

Bulletin sur les placements (troisième trimestre de 2019)

Marchés boursiers

Au cours du trimestre, les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine et l'accroissement de l'incertitude géopolitique, notamment la sortie de la Grande-Bretagne de l'Union européenne, les manifestations à Hong Kong, les conflits au Moyen-Orient et la procédure de destitution du président Donald Trump, ont été les thèmes dominants sur les marchés boursiers mondiaux. Un sentiment d'aversion au risque s'est installé et la volatilité des marchés a atteint son plus haut niveau depuis la fin de 2018.

Le Congrès américain a ouvert une enquête officielle en vue d'une procédure de destitution sur l'implication du président Trump en Ukraine. Un processus de destitution potentiellement long a entraîné une augmentation de la volatilité des marchés et augmenté l'incertitude concernant les prochaines élections présidentielles aux États-Unis. La croissance économique au sein de la zone euro est demeurée faible. En Allemagne, la croissance du produit intérieur brut (« PIB ») au deuxième trimestre (d'un trimestre à l'autre) a ralenti à -0,1 %. En août, la croissance de l'inflation dans la zone euro s'est établie à 0,9 %, ce qui est inférieur aux prévisions et à la cible d'inflation de la Banque centrale européenne (« BCE »). La BCE a abaissé son taux d'intérêt créditeur de 10 points de base (« pb ») pour le porter à -0,5 %, et relancera son programme d'assouplissement quantitatif en novembre. Les prix du pétrole ont fléchi par suite du ralentissement de la croissance économique mondiale et des préoccupations commerciales, ce qui a affaibli le dollar canadien par rapport au dollar américain.

Actions canadiennes

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, le rendement total de l'indice composé S&P/TSX a été de 2,5 %. Les secteurs des services publics, de l'immobilier et des matières premières ont dégagé les meilleurs rendements, soit 10,1 %, 8,5 % et 5,8 %, respectivement. Les secteurs qui ont affiché les moins bons résultats ont été les soins de santé, les produits industriels et les matières premières, qui ont obtenu des rendements de -30,0 %, -1,5 % et 0,4 %, respectivement.

Au cours du troisième trimestre, les deux principaux thèmes internationaux qui ont retenu l'attention des marchés boursiers canadiens étaient la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine et la réorientation de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). Tandis que le marché boursier canadien a poursuivi sa remontée au cours du trimestre, l'aversion pour le risque des investisseurs s'est nettement accrue. En effet, les actions les plus performantes durant la période sont issues de secteurs plus défensifs.

Actions américaines

L'indice S&P 500 a généré un rendement total de 1,7 %, en dollars américains, et de 2,9 %, en dollars canadiens, au troisième trimestre de 2019. Les secteurs des services publics, de l'immobilier et de la consommation de base ont été parmi les plus performants, grâce à des rendements respectifs de 9,3 %, de 7,7 % et de 6,1 %. Les secteurs de l'énergie, des soins de santé et des matières premières ont été parmi les plus décevants, inscrivant des rendements respectifs de -6,3 %, de -2,3 % et de -0,1 %.

La croissance de l'économie américaine est demeurée vigoureuse, mais plusieurs indicateurs ont montré des signes d'essoufflement. Le secteur manufacturier a reculé par rapport à ce qui avait été prévu, l'indice des directeurs d'achats de l'Institute for Supply Management tombant sous la barre des 50, ce qui laisse entrevoir une contraction. En août, le nombre d'emplois non agricoles n'a pas dépassé les 130 000, alors que le marché en prévoyait 160 000, et le taux de chômage a

900, boul. de Maisonneuve Ouest, bureau 1800, Montréal (Québec) H3A 3C8

gamanuvie.com

Investissements Standard Life inc., rebaptisée Gestion d'actifs Manuvie Accord (2015) inc. le 2 février 2015, a été subséquemment fusionnée avec Gestion d'actifs Manuvie limitée le 1^{er} juillet 2015. Des renseignements supplémentaires sur Gestion d'actifs Manuvie figurent sur le site www.gamanuvie.com. Les produits et services décrits dans le présent document s'adressent uniquement à des investisseurs qualifiés canadiens. Les données et les informations contenues dans le présent document sont fournies à titre indicatif seulement. Elles ne doivent pas servir à prédire le rendement futur et ne peuvent remplacer les conseils ou les opinions d'un spécialiste. Gestion d'actifs Manuvie, Manuvie et le logo qui les accompagne sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers qu'elle et ses sociétés utilisent.

légèrement augmenté à 3,7 %. L'inflation est demeurée inférieure à la cible de 2 % de la Fed, ce qui alimente les attentes croissantes d'un plus grand assouplissement monétaire. La Fed a abaissé le taux des fonds fédéraux à deux reprises au cours du trimestre, dans une fourchette de 1,75 % à 2,00 %.

Actions internationales

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2019, l'indice MSCI EAEO a généré un rendement total de -1,0 %, en dollars américains, et de 0,18 %, en dollars canadiens. Les marchés boursiers japonais ont généré des rendements à l'échelle internationale, la valeur du yen ayant peu changé au cours de la période. Au Japon, le parti du premier ministre Abe a remporté confortablement les élections à la Chambre haute en juillet, confirmant ainsi la continuité de la politique de son gouvernement dans un avenir prévisible. La faiblesse du marché japonais en août a été plus qu'inversée en septembre.

En Europe, les marchés boursiers ont progressé au cours du trimestre, la baisse de l'euro ayant atténué la plupart des rendements intérieurs. Les données économiques restant quelque peu ternes, la BCE a pris des mesures pour stimuler l'économie de la région, notamment en rétablissant l'assouplissement quantitatif et en s'engageant à acheter des actifs jusqu'à ce que la BCE atteigne sa cible d'inflation. Au Royaume-Uni, les actions ont affiché des gains modestes, les investisseurs profitant de valorisations relativement attrayantes, de la faiblesse de la livre sterling et du financement par emprunt peu coûteux. Cependant, ces gains ont été limités en réaction à la chute de la livre sterling.

Titres à revenu fixe

L'indice des obligations à long terme FTSE Canada a dégagé un rendement de 2,5 % au troisième trimestre de 2019. Les obligations de sociétés, dont le rendement est mesuré par l'indice des obligations de société à long terme FTSE Canada, ont gagné 2,4 % pendant le trimestre, l'écart de taux s'étant creusé de 5 points de base. Parmi les obligations de sociétés, les titres notés AAA/AA ont surpassé leurs homologues des autres qualités de crédit, alors que les secteurs des produits industriels et des communications ont fini en tête du classement sectoriel.

La croissance économique est restée vigoureuse au Canada, la croissance du PIB ayant affiché des résultats positifs pendant quatre mois consécutifs, de mars à juin. L'inflation de base s'est maintenue autour de la cible de 2 % de la Banque du Canada. La croissance du marché de l'emploi a été bonne, le taux de chômage s'étant maintenu à 5,7 % et un nombre important d'emplois ayant été créés en août. Cela a permis à la Banque du Canada de maintenir son taux de financement à un jour à 1,75 %.

900, boul. de Maisonneuve Ouest, bureau 1800, Montréal (Québec) H3A 3C8

gamanuvie.com

Investissements Standard Life inc., rebaptisée Gestion d'actifs Manuvie Accord (2015) inc. le 2 février 2015, a été subséquemment fusionnée avec Gestion d'actifs Manuvie limitée le 1^{er} juillet 2015. Des renseignements supplémentaires sur Gestion d'actifs Manuvie figurent sur le site www.gamanuvie.com. Les produits et services décrits dans le présent document s'adressent uniquement à des investisseurs qualifiés canadiens. Les données et les informations contenues dans le présent document sont fournies à titre indicatif seulement. Elles ne doivent pas servir à prédire le rendement futur et ne peuvent remplacer les conseils ou les opinions d'un spécialiste. Gestion d'actifs Manuvie, Manuvie et le logo qui les accompagne sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers qu'elle et ses sociétés utilisent.