

Notes économiques et financières

Avril 2021 vol.175

Le marché des actions

Les actions canadiennes étaient là où il fallait investir au début de 2021. L'attrait accru des sociétés cycliques dont les valorisations sont intéressantes ont mené l'indice composé S&P/TSX à surpasser ses principaux homologues internationaux avec un rendement de 8,1 %. Des rendements positifs ayant été produits par 9 des 11 secteurs. Les deux secteurs à la traîne furent les matériaux (-6 %), dans lesquels les investisseurs ont délaissé les sociétés de métaux précieux, et la technologie (-1 %), où les investisseurs se sont éloignés des coûteux scénarios de croissance. Les soins de santé (+37 %) ont offert le meilleur rendement du trimestre, mais leur contribution à l'indice de référence fut relativement modeste, car leur pondération n'est que de 1,5 %. Tout comme au trimestre précédent, la vigueur des services financiers (+14 %) et de l'énergie (+20 %) a eu l'incidence la plus importante puisque les entreprises de ces secteurs représentent 43 % de l'indice composé S&P/TSX. La consommation discrétionnaire (+12 %) et l'immobilier (+10 %) ont également offert un rendement supérieur à la moyenne de l'indice.

Aux États-Unis, avec l'amélioration des attentes économiques, la tolérance au risque est demeurée élevée, comme en témoigne l'intérêt des investisseurs envers ce que nous considérons être des investissements spéculatifs dans le but d'obtenir des rendements. La demande liée aux premiers appels publics à l'épargne a atteint de nouveaux sommets, largement dominée par les sociétés d'acquisition à vocation spécifique (SAVS). Ceci étant dit, certains titres figurant parmi les meilleurs des douze derniers mois ont commencé à prendre du recul en février et en mars après que l'inflation appréhendée par la réouverture de l'économie, la hausse des cours des produits de base et des problèmes généralisés de la chaîne d'approvisionnement ont entraîné une hausse rapide des taux d'intérêt. Les importantes variations des taux d'intérêt à long terme ont causé une certaine volatilité sur les marchés alors que les taux plus élevés incitaient les investisseurs à délaissé la « croissance » pour favoriser la « valeur ». Dans l'ensemble, les actions américaines ont terminé le trimestre en hausse de 6,2 % en dollars américains. La force du huard par rapport au dollar américain a nui au rendement des investisseurs canadiens, l'indice ayant terminé le trimestre en hausse de 4,8 % en dollars canadiens.

Faits saillants

En ce premier trimestre, les actions ont continué sur leur lancée de l'année positive surprenante que fut 2020.

Le marché obligataire

Le premier trimestre de 2021 a été marqué par une vague d'optimisme sur les marchés financiers alors qu'un revirement spectaculaire des perspectives économiques a entraîné une hausse des rendements obligataires et l'accentuation de la courbe de rendement. La certitude accrue à l'égard du déploiement des vaccins a raccourci les délais prévus pour la réouverture, ce qui s'est traduit par des révisions à la hausse des attentes relatives à la croissance, aux marchés du travail et à l'inflation. Bien que le développement et le déploiement des vaccins aient « changé la donne » à l'égard des perspectives, la combinaison d'une politique monétaire et budgétaire très accommodante dans un contexte de réouverture et de reprise a amplifié l'effet de cet optimisme et haussé les attentes relatives à la croissance du PIB et à l'inflation en 2021.

Malgré le ralentissement du déploiement des vaccins et le retour à des mesures de confinement, on s'attend à ce que la croissance du PIB au Canada en 2021 soit comparable à celle des États-Unis à 6,5 % sur 12 mois, alors que l'économie connaîtra de solides gains dans les secteurs des produits de base, du logement et de l'emploi. En outre, la croissance au Canada se rétablit d'un niveau plus bas, son économie ayant été plus durement frappée par la pandémie avec une baisse de 5,4 % du PIB comparativement à 3,5 % aux États-Unis en 2020. Plus particulièrement, le trimestre fut marqué par l'augmentation des attentes en matière d'inflation, le taux d'inflation implicite du marché américain à 10 ans atteignant un sommet de 2,37 % à la fin du trimestre. Les indices des prix à la consommation (IPC) au Canada et aux États-Unis sont actuellement de 1,5 % et 1,7 % respectivement, mais l'augmentation des attentes d'inflation montre que l'inflation pourrait dépasser la cible de 2 % de la banque centrale à l'avenir. Dans une certaine mesure, ces taux reflètent l'adoption récente par les banques centrales du Canada et des États-Unis d'une mesure de l'inflation ciblée moyenne qui accepterait que l'inflation dépasse 2 % pendant un certain temps avant le retrait de la politique monétaire accommodante.

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 31 mars 2021

| FONDS | 1 mois % | RDJ % | 1 an % | 2 ans % | 3 ans % | 4 ans % | 5 ans % |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| FONDS ASSOMPTION / LOUISBOURG | | | | | | | |
| Fonds équilibré – RPA | 2,1 | 2,3 | 23,4 | 8,4 | 7,2 | 6,4 | 7,4 |
| Cible multi-indicielle | 1,4 | 1,6 | 22,5 | 8,5 | 7,8 | 6,8 | 7,5 |
| Fonds canadien de dividendes | 6,3 | 8,4 | 38,4 | 10,1 | 7,8 | 6,5 | 8,6 |
| Indice S&P / TSX | 3,9 | 8,1 | 44,2 | 11,2 | 10,2 | 8,0 | 10,1 |
| Fonds d'actions américaines (\$CAN) | 7,3 | 5,8 | 40,5 | 17,1 | 15,6 | 13,3 | 14,5 |
| Indice S&P 500 (\$CA) | 3,6 | 4,7 | 38,1 | 17,0 | 15,8 | 14,4 | 15,6 |
| Fonds Marché monétaire | 0,0 | 0,0 | 0,4 | 1,0 | 1,2 | 1,1 | 0,9 |
| Bons du trésor à 91 jours | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 1,1 | 1,2 | 1,1 | 1,0 |
| Fonds de titres à revenu fixe | -1,4 | -4,7 | 1,1 | 2,5 | 3,2 | 2,9 | 2,8 |
| Indice obligataire universel MCS | -1,5 | -5,0 | 1,6 | 3,0 | 3,8 | 3,2 | 2,8 |
| Portfeuille croissance | 3,7 | 6,2 | 42,1 | 13,0 | 10,1 | 9,0 | 10,4 |
| Cible multi-indicielle | 3,2 | 5,9 | 38,5 | 11,6 | 10,2 | 8,9 | 10,6 |
| Portfeuille équilibré croissance | 2,8 | 4,5 | 32,6 | 10,7 | 8,5 | 7,6 | 8,6 |
| Cible multi-indicielle | 2,2 | 3,5 | 29,4 | 9,8 | 8,8 | 7,6 | 8,9 |
| Portfeuille équilibré | 1,8 | 2,8 | 25,0 | 8,5 | 6,8 | 6,1 | 6,9 |
| Cible multi-indicielle | 1,0 | 0,7 | 19,5 | 7,6 | 7,2 | 6,2 | 6,9 |
| Portfeuille conservateur | 1,1 | 1,7 | 18,4 | 5,7 | 4,5 | 4,1 | 4,6 |
| Cible multi-indicielle | -0,2 | -2,1 | 10,3 | 5,3 | 5,5 | 4,7 | 4,8 |
| Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation | 2,0 | 11,4 | 99,4 | 18,3 | 7,7 | 3,6 | 9,0 |
| Indice des titres à faible capitalisation BMO NB | -0,2 | 9,7 | 100,2 | 13,8 | 8,4 | 4,4 | 9,0 |
| Fonds SériesSmart Revenu | 1,6 | 3,1 | 20,9 | 7,0 | s/o | s/o | s/o |
| Cible multi-indicielle | 0,0 | -1,8 | 11,8 | 6,1 | s/o | s/o | s/o |
| Fonds SériesSmart 2020 | 2,3 | 3,9 | 24,7 | 8,4 | s/o | s/o | s/o |
| Cible multi-indicielle | 0,7 | -0,2 | 17,7 | 7,7 | s/o | s/o | s/o |
| Fonds SériesSmart 2025 | 2,8 | 4,5 | 27,3 | 9,1 | s/o | s/o | s/o |
| Cible multi-indicielle | 1,2 | 1,0 | 21,9 | 8,8 | s/o | s/o | s/o |
| Fonds SériesSmart 2030 | 3,1 | 4,9 | 29,1 | 9,6 | s/o | s/o | s/o |
| Cible multi-indicielle | 1,5 | 1,7 | 24,7 | 9,5 | s/o | s/o | s/o |
| Fonds SériesSmart 2035 | 3,6 | 5,4 | 31,6 | 10,4 | s/o | s/o | s/o |
| Cible multi-indicielle | 2,0 | 2,7 | 28,6 | 10,5 | s/o | s/o | s/o |
| Fonds SériesSmart 2040 | 4,0 | 5,8 | 33,6 | 10,8 | s/o | s/o | s/o |
| Cible multi-indicielle | 2,3 | 3,6 | 31,8 | 11,3 | s/o | s/o | s/o |
| Fonds SériesSmart 2045 | 4,2 | 6,1 | 34,9 | 11,3 | s/o | s/o | s/o |
| Cible multi-indicielle | 2,5 | 4,1 | 33,8 | 11,8 | s/o | s/o | s/o |
| Fonds SériesSmart 2050 | 4,5 | 6,4 | 36,0 | 11,3 | s/o | s/o | s/o |
| Cible multi-indicielle | 2,8 | 4,6 | 35,9 | 12,2 | s/o | s/o | s/o |
| Fonds SériesSmart 2055 | 4,6 | 6,6 | 37,2 | 11,5 | s/o | s/o | s/o |
| Cible multi-indicielle | 2,9 | 4,9 | 37,1 | 12,5 | s/o | s/o | s/o |
| Fonds Momentum TSX | -3,9 | 6,2 | 74,1 | 28,4 | 19,3 | 15,7 | 18,1 |
| Indice S&P/TSX | 3,9 | 8,1 | 44,2 | 11,2 | 10,2 | 8,0 | 10,1 |
| Fonds d'actions privilégiées | 3,4 | 17,8 | 67,1 | 11,2 | s/o | s/o | s/o |
| Indice S&P/TSX Preferred Share (TXPR) | 1,8 | 8,8 | 49,7 | 8,7 | 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 2021

| FONDS | 1 mois % | RDJ % | 1 an % | 2 ans % | 3 ans % | 4 ans % | 5 ans % |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| FONDS FIDELITY | | | | | | | |
| Fonds Potentiel Canada | 4,5 | 6,7 | 62,8 | 24,7 | 21,5 | 16,1 | 17,5 |
| Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation | 1,9 | 5,4 | 58,8 | 10,3 | 8,6 | 6,4 | 8,4 |
| Fonds Frontière Nord | 3,8 | 7,0 | 39,8 | 14,4 | 13,0 | 10,4 | 10,6 |
| Indice S&P / TSX | 3,9 | 8,1 | 44,2 | 11,2 | 10,2 | 8,0 | 10,1 |
| Fonds Croissance internationale | 1,0 | -0,6 | 28,4 | 15,8 | 11,8 | 12,7 | 12,6 |
| Indice MSCI EAEO | 0,4 | -1,9 | 25,9 | 12,4 | 8,9 | 10,1 | 10,2 |
| Fonds Europe | 3,1 | 2,4 | 28,3 | 4,6 | 3,4 | 5,7 | 6,3 |
| Indice MSCI Europe | 2,3 | 2,7 | 28,0 | 7,3 | 4,8 | 6,2 | 7,6 |
| Fonds Discipline Actions Amérique | 2,3 | 4,4 | 40,6 | 19,1 | 15,9 | 14,6 | 15,0 |
| Indice S&P 500 (\$CA) | 3,6 | 4,7 | 38,1 | 17,0 | 15,8 | 14,4 | 15,6 |
| Fonds Étoile du Nord | 1,7 | 5,1 | 49,1 | 15,4 | 10,3 | 8,7 | 8,5 |
| Indice mondial – MSCI | 1,9 | 3,2 | 36,5 | 13,6 | 11,1 | 11,1 | 12,6 |
| Fonds Revenu mensuel | 2,3 | 3,6 | 24,2 | 9,1 | 8,7 | 6,8 | 7,0 |
| Cible multi-indicielle | 1,6 | 2,1 | 22,3 | 8,1 | 8,4 | 6,8 | 7,7 |
| Fonds Répartition d'actifs canadiens | 2,0 | 4,2 | 29,8 | 10,8 | 10,1 | 8,3 | 8,8 |
| Cible multi-indicielle | 2,3 | 3,8 | 28,1 | 8,7 | 8,2 | 6,5 | 7,6 |
| Fonds Extrême-Orient | -2,5 | 3,4 | 45,9 | 19,5 | 11,9 | 16,8 | 16,9 |
| MSCI AC FE ex Jap (G) | -3,8 | 1,1 | 37,6 | 14,2 | 8,2 | 12,0 | 13,8 |
| Fonds marchés émergents | -1,8 | 2,8 | 56,2 | 21,0 | 13,0 | s/o | s/o |
| MSCI Emerging Markets (G) | -2,2 | 1,0 | 40,3 | 11,2 | 6,0 | s/o | s/o |
| Fonds Étoile du Nord équilibré | -0,1 | 1,3 | 24,4 | 10,0 | 8,3 | s/o | s/o |
| Northstar Balanced Blend | -0,5 | -0,7 | 11,9 | 7,9 | 7,8 | s/o | s/o |
| FONDS CI | | | | | | | |
| Fonds d'obligations de sociétés Signature | -0,7 | 0,4 | 19,8 | 6,5 | 6,2 | s/o | s/o |
| Cible multi-indicielle | -0,4 | -1,3 | 15,0 | 5,2 | 5,9 | s/o | s/o |
| Fonds d'obligations canadiennes Signature | -1,2 | -4,1 | 5,4 | 4,7 | 5,0 | 3,9 | 3,6 |
| Indice obligataire universel MCS | -1,5 | -5,0 | 1,6 | 3,0 | 3,8 | 3,2 | 2,8 |
| Fonds de revenu élevé Signature | 3,4 | 4,6 | 30,3 | 7,7 | 8,8 | 6,4 | 7,6 |
| Cible multi-indicielle | 2,7 | 4,3 | 19,3 | 4,1 | 7,1 | 5,6 | 7,6 |
| Fonds de valeur américaine | 4,5 | 11,0 | 53,6 | 17,7 | 14,7 | 13,0 | 14,3 |
| Indice S&P 500 (\$CA) | 3,1 | 4,8 | 39,6 | 17,0 | 15,8 | 14,4 | 15,5 |
| Fonds canadien de dividendes Cambridge | 8,2 | 13,1 | 51,1 | 10,8 | 11,5 | s/o | s/o |
| S&P/TSX Composite Total Return Index | 3,9 | 8,1 | 44,2 | 11,2 | 10,2 | s/o | s/o |
| Fonds de société canadienne de répartition d'actif Cambridge | 2,2 | 2,2 | 21,3 | 7,0 | 6,7 | 5,5 | 6,5 |
| 60% S&P/TSX, 40% Dex Universe Bond Total Return | 1,7 | 2,7 | 25,7 | 8,3 | 7,9 | 6,3 | 7,3 |
| Fonds Catégorie de société ressources mondiales Signature | 0,3 | 10,4 | 83,7 | 7,9 | -0,8 | s/o | s/o |
| 50% S&P/TSX Energy Total Return Index, 50% S&P/TSX Materials Total Return Index | 4,1 | 6,2 | 42,2 | 6,3 | 5,6 | s/o | s/o |
| Fonds mondial de dividendes Signature | 4,4 | 6,1 | 38,4 | 9,8 | 8,3 | s/o | s/o |
| MSCI ACWI Global High Dividend Yield Total Return Index (CAD) | 3,8 | 4,7 | 23,8 | 7,0 | 7,3 | s/o | s/o |