0,3	10,3	10,3	7,1	7,7	11,1	10,3
Cible multi-indicielle	1,4	10,4	10,4	6,4	7,7	9,6	9,4
Portefeuille équilibré	0,5	8,1	8,1	6,0	7,0	8,9	8,5
Cible multi-indicielle	0,8	7,4	7,4	5,1	6,6	7,4	7,3
Portefeuille conservateur	0,3	6,0	6,0	4,9	5,8	6,2	6,1
Cible multi-indicielle	0,1	4,5	4,5	3,8	5,5	5,2	5,1
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation	4,4	42,8	42,8	15,4	9,8	13,2	10,6
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	3,9	38,5	38,5	9,6	5,4	6,0	4,3
Fonds Momentum TSX	-4,4	40,9	40,9	16,2	10,8	14,8	11,9
Indice S&P/TSX	1,7	21,1	21,1	5,4	7,1	8,5	8,2
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada	3,0	27,5	27,5	9,0	10,0	12,1	12,2
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	1,7	20,5	20,5	4,1	4,7	6,5	6,2
Fonds Frontière Nord	1,5	12,5	12,5	6,3	9,4	13,2	12,7
Indice S&P / TSX	1,7	21,1	21,1	5,4	7,1	8,5	8,2
Fonds Croissance internationale	1,1	-5,5	-5,5	8,9	8,3	12,4	13,3
Indice MSCI EAEO	3,1	-2,5	-2,5	7,7	6,3	12,0	12,6
Fonds Europe	4,7	-8,8	-8,8	5,4	3,0	10,1	13,5
Indice MSCI Europe	5,0	-3,8	-3,8	5,8	4,6	11,2	12,3
Fonds Discipline Actions Amérique	1,0	2,2	2,2	11,0	15,4	21,7	19,9
Indice S&P 500 (\$CA)	1,7	8,1	8,1	14,6	17,7	23,2	21,2
Fonds Etoile du Nord	0,0	0,3	0,3	13,2	14,2	22,2	19,8
Indice mondial – MSCI	2,1	3,8	3,8	11,1	12,2	17,5	16,7
Fonds Revenu mensuel	0,7	9,0	9,0	6,2	7,6	9,2	9,3
Cible multi-indicielle	0,9	7,8	7,8	6,0	7,6	8,9	8,7
Fonds Répartition d'actifs canadiens	0,5	9,5	9,5	5,4	7,7	8,9	8,1
Cible multi-indicielle	0,9	7,8	7,8	6,0	7,6	8,9	8,7
Fonds Extrême-Orient	-2,5	-3,7	-3,7	7,3	8,3	9,8	12,3
MSCI AC FE ex Jap (G)	-2,5	2,9	2,9	5,8	8,1	8,8	10,9

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 31 décembre 2016

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS CI							
Fonds de revenu et de croissance Harbour	1,7	10,3	10,3	5,4	6,6	8,6	8,4
Cible multi-indicielle	0,9	7,8	7,8	6,0	7,6	8,9	8,7
Fonds américain Synergy	0,9	3,8	3,8	11,1	14,0	20,8	18,9
Indice S&P 500 (\$CA)	1,7	8,1	8,1	14,6	17,7	23,2	21,2
Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux	2,2	6,3	6,3	10,0	11,3	15,7	4,8
Indice mondial – MSCI	2,1	3,8	3,8	11,1	12,2	17,5	16,7
Fonds d'obligations canadiennes Signature	-0,4	2,2	2,2	3,1	5,2	3,8	4,1
Indice obligataire universel MCS	-0,5	1,7	1,7	2,6	4,6	3,1	3,2
Fonds de revenu élevé Signature	2,0	8,2	8,2	4,4	6,3	7,3	8,5
Cible multi-indicielle	0,9	7,8	7,8	6,0	7,6	8,9	8,7
Fonds de valeur américaine	1,4	7,0	7,0	11,2	15,4	21,8	19,4
Indice S&P 500 (\$CA)	1,7	8,1	8,1	14,6	17,7	23,2	21,2
Fonds Catégorie de société mondiale Synergy	2,0	0,7	0,7	9,8	11,2	18,0	17,5
Indice mondial – MSCI	2,1	3,8	3,8	11,1	12,2	17,5	16,7
Fonds mondial de petites sociétés	1,1	5,2	5,2	13,3	11,5	19,0	17,7
Indice mondial – MSCI	2,1	3,8	3,8	11,1	12,2	17,5	16,7
Fonds de société canadienne de répartition d'actif Cambridge	0,7	9,0	9,0	7,7	9,4	12,2	11,0
60% S&P/TSX, 40% Dex Universe Bond Total Return	0,8	13,0	13,0	4,4	6,2	6,4	6,3
Fonds de rendement diversifié Signature II	1,7	7,1	7,1	5,1	7,1	8,5	9,9
40% HOAO Index, 30% MSCI World TR Index, 30% FTSE EPRA/NAREIT Developed Index	2,8	9,0	9,0	7,7	8,7	10,2	12,0
FONDS AGF							
Fonds revenu de dividendes	2,3	18,8	18,8	9,7	8,3	10,0	9,2
Indice S&P / TSX	1,6	21,4	21,4	5,8	7,9	9,2	9,0
Fonds d'obligations à rendement global	0,9	6,2	6,2	4,8	6,1	6,1	7,5
Cible multi-indicielle	1,1	6,9	6,9	12,1	12,0	10,9	11,3
Fonds des marchés émergents	0,7	7,5	7,5	4,3	6,3	3,2	6,1
Indice MSCI marchés émergents	0,3	8,5	8,5	5,0	5,8	5,5	7,5
Fonds Catégorie mondiale Ressources	0,3	26,8	26,8	0,2	-2,9	-0,6	-2,1
Cible multi-indicielle	2,9	22,5	22,5	8,6	5,7	9,3	8,2