

# Notes économiques et financières

Janvier 2020 vol.170

## Faits saillants

Les investisseurs en actions ont été récompensés au cours de la dernière année. Le sentiment de crainte en début d'année par rapport au ralentissement de la croissance économique mondiale et aux tensions commerciales s'est dissipé rapidement.

### Le marché des actions

Les actions canadiennes ont connu une excellente année, tous les trimestres ayant produit des rendements positifs. Le dernier trimestre de l'année n'a pas fait exception avec un rendement de 3,2 %, ce qui a porté le rendement annuel de l'indice composé S&P/TSX à 22,9 %. Il s'agit de la meilleure année civile depuis 2009. La catégorie d'actifs a profité d'un cadre macroéconomique généralement positif pour les actions, mais aussi de l'amélioration des prix de l'énergie. L'ampleur des rendements a été forte, 7 des 11 secteurs ayant affiché des gains au cours du trimestre. Le secteur de la technologie (+11 %) a mené le bal, suivi de près par les secteurs des matériaux (+8 %), de l'énergie (+7 %) et des produits industriels (+5 %). Les soins de santé (-6 %) et la consommation de base (-4 %) ont été les secteurs les plus faibles. Pour l'année, un seul secteur fut négatif (les soins de santé, -11 %).

Aux États-Unis, cette année a souligné l'importance d'avoir une vision à long terme à l'égard des actions. Le piètre rendement du dernier trimestre de 2018 a été suivi d'un excellent rendement en 2019. Les actions américaines ont bien rebondi, terminant en hausse de 31,5 % en dollars américains et le quatrième trimestre n'a pas fait exception, l'indice ayant augmenté de 9,1 %, ce qui s'est traduit par un rendement de 6,8 % en dollars canadiens en raison du renforcement du huard. La confiance des investisseurs s'est renforcée après qu'un accord commercial de « phase 1 » soit intervenu entre les États-Unis et la Chine, ce qui a freiné les hausses tarifaires proposées par le président Trump. Alors que le marché retrouvait confiance dans la reprise de la croissance de l'économie mondiale en 2020, nous avons constaté une nette rotation vers des titres plus cycliques.

Les actions internationales ont bien rebondi, terminant l'année en hausse de plus de 15 % en dollars canadiens. Le quatrième trimestre n'a pas fait exception, l'indice ayant augmenté de 5,9 %. En plus d'une diminution des tensions commerciales, les actions ont également bien réagi à la victoire de Boris Johnson, qui a remporté un gouvernement majoritaire au Royaume-Uni.

### Le marché obligataire

Le dernier trimestre de 2019 a clôturé l'année avec des marchés obligataires relativement faibles, les taux obligataires ayant atteint leurs niveaux les plus élevés des six derniers mois. L'atténuation des conséquences possibles de plusieurs risques d'incident qui ont fait les manchettes en 2019 a soutenu les perspectives économiques. Plus particulièrement, un accord de principe de « phase 1 » a été conclu entre les États-Unis et la Chine et le Brexit s'est précisé. Bien que les détails de la « phase 1 » de l'accord commercial conclu entre les États-Unis et la Chine n'aient pas été finalisés (ils sont attendus au premier trimestre 2020), cet accord de principe marque un important revirement par rapport au contexte de risques croissants de guerre commerciale, un thème qui a dominé les manchettes et les perspectives économiques pendant toute l'année 2019. En outre, les banques centrales ont de plus en plus accepté l'assouplissement de la politique monétaire à l'échelle mondiale et le soutien accru de politiques fiscales visant à stimuler la croissance et à atteindre les cibles d'inflation.

Au cours du trimestre, l'inflation canadienne est demeurée près de la cible à 2,2 % sur douze mois, tandis que le secteur de l'habitation est demeuré solide en enregistrant des gains intéressants dans les principaux marchés. Le taux de chômage a légèrement fléchi à 5,6 % en décembre, tandis que la croissance du PIB au Canada, publiée en octobre, a ralenti plus que prévu à 1,2 % d'une année à l'autre, et fut négative pour le mois avec -0,1 % d'un mois à l'autre. Dans l'ensemble, la croissance du PIB au Canada devrait ralentir à 1,6 % en 2019, puis passer à 1,8 % en 2020 tandis que la croissance aux États-Unis devrait être de 2,3 % en 2019 et s'affaiblir pour atteindre 1,8 % en 2020. Les marchés du travail aux États-Unis demeurent serrés, comme en témoigne un taux de chômage se rapprochant du plus bas niveau en cinquante ans de 3,5 %, ce qui devrait contribuer à soutenir la confiance des consommateurs dans une certaine mesure, car les mises à pied liées à la baisse de la confiance des entreprises ne se sont pas encore concrétisées. L'inversion de la courbe du rendement au Canada est revenue à une courbe plus plate, légèrement positive, à mesure que la confiance s'améliorait et que les rendements augmentaient.

# Notes économiques et financières

## Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 31 décembre 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>0,5</b>	<b>14,2</b>	<b>14,2</b>	<b>5,0</b>	<b>5,9</b>	<b>6,5</b>	<b>5,9</b>
Cible multi-indicielle	-0,1	15,0	15,0	6,0	6,5	6,8	6,0
<b>Fonds canadien de dividendes</b>	<b>2,8</b>	<b>22,1</b>	<b>22,1</b>	<b>3,9</b>	<b>5,6</b>	<b>10,4</b>	<b>6,6</b>
Indice S&P / TSX	0,5	22,9	22,9	5,8	6,9	10,3	6,3
<b>Fonds d'actions américaines (\$CAN)</b>	<b>0,3</b>	<b>26,2</b>	<b>26,2</b>	<b>11,4</b>	<b>11,1</b>	<b>10,6</b>	<b>10,6</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	0,6	24,8	24,8	14,1	14,0	12,5	14,2
<b>Fonds Marché monétaire</b>	<b>0,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
Bons du trésor à 91 jours	0,1	1,6	1,6	1,5	1,2	1,0	0,9
<b>Fonds de titres à revenu fixe</b>	<b>-0,8</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>
Indice obligataire universel MCS	-1,2	6,9	6,9	4,1	3,6	3,1	3,2
<b>Portefeuille croissance</b>	<b>2,1</b>	<b>20,6</b>	<b>20,6</b>	<b>6,0</b>	<b>7,5</b>	<b>9,0</b>	<b>8,0</b>
Cible multi-indicielle	0,5	21,2	21,2	7,0	8,4	9,5	8,1
<b>Portefeuille équilibré croissance</b>	<b>1,6</b>	<b>17,1</b>	<b>17,1</b>	<b>5,3</b>	<b>6,5</b>	<b>7,5</b>	<b>6,8</b>
Cible multi-indicielle	0,2	17,8	17,8	6,3	7,2	8,0	6,9
<b>Portefeuille équilibré</b>	<b>1,2</b>	<b>13,2</b>	<b>13,2</b>	<b>4,4</b>	<b>5,3</b>	<b>6,0</b>	<b>5,6</b>
Cible multi-indicielle	-0,3	14,0	14,0	5,6	6,0	6,4	5,6
<b>Portefeuille conservateur</b>	<b>0,8</b>	<b>8,4</b>	<b>8,4</b>	<b>2,8</b>	<b>3,7</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>
Cible multi-indicielle	-0,7	10,3	10,3	4,8	4,7	4,7	4,3
<b>Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation</b>	<b>6,3</b>	<b>16,1</b>	<b>16,1</b>	<b>-5,3</b>	<b>-3,6</b>	<b>6,4</b>	<b>3,6</b>
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	5,4	15,8	15,8	-2,6	-0,9	7,8	3,2
<b>Fonds SériesSmart Revenu</b>	<b>0,9</b>	<b>9,8</b>	<b>9,8</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-0,6	10,8	10,8	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2020</b>	<b>1,1</b>	<b>14,3</b>	<b>14,3</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-0,3	14,4	14,4	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2025</b>	<b>1,2</b>	<b>15,5</b>	<b>15,5</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-0,1	15,3	15,3	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2030</b>	<b>1,2</b>	<b>16,9</b>	<b>16,9</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	0,0	16,9	16,9	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2035</b>	<b>1,4</b>	<b>18,6</b>	<b>18,6</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	0,1	18,4	18,4	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2040</b>	<b>1,5</b>	<b>20,4</b>	<b>20,4</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	0,3	19,3	19,3	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2045</b>	<b>1,5</b>	<b>21,2</b>	<b>21,2</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	0,4	20,1	20,1	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2050</b>	<b>1,6</b>	<b>21,5</b>	<b>21,5</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	0,4	20,9	20,9	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2055</b>	<b>1,6</b>	<b>21,7</b>	<b>21,7</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	0,5	21,0	21,0	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Momentum TSX</b>	<b>4,7</b>	<b>30,0</b>	<b>30,0</b>	<b>7,1</b>	<b>6,5</b>	<b>14,2</b>	<b>10,3</b>
Indice S&P/TSX	0,5	22,9	22,9	5,8	6,9	10,3	6,3
<b>Fonds d'actions privilégiées</b>	<b>4,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>-5,5</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Indice S&P/TSX Preferred Share (TXPR)	2,5	3,5	3,5	-2,4	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 décembre 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>0,4</b>	<b>24,6</b>	<b>24,6</b>	<b>12,4</b>	<b>9,9</b>	<b>14,1</b>	<b>9,6</b>
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	2,3	26,1	26,1	4,8	5,6	9,1	5,0
<b>Fonds Frontière Nord</b>	<b>-0,5</b>	<b>19,9</b>	<b>19,9</b>	<b>7,9</b>	<b>7,7</b>	<b>8,9</b>	<b>7,1</b>
Indice S&P / TSX	0,5	22,9	22,9	5,8	6,9	10,3	6,3
<b>Fonds Croissance internationale</b>	<b>1,2</b>	<b>28,7</b>	<b>28,7</b>	<b>11,5</b>	<b>15,1</b>	<b>9,6</b>	<b>12,6</b>
Indice MSCI EAEO	0,4	21,4	21,4	7,4	11,6	6,8	10,2
<b>Fonds Europe</b>	<b>2,3</b>	<b>17,7</b>	<b>17,7</b>	<b>4,9</b>	<b>9,4</b>	<b>4,5</b>	<b>7,8</b>
Indice MSCI Europe	1,4	17,5	17,5	4,4	8,5	5,3	7,5
<b>Fonds Discipline Actions Amérique</b>	<b>1,2</b>	<b>28,4</b>	<b>28,4</b>	<b>13,4</b>	<b>13,6</b>	<b>10,6</b>	<b>12,6</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	0,6	24,8	24,8	14,1	14,0	12,5	14,2
<b>Fonds Étoile du Nord</b>	<b>0,8</b>	<b>7,4</b>	<b>7,4</b>	<b>2,1</b>	<b>3,6</b>	<b>2,8</b>	<b>7,3</b>
Indice mondial – MSCI	1,1	20,2	20,2	8,9	11,2	9,4	10,9
<b>Fonds Revenu mensuel</b>	<b>0,3</b>	<b>13,6</b>	<b>13,6</b>	<b>6,4</b>	<b>5,7</b>	<b>6,6</b>	<b>5,9</b>
Cible multi-indicielle	0,1	16,5	16,5	6,8	6,9	8,6	6,0
<b>Fonds Répartition d'actifs canadiens</b>	<b>-0,2</b>	<b>16,5</b>	<b>16,5</b>	<b>7,0</b>	<b>7,1</b>	<b>7,7</b>	<b>6,4</b>
Cible multi-indicielle	-0,1	16,9	16,9	5,2	5,7	7,7	5,2
<b>Fonds Extrême-Orient</b>	<b>4,0</b>	<b>20,3</b>	<b>20,3</b>	<b>5,8</b>	<b>16,8</b>	<b>11,3</b>	<b>12,9</b>
MSCI AC FE ex Jap (G)	4,8	13,8	13,8	2,8	12,0	9,7	9,5
<b>Fonds marchés émergents</b>	<b>6,2</b>	<b>24,4</b>	<b>24,4</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
MSCI Emerging Markets (G)	5,0	12,9	12,9	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds Étoile du Nord équilibré</b>	<b>-0,2</b>	<b>7,9</b>	<b>7,9</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Northstar Balanced Blend	-0,6	11,9	11,9	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>FONDS CI</b>							
<b>Fonds d'obligations de sociétés Signature</b>	<b>0,3</b>	<b>10,8</b>	<b>10,8</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	0,8	11,2	11,2	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds d'obligations canadiennes Signature</b>	<b>-1,1</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>	<b>4,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>
Indice obligataire universel MCS	-1,2	6,9	6,9	4,1	3,6	3,1	3,2
<b>Fonds de revenu élevé Signature</b>	<b>-0,1</b>	<b>18,4</b>	<b>18,4</b>	<b>7,5</b>	<b>6,6</b>	<b>7,0</b>	<b>5,7</b>
Cible multi-indicielle	1,2	17,8	17,8	7,1	6,8	9,3	4,8
<b>Fonds de valeur américaine</b>	<b>-0,4</b>	<b>26,4</b>	<b>26,4</b>	<b>12,2</b>	<b>12,2</b>	<b>10,9</b>	<b>11,8</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	0,7	25,1	25,1	14,0	14,0	12,6	14,2
<b>Fonds canadien de dividendes Cambridge</b>	<b>2,5</b>	<b>18,4</b>	<b>18,4</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
S&P/TSX Composite Total Return Index	0,5	22,9	22,9	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds de société canadienne de répartition d'actif Cambridge</b>	<b>0,6</b>	<b>14,8</b>	<b>14,8</b>	<b>5,9</b>	<b>5,4</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>
60% S&P/TSX, 40% Dex Universe Bond Total Return	-0,2	16,4	16,4	5,3	5,7	7,5	5,1
<b>Fonds Catégorie de société ressources mondiales Signature</b>	<b>6,1</b>	<b>9,9</b>	<b>9,9</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	5,6	23,7	23,7	s/o	s/o	s/o	s/o
<b>Fonds mondial de dividendes Signature</b>	<b>1,8</b>	<b>18,6</b>	<b>18,6</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)	1,5	17,8	17,8	s/o	s/o	s/o	s/o