

Notes économiques et financières

Janvier 2015 vol.150

Faits saillants

Le quatrième trimestre de 2014 fut marqué par des conditions économiques et financières mondiales contrastées, et une spectaculaire chute du prix du pétrole.

Le marché des actions

Dans son ensemble, l'économie a continué de progresser lentement, mais avec divers pays se trouvant à différentes étapes de leur cycle économique respectif, la transition vers la croissance n'était pas synchronisée au goût des marchés financiers. Cette disparité fut accentuée davantage par un grand écart entre les gagnants et les perdants (pays et compagnies) de la faiblesse du prix du brut.

Le marché des actions canadiennes a vu une partie des gains accumulés depuis le début de l'année s'effacer au cours d'un quatrième trimestre volatil pour les investisseurs canadiens. À la mi-décembre, l'indice S&P/TSX était en baisse de 8 % pour le trimestre seulement mais a ensuite enregistré un rebond en fin d'année pour finir le trimestre avec un rendement de -1,5 %. Bien qu'il y ait eu certaines faiblesses dans d'autres secteurs, la baisse du marché est principalement due au secteur de l'énergie qui a diminué de 16 % durant le trimestre. Pourquoi? Essentiellement parce que le prix du pétrole est passé de plus de 100 \$ le baril en juin à moins de 50 \$ aujourd'hui.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a grimpé de 4,9 % (8,8 % en dollars canadiens) pendant le quatrième trimestre. Le rendement en dollars canadiens est presque le double du rendement en devise locale grâce à la montée de la valeur du dollar américain.

Les marchés internationaux, tels que mesuré par l'indice MS EAEQ, ont chuté de 3,5 % en dollars américains, soit un rendement de -0,06 % en dollars canadiens, au cours du trimestre. Sur une base régionale, le Royaume-Uni, la France et le Japon ont mené les marchés internationaux plus bas. Toutefois, presque toutes les composantes de la région EAEQ ont connu un rendement négatif.

Le marché obligataire

Les marchés des titres à revenu fixe ont enregistré leur plus forte croissance de l'année durant le quatrième trimestre de 2014. Les obligations ont bénéficié d'un mouvement important de capitaux vers des valeurs refuges dû à l'incertitude accrue des marchés et la détérioration de la conjoncture économique mondiale, à l'exception de l'économie américaine qui s'est améliorée.

Malgré une perspective économique plus forte aux États-Unis, les rendements des obligations nord-américaines ont chuté au cours du trimestre. Ceci s'explique par un bon nombre de facteurs, incluant : la chute des prix du pétrole et d'autres produits de base, la volatilité des marchés des actions où des corrections ont eu lieu en octobre et décembre, des prévisions de croissance à la baisse, et un risque accru de déflation au sein de la zone euro et des pays environnants. Fondamentalement, des signes d'une baisse des pressions inflationnistes et des attentes de faible inflation à long terme furent les raisons principales pour la chute dramatique des rendements obligataires, particulièrement sur le segment à long terme de la courbe de rendement.

Malgré les attentes de ralentissement économique en Chine et dans les pays émergents, l'attention est demeurée sur le Royaume-Uni et la zone euro avec la détérioration de leurs perspectives économiques et le risque de déflation. Ces derniers augmentent de façon significative la probabilité que la Banque centrale européenne (BCE) intervienne dès sa prochaine réunion du 22 janvier 2015. Pour la première fois de son histoire, il est prévu que la BCE mette en œuvre un programme d'assouplissement quantitatif axé sur l'achat d'obligations d'État pour tenter de maintenir les rendements des obligations à long terme faibles et améliorer la liquidité dans le marché. Les buts sous-jacents sont d'aider à stabiliser le système financier et de stimuler la croissance économique.

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 31 décembre 2014

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS ASSOMPTION / LOUISBOURG							
Fonds équilibré – RPA	-0,1	9,0	9,0	12,2	9,9	7,5	7,7
Cible multi-indicielle	0,1	10,9	10,9	12,0	10,5	7,8	8,2
Fonds canadien de dividendes	-2,5	2,0	2,0	10,9	11,3	7,8	10,0
Indice S&P / TSX	-0,4	10,6	10,6	11,8	10,2	5,2	7,5
Fonds d'actions américaines (\$CAN)	1,7	23,7	23,7	36,8	22,8	19,4	16,3
Indice S&P 500 (\$CA)	1,3	23,9	23,9	32,3	25,8	20,0	17,8
Fonds Marché monétaire	0,1	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Bons du trésor à 91 jours	0,1	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	0,9
Fonds d'actions canadiennes	-2,7	0,2	0,2	7,6	7,7	2,5	4,4
Indice S&P / TSX	-0,4	10,6	10,6	11,8	10,2	5,2	7,5
Fonds de titres à revenu fixe	0,4	8,3	8,3	3,9	3,9	5,3	5,7
Indice obligataire universel MCS	0,6	8,8	8,8	3,7	3,7	5,1	5,5
Portfeuille croissance	-0,2	9,1	9,1	17,9	14,4	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-0,4	11,2	11,2	16,1	13,9	s/o	s/o
Portfeuille équilibré croissance	-0,1	8,8	8,8	15,3	12,4	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-0,2	10,5	10,5	13,0	11,4	s/o	s/o
Portfeuille équilibré	0,1	9,1	9,1	11,9	10,2	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	0,1	9,8	9,8	9,8	8,8	s/o	s/o
Portfeuille conservateur	-0,3	7,8	7,8	7,6	7,0	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	0,3	9,0	9,0	6,6	6,1	s/o	s/o
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation	0,1	-0,5	-0,5	11,0	7,4	3,1	9,5
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	-0,3	-2,3	-2,3	2,5	0,9	-3,7	3,0
Fonds Momentum TSX	0,5	0,7	0,7	13,4	9,2	1,9	6,8
Indice S&P/TSX	-0,4	10,6	10,6	11,8	10,2	5,2	7,5
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada	3,3	11,9	11,9	15,3	14,3	8,2	11,9
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	0,2	5,7	5,7	8,9	7,5	3,5	8,3
Fonds Frontière Nord	1,4	16,1	16,1	20,6	17,2	10,9	11,7
Indice S&P / TSX	-0,4	10,6	10,6	11,8	10,2	5,2	7,5
Fonds Outremer	-1,3	7,1	7,1	15,9	16,4	8,4	8,2
Indice MSCI EAEO	-1,9	3,7	3,7	16,5	16,0	8,8	7,5
Fonds Europe	-2,7	-1,6	-1,6	15,0	19,2	10,5	10,2
Indice MSCI Europe	-2,8	2,3	2,3	16,9	16,8	9,8	7,4
Fonds Discipline Actions Amérique	1,8	24,5	24,5	33,3	26,1	18,4	17,0
Indice S&P 500 (\$CA)	1,3	23,9	23,9	32,3	25,8	20,0	17,8
Fonds Étoile du Nord	0,3	16,2	16,2	31,8	24,3	15,6	15,3
Indice mondial – MSCI	-0,1	14,4	14,4	24,4	20,6	14,1	12,5
Fonds Revenu mensuel	0,3	10,5	10,5	12,3	11,3	10,6	11,3
Cible multi-indicielle	0,1	10,9	10,9	12,0	10,5	7,8	8,2
Fonds Répartition d'actifs canadiens	-0,3	12,3	12,3	12,4	9,9	6,5	7,6
Cible multi-indicielle	0,1	10,9	10,9	12,0	10,5	7,8	8,2
Fonds Extrême-Orient	-0,9	10,5	10,5	12,5	15,8	s/o	s/o
MSCI AC FE ex Jap (G)	-0,1	12,8	12,8	11,9	14,5	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 décembre 2014

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS CI							
Fonds de revenu et de croissance Harbour	-1,5	9,2	9,2	11,9	10,5	6,2	7,1
Cible multi-indicielle	0,1	10,9	10,9	12,0	10,5	7,8	8,2
Fonds américain Synergy	0,9	19,9	19,9	31,2	24,4	17,9	16,2
Indice S&P 500 (\$CA)	1,3	23,9	23,9	32,3	25,8	20,0	17,8
Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux	-0,5	14,1	14,1	21,8	18,1	13,5	12,2
Indice mondial – MSCI	-0,1	14,4	14,4	24,4	20,6	14,1	12,5
Fonds d'obligations canadiennes Signature	0,5	9,5	9,5	4,5	4,7	5,8	6,1
Indice obligataire universel MCS	0,6	8,8	8,8	3,7	3,7	5,1	5,5
Fonds de revenu élevé Signature	-0,2	10,3	10,3	10,4	11,4	10,1	11,5
Cible multi-indicielle	0,1	10,9	10,9	12,0	10,5	7,8	8,2
Fonds de valeur américaine	2,1	24,3	24,3	33,5	25,1	19,1	16,8
Indice S&P 500 (\$CA)	1,3	23,9	23,9	32,3	25,8	20,0	17,8
Fonds Catégorie de société mondiale Synergy	0,0	14,0	14,0	26,7	23,0	14,9	14,1
Indice mondial – MSCI	-0,1	14,4	14,4	24,4	20,6	14,1	12,5
Fonds mondial de petites sociétés	2,8	8,1	8,1	25,1	20,8	12,9	14,7
Indice mondial – MSCI	-0,1	14,4	14,4	24,4	20,6	14,1	12,5
Fonds de société canadienne de répartition d'actif Cambridge	0,9	12,9	12,9	s/o	s/o	s/o	s/o
60% S&P/TSX, 40% Dex Universe Bond Total Return	0,0	9,9	9,9	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds de rendement diversifié Signature II	-0,2	11,1	11,1	s/o	s/o	s/o	s/o
40% HOAO Index, 30% MSCI World TR Index, 30% FTSE EPRA/NAREIT Developed Index	-1,0	10,6	10,6	s/o	s/o	s/o	s/o
FONDS AGF							
Fonds revenu de dividendes	-1,4	5,5	5,5	10,4	8,9	6,0	8,0
Indice S&P / TSX	-0,7	12,3	12,3	12,8	11,2	5,7	7,3
Fonds Catégorie de titres internationaux	-2,8	-0,8	-0,8	14,4	15,1	6,9	3,5
Indice MSCI EAEO	-2,0	5,1	5,1	17,4	16,6	9,4	8,1
Fonds d'obligations à rendement global	-0,3	8,9	8,9	7,6	9,4	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-0,3	11,6	11,6	9,7	10,8	s/o	s/o
Fonds des marchés émergents	-2,2	10,3	10,3	2,2	7,3	s/o	s/o
Indice MSCI marchés émergents	-2,9	7,4	7,4	6,0	9,2	s/o	s/o
Fonds Catégorie mondiale Ressources	-2,2	-8,9	-8,9	-1,4	-3,7	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	0,4	0,2	0,2	10,0	7,9	s/o	s/o