



Sébastien Mc Mahon, M. Sc. écon., PRM, CFA

Frédéric Gagnon, M. Sc. Fin.

economie@ia.ca ou ia.ca/economie

Première coupure de la Fed en 11 ans!

Monde

La baisse généralisée des taux d'intérêt se poursuit à travers la planète, si bien qu'environ 14 billions (mille milliards) de dollars américains d'obligations souveraines se transigent à des taux négatifs. Les taux 10 ans allemands se sont même effondrés à un creux historique de -0,47 %, tandis que les taux 30 ans se dirigent tout droit vers 0 %! Ce mouvement baissier généralisé des taux d'intérêt est alimenté à la fois par les tensions commerciales, principal risque pesant présentement sur les perspectives économiques mondiales, et la réaction simultanée des grandes banques centrales qui, faisant volte-face, sont passées en mode de stimulation monétaire.

Allemagne : les taux d'intérêt maintenant à des creux historiques

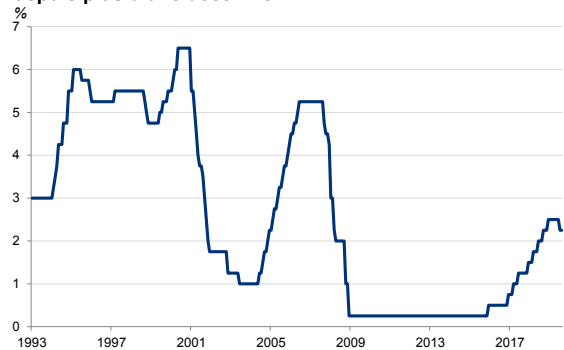
Taux souverain à maturité 10 ans, en %



Amérique du Nord

La Réserve Fédérale (Fed) a abaissé son taux directeur de 0,25 % en juillet, une décision qui était fortement attendue par les marchés financiers. Lors de la conférence de presse, le président de la Fed Jerome Powell a expliqué que cette décision reflétait un « ajustement en cours de cycle » de la politique monétaire et ne devrait pas être interprété comme le début d'un long cycle de réduction du taux directeur. La Fed a indiqué qu'elle travaille toujours avec un scénario d'expansion soutenue de l'activité économique, mais estime qu'un assouplissement monétaire est justifié à ce moment-ci. Selon M. Powell, l'économie domestique américaine se porte plutôt bien, forte de son marché du travail en bonne santé, mais une « police d'assurance » contre la montée des tensions commerciales devenait nécessaire.

É.-U. : une première coupure du taux directeur depuis plus d'une décennie



Marchés financiers

Malgré sa faiblesse récente, le dollar canadien affiche toujours la meilleure performance des devises du G10 face au dollar américain depuis le début de l'année. Cette performance s'explique en partie par la hausse du prix du pétrole depuis le début de l'année, mais surtout par la divergence d'anticipation envers les politiques monétaires des deux pays. Alors que la Réserve Fédérale est officiellement passée en mode d'assouplissement de sa politique monétaire, l'accumulation de surprises économiques positives devrait encourager la Banque du Canada à, au minimum, maintenir son taux directeur aux niveaux actuels au cours des prochains mois.

Devises : le huard mène le bal en 2019!

Rendement des devises du G10 par rapport au dollar américain depuis le début de l'année, au 31 juillet 2019

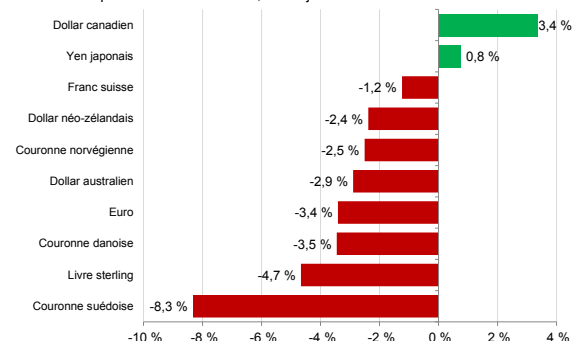


Tableau des rendements nets au 31 juillet 2019

Ecoflex / Mes études

	Valeur unitaire \$	Actif net ¹ en millions \$	Rendements simples ²			Rendements composés annuels				RFG ⁴ %	Gestionnaire de portefeuille
			1 mois %	3 mois %	DDA ³ %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %		
Fonds Focus											
Focus prudent	16,74	165,0	0,2	1,1	6,3	2,7	0,7	1,4	2,7	3,19	Gest. multiples
Focus modéré	17,86	254,9	0,3	0,4	7,0	1,3	1,3	1,6	3,2	3,24	Gest. multiples
Focus équilibré	18,93	435,4	0,4	(0,3)	7,6	(0,1)	1,8	1,7	3,7	3,26	Gest. multiples
Focus croissance	19,93	146,6	0,5	(1,0)	8,2	(1,6)	2,3	1,9	4,2	3,29	Gest. multiples
Focus audacieux	20,90	55,1	0,6	(1,7)	8,9	(3,1)	2,7	2,0	4,6	3,33	Gest. multiples
Fonds Sélection											
Sélection prudent	11,60	96,9	0,1	0,4	6,4	2,6	1,4	2,0	-	2,98	Gest. multiples
Sélection modéré	11,70	186,0	0,2	(0,2)	6,9	1,3	1,6	2,0	-	3,13	Gest. multiples
Sélection équilibré	12,00	246,5	0,3	(1,0)	7,7	0,1	2,2	2,4	-	3,27	Gest. multiples
Sélection croissance	12,19	110,2	0,4	(1,6)	8,4	(1,1)	2,8	2,6	-	3,45	Gest. multiples
Sélection audacieux	12,23	32,7	0,4	(2,3)	8,9	(2,5)	2,7	2,6	-	3,62	Gest. multiples
Fonds de revenu											
Marché monétaire	17,22	330,0	0,1	0,1	0,3	0,5	0,3	0,3	0,2	1,66	Industrielle Alliance
Obligations court terme	15,37	195,4	(0,2)	0,1	1,5	2,0	(0,4)	0,0	0,7	2,41	Industrielle Alliance
Obligations	29,89	2 869,7	0,0	2,3	5,5	5,8	0,5	1,8	2,4	2,42	Industrielle Alliance
Obligations de base plus	10,92	59,6	0,1	0,4	2,8	1,3	0,1	(0,1)	-	2,78	iA Clarington
SPECIALISÉS Stratégie d'obligations de sociétés ⁷	13,11	197,0	0,5	0,0	4,0	0,6	3,0	2,1	-	2,73	iA Clarington
Obligations rendement réel	9,37	7,1	0,3	3,1	7,4	4,4	(0,9)	0,3	2,2*	2,69	Industrielle Alliance
Fonds diversifiés											
Diversifié sécurité	21,57	684,6	0,2	0,9	5,9	1,5	0,4	1,8	3,1	3,18	Industrielle Alliance
Diversifié	42,49	2 296,4	0,4	0,3	8,4	0,0	1,2	2,4	4,2	3,19	Industrielle Alliance
Diversifié opportunité	26,86	600,7	0,5	(0,2)	10,0	(0,9)	1,7	2,2	4,4	3,23	Industrielle Alliance
Équilibré canadien (QV)	13,62	138,4	(0,5)	(2,1)	5,5	(3,6)	(1,0)	(0,8)	3,3*	3,57	QV Investors Inc.
Équilibré ISR (Inhance)	15,12	46,7	0,4	0,4	9,8	3,3	3,1	2,7	-	3,74	Vancity
Diversifié revenu	27,46	444,9	0,3	(0,4)	9,6	(0,8)	2,1	2,8	6,3	3,07	Industrielle Alliance
Stratégie revenu	14,07	168,7	0,2	(0,2)	8,3	2,3	3,6	2,0	-	3,62	iA Clarington
Diversifié mondial (Loomis Sayles)	15,32	263,2	1,1	0,5	14,2	6,5	8,4	5,5	6,7	3,39	Loomis Sayles
Tactique revenu	18,76	20,9	0,2	(0,2)	7,4	2,6	3,0	0,7	4,2*	3,59	iA Clarington
Fonds d'actions canadiennes											
Actions revenu stratégique	17,52	210,5	0,0	(0,5)	10,2	2,6	4,6	3,4	6,6	2,64	iA Clarington
Dividendes croissance	21,10	947,8	(0,1)	(2,4)	12,9	1,9	5,9	3,9	6,4	2,89	Industrielle Alliance
Actions canadiennes modéré	19,75	128,1	(0,5)	(3,0)	11,8	3,7	4,3	(0,2)	5,0	3,23	iA Clarington
Indiciel canadien	23,54	415,0	0,0	(1,4)	13,8	0,4	5,0	2,1	4,1	3,02	Industrielle Alliance
Sélect canadien ⁶	29,13	17,1	0,3	(1,5)	12,8	(1,5)	3,0	(0,7)	2,9	3,08	Industrielle Alliance
Actions canadiennes - valeur	46,42	149,1	0,5	(1,6)	11,8	(2,7)	3,4	0,7	3,4	3,13	Industrielle Alliance
Actions canadiennes	17,56	135,0	0,8	(7,6)	0,0	(12,9)	1,5	(1,9)	1,6	3,01	Industrielle Alliance
Frontière Nord ^{MD} Fidelity	35,95	271,4	0,4	0,3	11,4	1,7	3,0	3,0	6,0	3,70	Fidelity
Actions canadiennes - croissance	31,39	703,8	0,6	(1,0)	14,5	(0,8)	5,1	2,7	5,7	3,02	Industrielle Alliance
Potentiel Canada Fidelity	42,12	136,5	0,4	0,4	12,7	8,3	4,6	5,1	8,3	3,71	Fidelity
Actions canadiennes à petite cap. (QV)	21,83	151,5	0,7	0,9	10,8	(5,2)	2,2	0,5	8,9*	3,97	QV Investors Inc.

Tableau des rendements nets au 31 juillet 2019

Ecoflex / Mes études

	Valeur unitaire \$	Actif net ¹ en millions \$	Rendements simples ²			Rendements composés annuels				RFG ⁴ %	Gestionnaire de portefeuille
			1 mois %	3 mois %	DDA ³ %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %		
Fonds d'actions américaines et internationales											
Indiciel mondial tous pays (BlackRock)	24,44	188,9	0,3	(3,0)	9,5	0,2*	6,7*	7,1*	7,6*	3,48	BlackRock
Dividende mondial (Dynamique)	24,02	609,3	1,0	1,5	17,4	11,6	14,2	13,9	11,3	3,54	Dynamique
Actions mondiales	17,91	28,2	1,0	(1,8)	9,8	(5,2)	4,3	6,2	8,1	3,54	Industrielle Alliance
Actions mondiales (Templeton)	16,13	237,2	(1,7)	(6,2)	1,6	(11,5)	2,7	2,3	6,0	3,68	Templeton
Opportunités mondiales (Radin)	13,95	19,8	(2,6)	(11,2)	(3,8)	(16,2)	(3,2)	(0,1)	-	3,96	Radin Capital Partners
Fidelity Étoile du Nord ^{MD}	17,87	181,9	0,0	(4,6)	(1,3)	(6,7)	(1,6)	3,0	7,7	3,75	Fidelity
Indiciel international (BlackRock)	10,24	76,2	(1,0)	(3,5)	6,6	(4,4)	4,1	3,3	5,0	3,03	BlackRock
Actions internationales	19,55	600,2	0,3	(1,9)	9,5	(5,7)	3,5	4,0	5,2*	3,70	Industrielle Alliance
Actions internationales (Templeton)	16,06	50,9	(2,7)	(7,9)	(1,7)	(12,7)	1,1	0,2	3,2	3,70	Templeton
Actions Europe Fidelity	12,81	60,9	(3,4)	(6,4)	6,3	(6,4)	3,6	2,0	5,2	3,77	Fidelity
Indiciel américain (BlackRock)	20,72	223,9	1,6	(1,6)	13,3	5,4	9,9	11,8	12,6	3,04	BlackRock
Dividendes croissance américains	18,75	204,6	1,9	0,2	12,2	(3,3)	4,4	7,9	8,7	3,53	Industrielle Alliance
Actions américaines ⁵	12,08	38,0	1,6	(1,6)	10,3	(5,4)	3,9	7,6	9,7	3,40	Industrielle Alliance
Innovation thématique - Devises neutres	19,52	63,5	0,4	1,9	11,4	(3,8)	0,5	0,6	6,7*	3,97	Industrielle Alliance
Fonds spécialisés											
Asie pacifique (Dynamique)	9,06	80,2	0,9	(6,4)	12,9	1,1	5,8	5,2	6,9	3,34	Dynamique
Marchés émergents (Mackenzie)	12,68	31,9	(3,1)	(2,9)	5,0	(6,1)	1,1	(2,6)	2,2	4,44	Mackenzie Cundill
Soins de santé mondiaux (Renaissance)	35,17	173,5	1,0	1,4	5,8	1,6	2,5	9,1	12,9	3,81	CIBC
Revenu immobilier	36,13	67,5	1,5	2,1	12,5	7,5	5,0	5,7	10,1	2,95	Industrielle Alliance
Indiciel américain DAQ	16,55	203,9	2,6	(2,1)	17,4	6,9	16,0	16,9	17,0	3,20	Industrielle Alliance
Régime d'épargne-études											
Diploma primaire	17,41	976,2	0,2	(0,4)	9,0	2,3	3,3	3,3	4,5	3,61	Industrielle Alliance
Diploma secondaire	11,81	283,7	0,0	0,5	3,8	1,8	(0,3)	0,2	0,7	3,60	Industrielle Alliance
Fonds non offerts aux souscripteurs de nouveaux contrats											
Diploma	14,84	179,3	0,2	(0,4)	9,2	2,7	3,6	3,7	4,9	3,63	Industrielle Alliance
Dividendes	53,42	1 098,8	0,0	(2,4)	12,9	1,2	5,8	4,2	7,0	2,40	Industrielle Alliance

Rendements après déduction du ratio des frais de gestion (RFG). Les rendements passés ne sont pas une garantie des rendements futurs.

Le bulletin économique et financier *ÉcoStratège* est produit mensuellement, dans une version abrégée – *ÉcoStratège en bref* | Ecoflex / Mes études – et annuellement, dans une version exhaustive. Vous pouvez consulter le bulletin *ÉcoStratège* à partir du site Internet de la société, à l'adresse ia.ca, sous Particuliers, Épargne et retraite, Publications économiques et financières.

¹ Actif net total du fonds comprenant les contrats collectifs et les contrats individuels

² Les taux de rendement pour la période sont non annualisés.

³ Depuis le début de l'année

⁴ Ratio des frais de gestion (y compris la TPS et la TVH)

⁵ Ce fonds est géré par l'Industrielle Alliance depuis mars 2010. Avant cette date, Legg Mason en était le gestionnaire.

⁶ Non offert dans les contrats enregistrés et les CELI

⁷ Depuis le 30 juin 2015, le fonds n'est plus disponible pour les nouveaux dépôts.

* Simulation des rendements passés comme si le fonds avait été en vigueur durant ces périodes. Fonds indicieux : rendements passés simulés à l'aide du rendement de l'indice que ce fonds vise à reproduire

Indices de référence³ à rendement total

Rendements au 31 juillet 2019

	Rendements simples ¹			Rendements composés annuels			
	1 mois %	3 mois %	DDA ² %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Indices relatifs aux Fonds de revenu							
Indice des Bons du Trésor - 91 jours FTSE Canada	0,1	0,4	1,0	1,6	1,0	0,9	0,9
Indice d'obligations à court terme FTSE Canada	0,0	0,6	2,7	4,2	1,5	1,9	2,5
Indice obligataire universel FTSE Canada	0,2	2,8	6,7	8,3	2,4	3,8	4,5
SB - Obligations mondiales (\$ CA)	0,0	1,1	0,8	6,3	0,9	4,8	4,0
Indices relatifs aux Fonds d'actions canadiennes							
S&P/TSX 60	0,2	(0,7)	16,2	3,4	8,2	5,2	7,2
Indice completion S&P/TSX	0,7	1,2	18,1	2,1	4,0	2,2	8,2
Indice composé S&P/TSX	0,3	(0,3)	16,6	3,0	7,1	4,4	7,4
Indice composé plafonné S&P/TSX	0,3	(0,3)	16,6	3,0	7,1	4,4	7,4
Indices relatifs aux Fonds d'actions américaines et internationales							
S&P 500 (\$ CA) (Reuters)	1,9	(0,7)	15,6	8,9	13,6	15,6	16,3
MSCI - Monde (\$ CA)	1,0	(1,5)	13,0	4,5	10,7	11,1	12,1
MSCI - Monde petites capitalisations (\$CA)	1,1	(2,8)	12,5	(2,1)	9,5	11,3	14,0
MSCI - EAEO (\$ CA)	(0,8)	(2,8)	8,2	(1,8)	7,1	6,3	7,9
MSCI - EAEO (\$ CA) (Reuters)	(0,8)	(2,8)	8,2	(1,8)	7,1	6,3	7,9
MSCI - Europe (\$ CA)	(1,4)	(3,2)	9,8	(1,8)	7,8	6,2	8,5
Indices relatifs aux Fonds spécialisés							
MSCI - AC Asie Pacifique free (\$ CA)	(0,3)	(3,8)	5,6	(1,5)	8,3	8,0	8,5
MSCI - Marchés émergents (\$ CA)	(0,7)	(4,8)	5,3	(1,0)	9,1	6,1	7,0
MSCI - Monde Soins de santé (\$ CA)	(0,6)	0,7	4,7	4,7	7,3	11,9	15,1
Nasdaq 100 (\$ CA)	2,8	(1,5)	19,2	9,5	18,7	19,4	19,5
Indice plafonné S&P/TSX REIT	1,6	3,5	15,8	14,6	8,7	8,8	13,2
Variations annuelles							
	Variation			Variation composée annuelle			
	1 mois %	3 mois %	DDA ² %	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Taux de change (\$ CA/\$ US)							
Au 31 juillet 2019 : 1,31	0,5	(2,4)	(3,9)	0,9	0,2	3,8	2,0
Taux de change (\$ US/\$ CA)							
Au 31 juillet 2019 : 0,76	(0,5)	2,4	4,0	(0,8)	(0,2)	(3,7)	(1,9)

¹ Les taux de rendement pour la période sont non annualisés.

² Depuis le début de l'année

³ Pour plus d'information sur ces indices, veuillez consulter la Note légale à la page 5.

La présente publication contient de l'information qui provient de sociétés qui ne sont pas affiliées à iA Groupe financier (les « Fournisseurs de données »), ce qui inclut, sans s'y limiter, des cotes de crédit, des indices boursiers et des systèmes de classification de sociétés (les « données »). Ces données représentent des marques de commerce ou de services qui appartiennent exclusivement aux Fournisseurs de données, qui se réservent tous les droits. L'utilisation des données provenant de Fournisseurs de données par iA Groupe financier est autorisée sous licence.

Toute information incluse à la présente publication est transmise à titre informatif seulement. iA Groupe financier et les Fournisseurs de données ne donnent aucune garantie et ne font aucune représentation, quelle qu'elle soit, quant aux informations incluses aux présentes, ni ne garantissent leur originalité, précision, exhaustivité ou utilité. iA Groupe financier et les Fournisseurs de données déclinent toute responsabilité à l'égard de ces informations ou des résultats pouvant être obtenus grâce à leur utilisation.

Les fonds d'investissement offerts par iA Groupe financier (les « Fonds ») ne sont parrainés, avalisés, vendus ou promus par aucun Fournisseur de données. Aucun Fournisseur de données ne fait de déclaration sur la pertinence d'investir dans les Fonds, n'offre de garanties ou de conditions à leur égard, ni n'accepte de responsabilité relativement à leur conception, à leur administration et à leur négociation.

Aucun Fournisseur de données n'a participé à la conception, à l'approbation ou à la révision des publications économiques et financières distribuées par iA Groupe financier.

La redistribution et l'utilisation des informations incluses à la présente publication sont interdites sans le consentement écrit préalable de iA Groupe financier et/ou des Fournisseurs de données concernés.

FTSE

Pour toute mention des indices FTSE : FTSE International Limited (« FTSE ») © FTSE [2019]. FTSE® est une marque de commerce des sociétés du groupe de la Bourse de Londres utilisée par FTSE sous licence. « NAREIT® » est une marque de commerce de la National Association of Real Estate Investments Trusts utilisée par FTSE sous licence. « EPRA® » est une marque de commerce de la European Public Real Estate Association utilisée par FTSE sous licence.

NASDAQ

NASDAQ®, OMX™, NASDAQ-100® et indice NASDAQ-100® sont des marques de commerce déposées de NASDAQ, Inc. dont l'utilisation par iA Groupe financier a été autorisée sous licence.

Classification GICS

Pour toute mention ou utilisation de la classification GICS (Global Industry Classification Standard) (« GICS ») : la classification GICS a été développée par MSCI Inc. (« MSCI ») et Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P ») et son utilisation par iA Groupe financier est autorisée sous licence.

MSCI

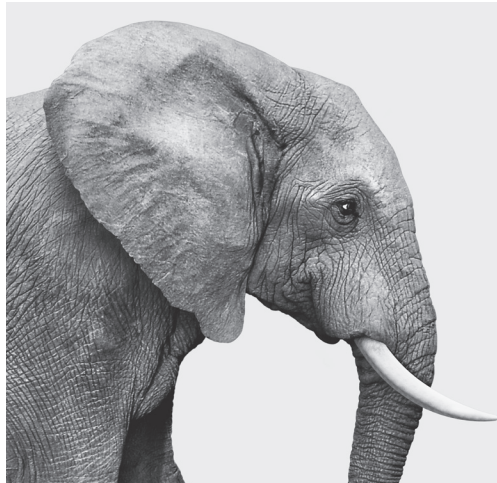
Le Fonds Indiciel international, le Fonds Indiciel mondial tous pays, le Compte Actions mondiales, le Compte Actions européennes et le Compte Actions internationales sont des produits d'investissement qui tentent de répliquer le plus fidèlement possible la performance d'indices appartenant à MSCI. L'utilisation des indices MSCI par iA Groupe financier est autorisée sous licence.

Pour plus d'informations à propos des indices MSCI, visitez la page <https://www.msci.com/indexes>.

Statistiques économiques et financières au 31 juillet 2019

	Au 2019-07-31 ¹	Au 2018-12-31
Canada - Taux de chômage	5,5 %	5,6 %
Canada - IPC (variation année/année)	2,0 %	1,7 %
Canada - PIB (variation année/année)	1,4 %	2,2 %
États-Unis - Taux de chômage	3,7 %	3,7 %
États-Unis - IPC (variation année/année)	1,6 %	2,2 %
États-Unis - PIB (variation année/année)	2,3 %	3,0 %
Obligations du Canada 2 ans	1,53 %	1,86 %
Obligations du Canada 10 ans	1,49 %	1,96 %
Pétrole (West Texas) (\$ US)	58,58	45,41
Or (\$ US)	1 427,68	1 281,3
Indice des ressources CRB (\$ US)	178,5	169,8
Taux de change \$ CA/\$ US	1,3131	1,3658

¹ Données les plus récentes disponibles à cette date



ia.ca

iA Groupe financier est une marque de commerce et un autre nom sous lequel l'**Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.** exerce ses activités.

ON S'INVESTIT, POUR VOUS.