

Notes économiques et financières

Juillet 2018 vol.164

Le marché des actions

Les actions canadiennes ont rebondi fortement au deuxième trimestre après avoir mal commencé l'année. L'indice composé S&P/TSX s'est un peu éloigné de la rhétorique entourant la guerre commerciale et a offert un rendement de 6,8 % pour la période. Les investisseurs étaient plus ouverts à saisir les occasions qu'au trimestre précédent pendant lequel l'aversion au risque était plus forte. Certains participants au marché ont décidé de poursuivre sur la lancée de quelques nouvelles entreprises dans les domaines du cannabis et de la technologie. D'autres se sont tournés vers un secteur des ressources bon marché en raison de la hausse des prix des produits de base. Depuis le début de l'année, l'indice est de nouveau positif avec un rendement de 2,0 %. La force du marché était encourageante, 10 des 11 secteurs affichant des rendements positifs.

L'indice S&P 500 a rebondi, passant d'un début négatif au premier trimestre à un rendement de 3,4 % en dollars américains ce trimestre. Le huard a continué de s'affaiblir, entraînant un rendement total de 5,5 % en dollars canadiens. Le marché a en grande partie fermé les yeux sur les inquiétudes suscitées par l'escalade de la guerre commerciale à l'échelle mondiale. Sous l'impulsion de la réduction de l'impôt des sociétés, les résultats financiers des entreprises ont été excellents au premier trimestre. Dans l'ensemble, le marché semble encore être raisonnablement évalué dans le contexte de la croissance des bénéfices prévue de plus de 20 % en 2018.

Bien que la volatilité soit demeurée au-dessus d'un niveau auquel nous étions habitués dernièrement, l'indice MSCI EAEO a quand même terminé le trimestre en territoire positif avec un rendement de 0,94 % en dollars canadiens. Les actions sont généralement bien comportées en avril, sous l'impulsion d'une reprise dans le secteur de l'énergie, les cours du pétrole ayant continué d'augmenter en raison du resserrement de l'offre. Ceci étant dit, la volatilité s'est accentuée de nouveau en mai avec le retour du sentiment anti-euro des investisseurs causé par l'incertitude politique en Italie.

Faits saillants

Les marchés boursiers se sont bien comportés au deuxième trimestre avec un rebond par rapport au trimestre précédent.

Le marché obligataire

Le cours des actifs à revenu fixe s'est avéré résilient, car le deuxième trimestre de 2018 s'est clôturé avec très peu de variation des prix et des rendements des obligations malgré une amélioration du contexte économique. Les rendements obligataires ont augmenté en avril à mesure que la croissance et les données économiques se redressaient, mais cette tendance s'est révélée temporaire, les rendements ayant diminué de façon constante en mai et en juin sous l'effet de l'inflation et des hausses salariales plus faibles que prévu, et de l'intensification des craintes à l'égard d'une guerre commerciale mondiale. L'effet d'entraînement de la première série de tarifs douaniers du président Trump et des contre-mesures prises par divers pays a suscité des inquiétudes dans un certain nombre d'industries, et il finira par avoir une incidence sur la confiance des consommateurs et des entreprises, ainsi que sur les dépenses d'investissement. Bien que 34 milliards de dollars de biens soient maintenant assujettis à des droits de douane, aucune autre mesure commerciale n'est prévue à court terme en raison des élections de mi-mandat aux États-Unis cet automne.

Malgré les craintes liées aux guerres commerciales, la croissance prévue du PIB au Canada en 2018 n'a été que légèrement réduite à 1,9 % en 2018 et à 1,8 % en 2019, tandis que la croissance aux États-Unis devrait se poursuivre après une forte reprise au deuxième trimestre en raison d'une croissance prévue de 2,8 % en 2018 et de 2,5 % en 2019. L'écart de production au Canada se comble plus rapidement que prévu et la confiance des entreprises reste forte alors que les pressions inflationnistes demeurent limitées à 2,2 %. On s'attend donc à ce que la Banque du Canada se concentre sur les répercussions réelles des mesures actuelles et les conditions économiques qui continuent de s'améliorer, plutôt que sur la rhétorique commerciale actuelle. La Banque du Canada devrait augmenter son taux directeur de 25 points de base en juillet pour ramener le taux du financement à un jour à 1,50 %, puis procéder à des hausses supplémentaires de 25 points de base chaque trimestre jusqu'au milieu de 2019 afin d'atteindre un « taux d'intérêt neutre », qu'elle définit comme étant entre 2,50 % et 3,50 %. La Réserve fédérale des États-Unis devrait également continuer d'augmenter les taux à un rythme semblable au cours de la deuxième moitié de 2019.

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 30 juin 2018

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

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 30 juin 2018

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS FIDELITY							
Fonds Extrême-Orient	-3,5	2,5	18,2	21,2	12,1	16,0	16,3
MSCI AC FE ex Jap (G)	-3,8	0,5	12,1	19,9	9,5	12,5	13,4
Fonds marchés émergents	-2,2	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
MSCI Emerging Markets (G)	-2,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds Étoile du Nord équilibré	0,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Northstar Balanced Blend	1,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
FONDS CI							
Fonds d'obligations de sociétés Signature	0,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	0,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds d'obligations canadiennes Signature	0,5	0,6	0,7	0,3	2,1	3,2	3,8
Indice obligataire universel MCS	0,6	0,6	0,8	0,4	2,0	3,0	3,5
Fonds de revenu et de croissance Harbour	-0,9	-1,6	3,2	3,2	4,3	3,8	6,7
Cible multi-indicielle	1,1	2,5	7,1	7,8	6,0	6,4	8,6
Fonds de revenu élevé Signature	2,1	1,2	2,5	6,0	3,7	4,1	6,5
Cible multi-indicielle	1,1	2,5	7,1	7,8	6,0	6,4	8,6
Fonds de valeur américaine	1,3	6,1	13,1	16,4	11,1	14,8	16,6
Indice S&P 500 (\$CA)	2,0	7,8	15,9	16,9	13,9	16,8	18,5
Fonds canadien de dividendes Cambridge	2,4	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
S&P/TSX Composite Total Return Index	1,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds mondial de petites sociétés	1,2	6,9	14,8	16,8	10,5	12,4	15,3
Indice mondial – MSCI	1,4	5,4	12,5	15,3	10,4	12,5	14,9
Fonds de société canadienne de répartition d'actif Cambridge	1,2	0,9	3,2	5,8	5,3	6,3	8,4
60% S&P/TSX, 40% Dex Universe Bond Total Return	1,3	1,4	6,5	6,5	5,0	4,2	7,0
Fonds Catégorie de société ressources mondiales Signature	-0,7	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	3,6	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds mondial de dividendes Signature	1,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
MSCI ACWI Global High Dividend Yield Total Return Index (CAD)	1,0	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o