

# Notes économiques et financières

Avril 2019 vol.167

## Le marché des actions

Les actions canadiennes ont connu un rebond spectaculaire tel que démontré par l'indice composé S&P/TSX et son rendement trimestriel de 13,3 %. Les 11 secteurs ont tous affiché des gains pendant la période. Plusieurs titres à caractère spéculatif ont connu un très bon rendement, menés par les secteurs des soins de santé (+49 %) et de la technologie (+26 %) qui ont été les plus solides. Les secteurs sensibles aux taux d'intérêt ont également réagi à la baisse des taux en produisant des rendements anormalement élevés par rapport à leur capacité de croissance. L'immobilier (+18 %) et les services publics (+16 %) ont connu un très bon trimestre. Même les secteurs les moins performants de la consommation de base (+8 %) et de la consommation discrétionnaire (+10 %) ont été très solides en valeur absolue.

L'indice S&P 500 est revenu en force d'un quatrième trimestre difficile pour afficher un rendement total de 13,6 % en dollars américains au premier trimestre. Le huard s'est un peu raffermi, ce qui s'est traduit par un rendement de 11,2 % pour les investisseurs canadiens. Le cours du pétrole a fortement rebondi pendant l'ensemble du premier trimestre, même si nous constatons que les rendements du secteur de l'énergie n'ont pas entièrement suivi cette tendance. Encore une fois, le secteur des technologies a repris sa position de tête, affichant une hausse de près de +20 % au cours du trimestre.

L'indice MSCI EAEO a enregistré un rendement trimestriel de 7,6 % en dollars canadiens. Bien que la plupart des données économiques aient été léthargiques au cours du trimestre, l'optimisme du marché à l'égard d'un accord commercial entre les États-Unis et la Chine a suffi à faire grimper le cours des actions. Le rendement par secteur fut une surprise puisqu'il n'y avait aucun mouvement clair vers les secteurs défensifs ou cycliques. Le secteur de la technologie (+13 %) a mené le bal après avoir connu ce que nous croyons être un mauvais rendement injustifié au dernier trimestre. Le secteur des matériaux (+11 %) s'est également bien comporté puisque certains événements micro et macroéconomiques ont contribué à l'augmentation des prix des matières premières. L'immobilier (+12 %), la consommation de base (+10 %) et les soins de santé (+9 %) ont tous connu des rendements supérieurs.

## Faits saillants

Après un dernier trimestre de 2018 misérable, la patience des investisseurs en actions fut récompensée en ce début d'année 2019.

## Le marché obligataire

Après une fin d'année lamentable pour les marchés financiers, le premier trimestre de 2019 a montré que les problèmes qui ont entraîné la correction généralisée des marchés sont loin d'être résolus. Le premier trimestre de 2019 a connu d'importantes différences en matière d'orientation des prix, comme en témoigne une reprise concertée au premier trimestre dans plusieurs catégories d'actifs, notamment les actions, les matières premières et les écarts de rendement des obligations, alors que simultanément les rendements obligataires mondiaux continuaient de baisser rapidement. La hausse persistante des cours mondiaux des obligations au premier trimestre a été soutenue à la fois par un net revirement des positions politiques des banques centrales en raison de la baisse des projections des données économiques fondamentales et de l'influence de plusieurs facteurs de risque qui assombrissent les perspectives de croissance mondiale. Essentiellement, l'inflation s'est maintenue à un niveau inférieur à la cible stratégique de 2 % visée par la politique monétaire, l'IPC de base canadien étant de 1,8 % (février) et le PCE de base américain de 1,8 % (janvier). En outre, les perspectives pour le PIB de 2019 sont demeurées faibles, la révision négative des données de croissance du quatrième trimestre et l'absence d'un catalyseur positif présentant un tableau sombre pour 2019. Au Canada, les perspectives de croissance pour 2019 ont été révisées à la hausse à 1,5 % après une très surprenante progression en janvier.

Au cours du trimestre, la Banque du Canada a maintenu le taux du financement à un jour à 1,75 %, tandis que la Réserve fédérale américaine maintenait son taux directeur à 2,25-2,50%. Plus loin sur le spectre des échéances, les taux de rendement des obligations canadiennes à 2 ans ont diminué de 31 points de base pour s'établir à 1,55 %, tandis que les taux de rendement à 5 ans chutaient de 37 points de base jusqu'à 1,52 %. Les taux de rendement à 10 ans au Canada ont connu une baisse de 35 points de base pour s'établir à 1,62 %, tandis que les taux de rendement à 30 ans perdaient 29 points de base pour atteindre 1,89 %.

# Notes économiques et financières

## Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

### Rendement brut au 31 mars 2019

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>1,6</b>	<b>7,5</b>	<b>4,9</b>	<b>4,5</b>	<b>6,7</b>	<b>4,5</b>	<b>5,6</b>
Cible multi-indicielle	1,9	7,9	6,4	5,1	6,9	4,5	5,9
<b>Fonds canadien de dividendes</b>	<b>0,1</b>	<b>11,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,1</b>	<b>7,6</b>	<b>5,3</b>	<b>4,3</b>
Indice S&P / TSX	1,0	13,3	8,1	4,9	9,3	5,1	5,4
<b>Fonds d'actions américaines (\$CAN)</b>	<b>4,3</b>	<b>13,8</b>	<b>12,7</b>	<b>9,6</b>	<b>12,8</b>	<b>7,4</b>	<b>11,4</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	3,4	11,2	13,5	11,8	14,7	11,9	15,2
<b>Fonds Marché monétaire</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
Bons du trésor à 91 jours	0,1	0,4	1,5	1,1	0,9	0,8	0,8
<b>Fonds de titres à revenu fixe</b>	<b>1,9</b>	<b>3,5</b>	<b>4,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>3,8</b>
Indice obligataire universel MCS	2,4	3,9	5,3	3,3	2,7	2,2	3,8
<b>Portefeuille croissance</b>	<b>1,0</b>	<b>10,3</b>	<b>4,6</b>	<b>5,1</b>	<b>8,6</b>	<b>5,9</b>	<b>6,8</b>
Cible multi-indicielle	1,7	11,4	7,3	6,2	9,9	6,2	7,4
<b>Portefeuille équilibré croissance</b>	<b>1,2</b>	<b>8,6</b>	<b>4,2</b>	<b>4,6</b>	<b>7,2</b>	<b>4,8</b>	<b>5,9</b>
Cible multi-indicielle	1,7	9,6	6,9	5,5	8,2	5,3	6,5
<b>Portefeuille équilibré</b>	<b>1,1</b>	<b>6,6</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	<b>5,9</b>	<b>4,0</b>	<b>5,3</b>
Cible multi-indicielle	1,9	7,6	6,3	4,8	6,4	4,3	5,6
<b>Portefeuille conservateur</b>	<b>1,0</b>	<b>4,3</b>	<b>2,0</b>	<b>2,6</b>	<b>3,9</b>	<b>3,0</b>	<b>4,2</b>
Cible multi-indicielle	2,1	5,7	5,7	4,0	4,5	3,2	4,6
<b>Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation</b>	<b>-1,6</b>	<b>7,1</b>	<b>-10,6</b>	<b>-9,3</b>	<b>3,3</b>	<b>2,1</b>	<b>0,3</b>
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	-1,1	10,7	-1,8	-4,2	5,9	2,9	0,2
<b>Fonds SériesSmart Revenu</b>	<b>1,1</b>	<b>4,9</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	2,2	5,8	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2020</b>	<b>1,3</b>	<b>7,1</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	2,1	7,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2025</b>	<b>1,5</b>	<b>7,9</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	2,1	8,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2030</b>	<b>1,5</b>	<b>8,6</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	2,1	8,9	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2035</b>	<b>1,6</b>	<b>9,4</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	2,0	9,7	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2040</b>	<b>1,7</b>	<b>10,6</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	2,0	10,1	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2045</b>	<b>2,0</b>	<b>10,6</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	2,0	10,5	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2050</b>	<b>1,8</b>	<b>10,8</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	2,0	10,9	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2055</b>	<b>1,9</b>	<b>10,8</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	2,0	10,9	s/o	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Momentum TSX</b>	<b>1,7</b>	<b>13,5</b>	<b>3,1</b>	<b>4,2</b>	<b>11,6</b>	<b>7,8</b>	<b>5,9</b>
Indice S&P/TSX	1,0	13,3	8,1	4,9	9,3	5,1	5,4
<b>Fonds d'actions privilégiées</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>-12,1</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice S&P/TSX Preferred Share (TXPR)	-0,5	1,1	-6,8	s/o	s/o	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 31 mars 2019

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
<b>FONDS FIDELITY</b>							
<b>Fonds Potentiel Canada</b>	<b>2,6</b>	<b>11,7</b>	<b>15,6</b>	<b>8,1</b>	<b>13,0</b>	<b>8,6</b>	<b>9,0</b>
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	1,2	15,8	5,4	2,7	7,2	3,2	2,9
<b>Fonds Frontière Nord</b>	<b>1,6</b>	<b>10,3</b>	<b>10,2</b>	<b>6,6</b>	<b>8,1</b>	<b>5,7</b>	<b>7,5</b>
Indice S&P / TSX	1,0	13,3	8,1	4,9	9,3	5,1	5,4
<b>Fonds Croissance internationale</b>	<b>3,6</b>	<b>10,8</b>	<b>4,3</b>	<b>9,8</b>	<b>10,6</b>	<b>7,5</b>	<b>10,1</b>
Indice MSCI EAEO	2,1	7,6	-0,1	5,2	8,4	4,5	6,3
<b>Fonds Europe</b>	<b>2,8</b>	<b>10,1</b>	<b>1,1</b>	<b>6,8</b>	<b>7,5</b>	<b>4,3</b>	<b>5,1</b>
Indice MSCI Europe	2,1	8,4	-0,2	5,1	7,7	4,0	5,0
<b>Fonds Discipline Actions Amérique</b>	<b>3,0</b>	<b>11,7</b>	<b>9,7</b>	<b>10,3</b>	<b>12,4</b>	<b>8,6</b>	<b>13,2</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	3,4	11,2	13,5	11,8	14,7	11,9	15,2
<b>Fonds Étoile du Nord</b>	<b>0,4</b>	<b>4,1</b>	<b>0,9</b>	<b>2,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,9</b>	<b>8,6</b>
Indice mondial – MSCI	2,8	10,0	7,9	8,8	11,9	8,4	10,9
<b>Fonds Revenu mensuel</b>	<b>1,7</b>	<b>6,9</b>	<b>7,8</b>	<b>4,6</b>	<b>5,7</b>	<b>4,9</b>	<b>6,0</b>
Cible multi-indicielle	1,9	7,9	6,4	5,1	6,9	4,5	5,9
<b>Fonds Répartition d'actifs canadiens</b>	<b>2,0</b>	<b>9,0</b>	<b>8,7</b>	<b>5,9</b>	<b>7,4</b>	<b>5,2</b>	<b>6,4</b>
Cible multi-indicielle	1,9	7,9	6,4	5,1	6,9	4,5	5,9
<b>Fonds Extrême-Orient</b>	<b>4,5</b>	<b>11,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>14,2</b>	<b>15,2</b>	<b>9,8</b>	<b>13,5</b>
MSCI AC FE ex Jap (G)	2,4	9,5	-2,7	9,8	13,5	7,2	10,8
<b>Fonds marchés émergents</b>	<b>5,1</b>	<b>13,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
MSCI Emerging Markets (G)	2,3	7,6	-3,7	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Étoile du Nord équilibré</b>	<b>1,9</b>	<b>3,7</b>	<b>5,2</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Northstar Balanced Blend	3,2	5,3	7,7	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>FONDS CI</b>							
<b>Fonds d'obligations de sociétés Signature</b>	<b>1,6</b>	<b>5,2</b>	<b>5,4</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	1,5	5,7	5,4	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds d'obligations canadiennes Signature</b>	<b>2,4</b>	<b>4,0</b>	<b>5,6</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>4,0</b>
Indice obligataire universel MCS	2,4	3,9	5,3	3,3	2,7	2,2	3,8
<b>Fonds de revenu et de croissance Harbour</b>	<b>1,0</b>	<b>5,7</b>	<b>-4,8</b>	<b>-2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>1,5</b>	<b>2,9</b>
Cible multi-indicielle	1,9	7,9	6,4	5,1	6,9	4,5	5,9
<b>Fonds de revenu élevé Signature</b>	<b>2,5</b>	<b>9,9</b>	<b>11,1</b>	<b>5,0</b>	<b>7,5</b>	<b>4,0</b>	<b>5,2</b>
Cible multi-indicielle	1,9	7,9	6,4	5,1	6,9	4,5	5,9
<b>Fonds de valeur américaine</b>	<b>2,7</b>	<b>10,7</b>	<b>8,8</b>	<b>8,5</b>	<b>12,1</b>	<b>8,8</b>	<b>12,7</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	3,4	11,2	13,5	11,8	14,7	11,9	15,2
<b>Fonds canadien de dividendes Cambridge</b>	<b>0,2</b>	<b>9,8</b>	<b>12,9</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
S&P/TSX Composite Total Return Index	1,0	13,3	8,1	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds mondial de petites sociétés</b>	<b>0,4</b>	<b>9,4</b>	<b>-4,4</b>	<b>2,3</b>	<b>7,1</b>	<b>5,3</b>	<b>7,1</b>
Indice mondial – MSCI	2,8	10,0	7,9	8,8	11,9	8,4	10,9
<b>Fonds de société canadienne de répartition d'actif Cambridge</b>	<b>1,8</b>	<b>7,4</b>	<b>6,0</b>	<b>4,0</b>	<b>6,2</b>	<b>4,8</b>	<b>6,5</b>
60% S&P/TSX, 40% Dex Universe Bond Total Return	1,6	9,5	7,2	4,4	6,7	4,0	4,9
<b>Fonds Catégorie de société ressources mondiales Signature</b>	<b>0,4</b>	<b>10,3</b>	<b>-14,2</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
50% S&P/TSX Energy Total Return Index, 50% S&P/TSX Materials Total Return Index	1,1	12,1	4,1	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds mondial de dividendes Signature</b>	<b>2,0</b>	<b>10,5</b>	<b>5,5</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
MSCI ACWI Global High Dividend Yield Total Return Index (CAD)	2,4	7,5	8,1	s/o	s/o	s/o	s/o