

Notes économiques et financières

Octobre 2015 vol.153

Le marché des actions

Au Canada, le rendement de -7,9 % enregistré au cours des derniers trois mois est la plus faible performance de l'indice S&P/TSX depuis le troisième trimestre de 2011. La baisse s'est fait sentir dans plusieurs secteurs, l'attention étant placée sur la baisse de la croissance en Chine et son impact sur les pays exportateurs, incluant les économies émergentes. L'effet sur le marché canadien fut empiré par le fait que la Chine est un consommateur important de matières premières. Les investisseurs canadiens ont maintenant subi cinq mois consécutifs de rendement négatif.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a diminué de -6,44 % (+0,48 % en dollars canadiens) au cours du troisième trimestre. Depuis le début de l'année, la force du dollar américain a un impact négatif sur la croissance des revenus des multinationales. Approximativement la moitié des profits sur l'indice S&P 500 proviennent de l'extérieur des États-Unis et sont assujettis à la conversion des devises. De plus, les marges opérationnelles atteignent leur maximum alors que la capacité de la main d'œuvre se resserre.

Les marchés internationaux, tels que mesurés par l'indice MS EAE0, ont chuté de -10,23 % en dollars américains, soit un rendement de -3,6 % en dollars canadiens. Il s'agit du premier trimestre cette année où les actions internationales enregistrent un rendement inférieur aux actions canadiennes et américaines. Aux cours des trimestres précédents, les actions EAE0 bénéficiaient du stimulus offert par la Banque centrale européenne et du retour à la croissance économique modérée, mais elles ont été secouées durant ce trimestre par le référendum grec et les remous dans plusieurs marchés d'exportation comme la Chine.

Faits saillants

Les marchés mondiaux des actions ont démontré une volatilité considérable au cours du troisième trimestre de 2015. Les principaux éléments à l'origine de cette volatilité étaient le ralentissement de la croissance économique en Chine, le référendum en Grèce, et l'anticipation du resserrement de la politique monétaire aux États-Unis.

Le marché obligataire

Au cours du troisième trimestre de 2015, les actifs de revenu fixe ont profité d'une liquidation répandue des actifs à risque dans des marchés mondiaux hautement volatils. L'aversion généralisée au risque à travers les marchés est le résultat de plusieurs facteurs, dont un affaiblissement des perspectives de croissance mondiale mené par le ralentissement de la croissance économique en Chine et dans d'autres économies émergentes, le potentiel d'une hausse du taux directeur par la banque centrale américaine, et une autre baisse des prix du pétrole et autres matières premières. Le mouvement vers des titres liquides et de qualité a eu pour effet l'augmentation du prix des obligations du gouvernement fédéral, due à la baisse de leur rendement, et une augmentation de la valeur du dollar américain qui a touché une valeur de 1,342 dollar canadien pour chaque dollar américain, un sommet sur les onze dernières années. La remontée des obligations fut tempérée par l'élargissement des taux alors que l'aversion au risque s'est répandue aux obligations provinciales, municipales et de sociétés, ce qui a provoqué une baisse de la valeur de ces sous-secteurs du marché de revenu fixe.

Au cours du trimestre, la courbe des rendements canadienne a baissé et s'est aplatie, menée par de plus faibles rendements à la section centrale (10 ans) de la courbe. Le taux de rendement sur les obligations du gouvernement du Canada à 2 ans a augmenté de 3 points de base pour se situer à 0,52 %, étant donné que la possibilité d'une baisse du taux directeur est peu probable. Durant la même période, le taux de rendement sur les obligations à 5 ans a diminué de 2 points de base à 0,79 %, tandis que le taux de rendement des obligations à 10 ans a diminué de 25 points de base à 1,43 %. Les obligations à 30 ans ont sous-performé par rapport aux obligations à 10 ans à cause de la croissance à long terme positive et les attentes relatives aux taux d'intérêt. Le taux de rendement des obligations à 30 ans a diminué de 10 points de base pour se situer à 2,20 %.

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 30 septembre 2015

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS ASSOMPTION / LOUISBOURG							
Fonds équilibré – RPA	-2,1	0,8	1,7	8,2	9,1	8,8	7,4
Cible multi-indicielle	-2,1	1,6	3,6	9,1	9,0	9,1	7,4
Fonds canadien de dividendes	-2,5	-7,4	-12,8	1,1	5,3	7,9	7,0
Indice S&P / TSX	-3,7	-7,0	-8,4	5,0	5,7	6,6	4,5
Fonds d'actions américaines (\$CAN)	-4,2	3,6	11,1	22,3	24,7	21,4	17,7
Indice S&P 500 (\$CA)	-1,7	9,6	19,2	24,6	24,6	24,3	19,5
Fonds Marché monétaire	0,0	0,4	0,6	0,7	0,7	0,7	0,8
Bons du trésor à 91 jours	0,0	0,5	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9
Fonds d'actions canadiennes	-3,8	-10,5	-18,7	-1,8	1,8	3,9	2,1
Indice S&P / TSX	-3,7	-7,0	-8,4	5,0	5,7	6,6	4,5
Fonds de titres à revenu fixe	-0,3	2,3	4,7	5,7	3,5	4,1	4,6
Indice obligataire universel MCS	-0,3	2,5	5,3	5,8	3,4	3,9	4,5
Portefeuille croissance	-2,4	0,9	0,9	9,5	13,1	7,9	s/o
Cible multi-indicielle	-3,4	-0,4	0,4	9,8	11,3	7,0	s/o
Portefeuille équilibré croissance	-2,0	1,0	1,5	8,7	11,3	7,4	s/o
Cible multi-indicielle	-2,7	0,1	1,2	8,6	9,3	6,4	s/o
Portefeuille équilibré	-1,6	1,4	2,7	8,1	9,1	6,8	s/o
Cible multi-indicielle	-1,9	0,9	2,5	7,6	7,3	5,9	s/o
Portefeuille conservateur	-0,8	2,1	2,8	6,6	6,1	5,9	s/o
Cible multi-indicielle	-1,1	1,6	3,7	6,6	5,2	5,2	s/o
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation	-5,4	-9,9	-16,2	-1,4	4,2	5,5	3,9
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	-6,9	-14,3	-21,8	-5,4	-4,1	-1,7	-2,7
Fonds Momentum TSX	-2,7	-1,3	-7,0	3,1	7,9	6,5	3,8
Indice S&P/TSX	-3,7	-7,0	-8,4	5,0	5,7	6,6	4,5
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada	-7,3	-7,1	-2,0	5,6	8,8	9,2	7,6
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	-4,3	-9,6	-13,8	0,7	2,3	4,4	3,2
Fonds Frontière Nord	-2,2	-0,3	4,1	11,7	14,3	13,4	10,6
Indice S&P / TSX	-3,7	-7,0	-8,4	5,0	5,7	6,6	4,5
Fonds Croissance internationale	-2,0	15,5	19,4	16,9	18,8	16,6	10,9
Indice MSCI EAEO	-4,4	9,7	9,6	11,5	17,1	14,7	9,6
Fonds Europe	-1,9	14,9	14,9	13,1	18,2	19,0	12,3
Indice MSCI Europe	-3,9	9,7	8,8	11,9	17,5	15,8	10,0
Fonds Discipline Actions Amérique	-3,0	10,5	20,8	25,8	25,4	24,6	19,1
Indice S&P 500 (\$CA)	-1,7	9,6	19,2	24,6	24,6	24,3	19,5
Fonds Étoile du Nord	0,3	21,7	23,8	25,2	29,8	24,4	18,6
Indice mondial – MSCI	-3,0	8,8	13,9	17,9	20,4	19,1	14,2
Fonds Revenu mensuel	-0,8	1,7	4,9	8,4	9,6	10,2	9,5
Cible multi-indicielle	-2,1	1,6	3,6	9,1	9,0	9,1	7,4
Fonds Répartition d'actifs canadiens	-1,5	-0,1	0,5	8,9	8,4	8,0	6,6
Cible multi-indicielle	-2,1	1,6	3,6	9,1	9,0	9,1	7,4
Fonds Extrême-Orient	0,3	9,6	15,3	14,7	15,0	s/o	s/o
MSCI AC FE ex Jap (G)	-1,2	0,6	4,5	9,8	10,7	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 30 septembre 2015

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS CI							
Fonds de revenu et de croissance Harbour	-1,8	-0,6	0,4	7,7	7,8	8,6	6,7
Cible multi-indicielle	-2,1	1,6	3,6	9,1	9,0	9,1	7,4
Fonds américain Synergy	-1,4	10,0	15,9	22,7	24,6	23,1	18,4
Indice S&P 500 (\$CA)	-1,7	9,6	19,2	24,6	24,6	24,3	19,5
Fonds Catégorie de société gestionnaires mondiaux	-2,1	6,4	11,1	14,9	17,4	16,3	13,4
Indice mondial – MSCI	-3,0	8,8	13,9	17,9	20,4	19,1	14,2
Fonds d'obligations canadiennes Signature	-0,2	2,8	5,5	6,4	4,2	4,7	5,0
Indice obligataire universel MCS	-0,3	2,5	5,3	5,8	3,4	3,9	4,5
Fonds de revenu élevé Signature	-1,7	-0,9	0,0	6,8	7,5	9,5	8,7
Cible multi-indicielle	-2,1	1,6	3,6	9,1	9,0	9,1	7,4
Fonds de valeur américaine	-2,0	5,4	16,6	22,0	23,9	22,3	17,8
Indice S&P 500 (\$CA)	-1,7	9,6	19,2	24,6	24,6	24,3	19,5
Fonds Catégorie de société mondiale Synergy	-2,0	10,7	15,6	19,7	23,2	21,2	16,0
Indice mondial – MSCI	-3,0	8,8	13,9	17,9	20,4	19,1	14,2
Fonds mondial de petites sociétés	-2,0	13,8	21,0	17,5	22,6	20,8	15,6
Indice mondial – MSCI	-3,0	8,8	13,9	17,9	20,4	19,1	14,2
Fonds de société canadienne de répartition d'actif Cambridge	-0,7	4,4	7,8	s/o	s/o	s/o	s/o
60% S&P/TSX, 40% Dex Universe Bond Total Return	-2,3	-3,2	-3,0	s/o	s/o	s/o	s/o
Fonds de rendement diversifié Signature II	-1,6	1,2	4,2	s/o	s/o	s/o	s/o
40% HOAO Index, 30% MSCI World TR Index, 30% FTSE EPRA/NAREIT Developed Index	-1,6	3,0	5,6	s/o	s/o	s/o	s/o
FONDS AGF							
Fonds revenu de dividendes	-0,3	-2,0	-6,7	5,5	6,0	7,9	6,1
Indice S&P / TSX	-3,5	-6,2	-6,5	6,5	6,9	7,3	4,9
Fonds Catégorie de titres internationaux	-5,5	3,3	-1,7	6,5	15,0	11,3	5,0
Indice MSCI EAEO	-3,3	6,1	6,0	9,9	16,3	14,0	9,4
Fonds d'obligations à rendement global	-1,1	1,8	2,8	7,5	6,8	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	0,0	13,4	15,4	15,3	12,3	s/o	s/o
Fonds des marchés émergents	-1,0	-3,1	-3,7	4,1	2,7	s/o	s/o
Indice MSCI marchés émergents	-1,7	-2,9	-3,7	4,6	5,2	s/o	s/o
Fonds Catégorie mondiale Ressources	-9,2	-22,1	-36,5	-12,9	-9,2	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-6,6	-8,7	-15,0	0,0	3,9	s/o	s/o