

Notes économiques et financières

Avril 2015 vol.151

Faits saillants

Le premier trimestre de 2015 fut marqué par le début du programme d'assouplissement quantitatif dans la zone euro, la faiblesse continue des prix des produits de base et la vigueur ininterrompue du dollar américain.

Le marché des actions

Au Canada, l'année a débuté avec un déclin du marché boursier canadien, effaçant les gains réalisés à la fin décembre suivant une vague d'achat d'actions à bon prix. Les inquiétudes des investisseurs se sont dissipées et nous avons vu une augmentation graduelle de la valeur des titres boursiers durant le reste du trimestre. L'indice S&P/TSX a généré un rendement de 2,6 %. La performance des différents secteurs met en lumière la source des craintes du marché. L'énergie continue d'être au cœur des discussions portant sur l'évaluation de l'économie et du marché boursier canadiens. Les conséquences pour l'activité commerciale, l'emploi et en bout de ligne le marché immobilier se traduisent en inquiétudes envers le secteur des services financiers qui fournit les capitaux aux acteurs économiques.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a grimpé de 0,95 % au cours du premier trimestre (10,39 % en dollars canadiens). Excluant le rendement à un chiffre élevé lié au taux de change réalisé par les investisseurs canadiens, les gains en devises locales sur le marché des actions ont été atténués par un ralentissement de la croissance des bénéfices des entreprises et une réduction de l'accroissement des multiples. Avec près de la moitié de leurs revenus provenant de l'extérieur des États-Unis, les compagnies du S&P 500 ont fait face à des vents contraires financiers grandissant provenant de la conversion des revenus étrangers durant le premier trimestre.

Les marchés internationaux, tels que mesurés par l'indice MS EAEQ, ont augmenté de 4,88 % en dollars américains, soit un rendement de 14,68 % en dollars canadiens au cours du trimestre. Il y a longtemps que l'indice international avait connu un rendement trimestriel supérieur aux indices canadien et américain.

Le marché obligataire

La performance des actifs de revenu fixe continue de surpasser les attentes. Les obligations ont encore une fois connu une croissance exceptionnelle au cours du trimestre. La grande partie de ces résultats positifs a été générée au mois de janvier alors qu'un ensemble de facteurs ont mené les rendements des obligations fédérales à 10 ans à leur plus bas niveau en 90 ans. Ces facteurs incluent : l'affaiblissement des perspectives de croissance et des données économiques nord-américaines et mondiales, le déclin continu du prix du pétrole, la mise en œuvre du programme d'assouplissement quantitatif par la Banque centrale européenne (BCE), la décision de la Banque nationale suisse d'adopter un taux de change flottant pour sa devise, et la baisse imprévue du taux directeur de la Banque du Canada.

Le programme d'assouplissement quantitatif de la BCE introduit au mois de janvier s'est avéré plus généreux que ce qui était anticipé, menant à des rendements négatifs sur les obligations souveraines. Cette chute dramatique des rendements européens a provoqué un mouvement de capitaux mondiaux vers les obligations nord-américaines qui offraient un rendement supérieur. Ce phénomène, combiné à des prévisions de faible inflation, a causé une chute des rendements obligataires nord-américains pour les amener à un niveau historiquement bas.

Les marchés obligataires demeurent volatils et sont de plus en plus dépendants des données disponibles alors que les banques centrales cherchent à protéger leur économie locale, et le moment de leurs prochaines interventions (resserrement de la politique monétaire aux États-Unis, changement au programme d'assouplissement quantitatif de la BCE, baisse du taux directeur dans d'autres pays) est au cœur de spéculations.

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 31 mars 2015

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS ASSOMPTION / LOUISBOURG							
Fonds équilibré – RPA	-0,3	5,3	10,1	12,5	10,8	8,2	8,6
Cible multi-indicielle	-0,7	5,9	12,5	12,9	11,2	8,8	9,1
Fonds canadien de dividendes	-2,3	2,4	0,4	10,0	9,7	6,8	10,3
Indice S&P / TSX	-1,9	2,6	6,9	11,4	9,6	4,4	7,4
Fonds d'actions américaines (\$CAN)	1,1	11,9	28,6	34,3	24,7	21,3	18,6
Indice S&P 500 (\$CA)	-0,2	10,4	29,4	30,9	25,7	22,0	19,6
Fonds Marché monétaire	0,1	0,2	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Bons du trésor à 91 jours	0,1	0,3	0,9	1,0	1,0	1,0	0,9
Fonds d'actions canadiennes	-2,7	0,6	-4,2	6,9	5,6	1,4	4,6
Indice S&P / TSX	-1,9	2,6	6,9	11,4	9,6	4,4	7,4
Fonds de titres à revenu fixe	-0,2	3,9	9,3	5,4	5,2	6,3	6,1
Indice obligataire universel MCS	-0,3	4,2	10,3	5,4	5,1	6,3	6,0
Portfeuille croissance	-0,6	6,9	10,6	17,9	15,2	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-1,1	6,4	12,2	16,4	14,0	s/o	s/o
Portfeuille équilibré croissance	-0,5	6,4	10,3	15,6	13,3	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-1,0	5,7	11,4	13,6	11,7	s/o	s/o
Portfeuille équilibré	-0,4	5,6	10,5	12,6	11,1	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-0,7	5,2	10,9	10,8	9,5	s/o	s/o
Portfeuille conservateur	-0,3	4,7	8,9	8,6	7,9	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-0,5	4,6	10,3	7,9	7,2	s/o	s/o
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation	-1,4	1,3	-6,6	9,2	5,9	2,8	8,4
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	-3,8	-0,3	-9,8	2,1	-1,1	-4,8	2,0
Fonds Momentum TSX	-3,7	5,5	-1,3	10,4	11,2	1,2	6,9
Indice S&P/TSX	-1,9	2,6	6,9	11,4	9,6	4,4	7,4
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada	-2,5	1,6	10,6	15,1	12,6	7,1	11,2
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	-1,3	3,1	1,3	8,7	7,2	3,0	7,9
Fonds Frontière Nord	-0,6	3,9	15,1	19,2	17,0	10,5	12,0
Indice S&P / TSX	-1,9	2,6	6,9	11,4	9,6	4,4	7,4
Fonds Outremer	1,1	16,7	21,0	22,4	18,6	12,4	12,0
Indice MSCI EAEO	-0,1	14,7	13,7	20,5	18,0	12,3	11,0
Fonds Europe	-0,1	15,0	8,7	20,9	19,1	14,2	13,9
Indice MSCI Europe	-1,3	13,1	9,1	21,5	18,4	12,0	11,2
Fonds Discipline Actions Amérique	1,1	13,2	34,0	34,6	26,7	21,6	19,4
Indice S&P 500 (\$CA)	-0,2	10,4	29,4	30,9	25,7	22,0	19,6
Fonds Étoile du Nord	2,1	13,9	24,4	31,1	26,3	19,0	17,6
Indice mondial – MSCI	-0,2	11,9	21,7	25,5	21,4	16,6	15,0
Fonds Revenu mensuel	-0,4	3,8	10,9	11,5	11,3	10,3	11,1
Cible multi-indicielle	-0,7	5,9	12,5	12,9	11,2	8,8	9,1
Fonds Répartition d'actifs canadiens	-0,7	4,1	11,2	13,0	10,4	6,9	7,9
Cible multi-indicielle	-0,7	5,9	12,5	12,9	11,2	8,8	9,1
Fonds Extrême-Orient	2,6	16,8	29,6	19,9	18,1	s/o	s/o
MSCI AC FE ex Jap (G)	2,3	14,7	26,4	18,8	15,7	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 2015

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS CI							
Fonds de revenu et de croissance Harbour	-0,5	2,8	8,8	10,9	9,2	6,1	7,3
Cible multi-indicielle	-0,7	5,9	12,5	12,9	11,2	8,8	9,1
Fonds américain Synergy	1,5	12,2	25,3	30,2	24,6	19,9	18,4
Indice S&P 500 (\$CA)	-0,2	10,4	29,4	30,9	25,7	22,0	19,6
Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux	0,0	11,0	19,9	22,2	19,5	15,9	14,5
Indice mondial – MSCI	-0,2	11,9	21,7	25,5	21,4	16,6	15,0
Fonds d'obligations canadiennes Signature	-0,2	4,2	10,4	6,1	6,0	6,8	6,6
Indice obligataire universel MCS	-0,3	4,2	10,3	5,4	5,1	6,3	6,0
Fonds de revenu élevé Signature	0,2	4,7	10,2	11,0	11,7	10,1	11,8
Cible multi-indicielle	-0,7	5,9	12,5	12,9	11,2	8,8	9,1
Fonds de valeur américaine	-0,6	9,2	29,9	31,6	24,8	20,5	18,4
Indice S&P 500 (\$CA)	-0,2	10,4	29,4	30,9	25,7	22,0	19,6
Fonds Catégorie de société mondiale Synergy	1,2	12,4	22,6	27,0	23,2	17,3	16,6
Indice mondial – MSCI	-0,2	11,9	21,7	25,5	21,4	16,6	15,0
Fonds mondial de petites sociétés	2,7	13,8	14,5	26,1	21,4	16,2	17,5
Indice mondial – MSCI	-0,2	11,9	21,7	25,5	21,4	16,6	15,0
Fonds de société canadienne de répartition d'actif Cambridge	-0,3	5,9	13,4	s/o	s/o	s/o	s/o
60% S&P/TSX, 40% Dex Universe Bond Total Return	-1,3	3,3	8,4	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds de rendement diversifié Signature II	1,1	6,6	13,4	s/o	s/o	s/o	s/o
40% HOAO Index, 30% MSCI World TR Index, 30% FTSE EPRA/NAREIT Developed Index	-0,6	7,1	13,1	s/o	s/o	s/o	s/o
FONDS AGF							
Fonds revenu de dividendes	-1,7	1,6	1,7	9,5	7,9	4,8	7,1
Indice S&P / TSX	-2,1	2,4	9,0	12,3	10,4	4,9	7,3
Fonds Catégorie de titres internationaux	-1,2	12,5	3,5	23,2	16,8	8,2	7,5
Indice MSCI EAEO	-0,1	13,9	14,6	20,7	18,4	12,7	11,4
Fonds d'obligations à rendement global	-0,2	3,7	7,0	8,0	8,4	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	1,1	10,0	14,8	13,9	13,1	s/o	s/o
Fonds des marchés émergents	-0,5	11,0	17,6	7,2	6,9	s/o	s/o
Indice MSCI marchés émergents	-0,1	11,7	15,7	11,6	9,0	s/o	s/o
Fonds Catégorie mondiale Ressources	-3,1	1,3	-16,5	0,1	-3,2	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-2,9	7,6	1,7	11,7	8,9	s/o	s/o