

# Notes économiques et financières

Juillet 2022 vol. 180

## Le marché des actions

Épargnées au premier trimestre grâce à leur exposition aux secteurs des ressources, les actions canadiennes ont pleinement participé à la faiblesse du deuxième trimestre tout comme leurs pairs à l'échelle mondiale. La crainte de certaines pertes économiques à venir est reflétée sur les marchés alors que les banques centrales tentent de réduire l'inflation. L'indice S&P/TSX a terminé le deuxième trimestre avec un rendement de -13,2 %. Il n'y avait aucune valeur refuge, tous les secteurs étant en territoire négatif. Malgré sa sensibilité à l'économie, le secteur de l'énergie (-2 %) a offert une bonne résistance grâce aux prix des produits de base qui sont demeurés élevés en raison de l'offre limitée. Conformément à ce qui se passe habituellement, les secteurs défensifs des services publics (-3 %) et de la consommation de base (-6 %) ont offert des rendements plus solides que la moyenne dans le marché baissier. Les soins de santé (-50 %), la technologie (-31 %) et les matériaux (-24 %) ont connu les pires résultats. La faiblesse des services financiers (-13 %) fut aussi problématique en raison de son importance dans l'indice de référence canadien.

Les actions américaines n'ont pas réussi à échapper à la faiblesse générale, terminant le trimestre en baisse de 16,1 % en dollars américains en raison de leur grande exposition aux sociétés technologiques/axées sur Internet qui sont sensibles aux taux d'intérêt. Le rendement en dollars canadiens fut de -13,4 % dû à la vigueur du dollar américain par rapport au huard. Sur le plan sectoriel, la fuite vers la sécurité fut bien évidente, les secteurs de la consommation de base (-5 %), des services publics (-5 %) et des soins de santé (-6 %) ayant tous surpassé le marché. L'énergie (5 %) s'est également révélée solide grâce à la vigueur des prix des produits de base.

Les actions internationales ont terminé le trimestre en baisse de 11,7 % en dollars canadiens. Les inquiétudes croissantes des investisseurs à l'égard de la sécurité énergétique sont demeurées au premier plan des préoccupations après que la Russie a menacé de réduire l'approvisionnement de l'Europe en gaz naturel, ce qui a entraîné une nouvelle dépréciation malgré des valorisations déjà faibles. Le mouvement des devises a considérablement nuï (> 4 %) au rendement en raison de la vigueur du dollar canadien par rapport aux autres grandes devises de l'indice.

## Faits saillants

Essentiellement, ce trimestre fut difficile pour tous les investisseurs. Les actifs à risque dans la majorité des catégories d'actifs et des régions du monde ont effacé un montant significatif des portefeuilles de placements.

## Le marché obligataire

L'inflation galopante et la précipitation des banques centrales à augmenter leur taux directeur ont donné le ton au deuxième trimestre de 2022. Pendant cette période, le Canada a connu un taux d'inflation de 7,7 % sur 12 mois, son niveau le plus élevé en plus de 18 ans. Le 1er juin, la Banque du Canada a relevé le taux du financement à un jour de 50 points de base pour le porter à 1,50 %, signalant que la progression des hausses de taux sera dictée par l'économie et l'inflation, et que son conseil de direction est prêt « à agir avec plus de force s'il le faut pour honorer sa détermination à atteindre la cible d'inflation de 2 %. » L'inflation au deuxième trimestre dépasse largement la prévision de 6 % établie par la Banque du Canada et devrait atteindre 7,5 % pour l'ensemble pour le trimestre, ce qui augmente la probabilité que la Banque procède à une hausse d'au moins 75 points de base lors de sa réunion du 13 juillet. Jusqu'à maintenant, les banques centrales du monde entier ont sous-estimé l'inflation, et elles font maintenant du rattrapage. Les marchés continuent de réagir très vivement aux communiqués des banques centrales et aux nouvelles données économiques.

À la fin du trimestre, le marché des contrats à terme évaluait le taux final du financement à un jour de la Banque du Canada à 3,25 %, soit 150 points de base au-dessus du taux final de la Banque lors du dernier cycle de hausse, ce qui confirme que les défis posés par le cycle actuel sont très préoccupants. Jusqu'à présent, la croissance économique au Canada est demeurée solide face à la hausse des taux d'intérêt, au resserrement des marchés du travail, aux goulots d'étranglement de l'offre et à la hausse des prix de l'énergie. Néanmoins, nous pensons que la croissance économique sera de 4 % au deuxième trimestre, une prévision inférieure à celle de 6 %, de la Banque du Canada, principalement en raison de la faiblesse du secteur de l'habitation. On s'attend à une croissance globale de 3,4 % en 2022, les perspectives de croissance du PIB réel pour 2023 ayant été ramenées à 1,5 %, alors que la plus récente prévision de la Banque était de 3,2 %. À l'opposé, l'économie américaine a perdu de la vigueur au premier trimestre en raison de l'accumulation des stocks au trimestre précédent, mais elle a repris du terrain, la croissance du PIB réel au deuxième trimestre devant être positive à 1,5 %.

# Notes économiques et financières

## Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

### Rendement brut au 30 juin 2022

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>-4,6</b>	<b>-11,7</b>	<b>-7,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>	<b>4,2</b>
Cible multi-indicielle	-5,5	-12,7	-8,4	3,0	3,4	4,0	4,5
<b>Fonds canadien de dividendes</b>	<b>-8,8</b>	<b>-5,3</b>	<b>3,1</b>	<b>17,8</b>	<b>9,6</b>	<b>7,5</b>	<b>7,9</b>
Indice S&P / TSX	-8,7	-9,9	-3,9	13,4	8,0	6,9	7,6
<b>Fonds d'actions américaines (\$CAN)</b>	<b>-4,5</b>	<b>-11,9</b>	<b>-2,1</b>	<b>12,1</b>	<b>11,5</b>	<b>11,2</b>	<b>11,2</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-6,4	-18,3	-6,9	9,2	10,1	10,0	11,2
<b>Fonds Marché monétaire</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
Bons du trésor à 91 jours	0,0	0,3	0,4	0,3	0,7	0,9	0,9
<b>Fonds de titres à revenu fixe</b>	<b>-2,1</b>	<b>-10,9</b>	<b>-10,2</b>	<b>-6,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>
Indice obligataire universel MCS	-2,2	-12,2	-11,4	-7,0	-2,3	0,0	0,2
<b>Portefeuille croissance</b>	<b>-7,5</b>	<b>-8,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>12,6</b>	<b>9,3</b>	<b>7,4</b>	<b>8,0</b>
Cible multi-indicielle	-7,7	-13,0	-6,6	9,8	6,8	6,2	7,1
<b>Portefeuille équilibré croissance</b>	<b>-6,4</b>	<b>-8,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>9,2</b>	<b>7,0</b>	<b>5,8</b>	<b>6,4</b>
Cible multi-indicielle	-6,4	-12,4	-7,2	6,1	5,0	5,0	5,6
<b>Portefeuille équilibré</b>	<b>-5,2</b>	<b>-8,7</b>	<b>-5,3</b>	<b>5,8</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2</b>	<b>4,6</b>
Cible multi-indicielle	-5,0	-12,1	-8,4	1,8	2,7	3,4	3,9
<b>Portefeuille conservateur</b>	<b>-3,8</b>	<b>-8,9</b>	<b>-5,9</b>	<b>3,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>
Cible multi-indicielle	-3,5	-11,9	-9,6	-2,5	0,3	1,8	2,1
<b>Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation</b>	<b>-9,2</b>	<b>-6,8</b>	<b>-3,2</b>	<b>28,4</b>	<b>16,0</b>	<b>7,9</b>	<b>6,6</b>
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	-13,4	-14,2	-13,8	16,6	6,9	2,9	3,4
<b>Fonds SériesSmart Revenu</b>	<b>-3,7</b>	<b>-8,7</b>	<b>-5,7</b>	<b>4,7</b>	<b>3,4</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-3,7	-12,6	-9,8	-2,0	0,8	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2020</b>	<b>-4,2</b>	<b>-9,0</b>	<b>-5,2</b>	<b>6,2</b>	<b>4,4</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-4,3	-12,9	-9,2	0,5	2,2	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2025</b>	<b>-4,8</b>	<b>-9,5</b>	<b>-5,0</b>	<b>7,4</b>	<b>5,2</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-5,1	-13,3	-8,8	2,4	3,4	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2030</b>	<b>-5,1</b>	<b>-9,7</b>	<b>-4,8</b>	<b>8,1</b>	<b>5,6</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-5,4	-13,5	-8,6	3,5	4,0	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2035</b>	<b>-5,6</b>	<b>-10,1</b>	<b>-4,6</b>	<b>9,1</b>	<b>6,3</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-5,9	-13,9	-8,4	5,1	4,9	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2040</b>	<b>-6,0</b>	<b>-10,4</b>	<b>-4,5</b>	<b>9,9</b>	<b>6,7</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-6,4	-14,3	-8,1	6,4	5,7	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2045</b>	<b>-6,2</b>	<b>-10,6</b>	<b>-4,3</b>	<b>10,4</b>	<b>7,1</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-6,7	-14,4	-8,0	7,2	6,1	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2050</b>	<b>-6,5</b>	<b>-10,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>10,9</b>	<b>7,2</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-7,0	-14,7	-7,9	8,0	6,6	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2055</b>	<b>-6,7</b>	<b>-11,1</b>	<b>-4,3</b>	<b>11,2</b>	<b>7,3</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-7,2	-14,9	-7,9	8,5	6,8	s/o	s/o
<b>Fonds Momentum TSX</b>	<b>-15,5</b>	<b>10,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>15,6</b>	<b>22,8</b>	<b>13,6</b>	<b>16,1</b>
Indice S&P/TSX	-8,7	-9,9	-3,9	13,4	8,0	6,9	7,6
<b>Fonds d'actions privilégiées</b>	<b>-5,0</b>	<b>-9,1</b>	<b>-4,1</b>	<b>24,8</b>	<b>9,9</b>	<b>2,9</b>	<b>s/o</b>
Indice S&P/TSX Preferred Share (TXPR)	-5,3	-9,9	-5,9	13,4	6,1	2,6	s/o

# Notes économiques et financières

## Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

### Rendement brut au 30 juin 2022

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
<b>FONDS FIDELITY</b>							
<b>Fonds Potentiel Canada</b>	<b>-7,1</b>	<b>-11,7</b>	<b>-6,6</b>	<b>16,4</b>	<b>15,3</b>	<b>14,5</b>	<b>12,9</b>
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	-10,2	-10,9	-9,1	10,9	5,3	4,1	4,7
<b>Fonds Frontière Nord</b>	<b>-7,2</b>	<b>-9,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>14,2</b>	<b>10,9</b>	<b>9,6</b>	<b>9,6</b>
Indice S&P / TSX	-8,7	-9,9	-3,9	13,4	8,0	6,9	7,6
<b>Fonds Croissance internationale</b>	<b>-7,1</b>	<b>-25,7</b>	<b>-19,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>3,2</b>	<b>4,4</b>	<b>5,5</b>
Indice MSCI EAEO	-6,8	-25,3	-20,6	-2,8	0,9	1,5	3,3
<b>Fonds Europe</b>	<b>-6,8</b>	<b>-18,3</b>	<b>-13,3</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,2</b>
Indice MSCI Europe	-8,2	-19,1	-14,2	2,7	0,8	0,9	2,0
<b>Fonds Discipline Actions Amérique</b>	<b>-6,9</b>	<b>-20,1</b>	<b>-9,4</b>	<b>7,9</b>	<b>10,1</b>	<b>9,6</b>	<b>10,8</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-6,4	-18,3	-6,9	9,2	10,1	10,0	11,2
<b>Fonds Étoile du Nord</b>	<b>-5,0</b>	<b>-13,5</b>	<b>-12,9</b>	<b>6,7</b>	<b>7,8</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>
Indice mondial – MSCI	-6,6	-18,5	-12,2	5,4	5,8	5,6	6,9
<b>Fonds Revenu mensuel</b>	<b>-4,0</b>	<b>-6,6</b>	<b>-2,6</b>	<b>7,2</b>	<b>5,8</b>	<b>6,3</b>	<b>5,7</b>
Cible multi-indicielle	-5,5	-11,8	-7,8	3,8	3,4	4,6	4,6
<b>Fonds Répartition d'actifs canadiens</b>	<b>-6,4</b>	<b>-10,5</b>	<b>-4,4</b>	<b>8,3</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>7,1</b>
Cible multi-indicielle	-6,7	-10,5	-6,0	6,6	4,9	4,9	5,3
<b>Fonds Extrême-Orient</b>	<b>3,1</b>	<b>-23,5</b>	<b>-35,3</b>	<b>-8,6</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>2,2</b>
MSCI AC FE ex Jap (G)	-2,1	-14,5	-24,3	-2,5	1,1	0,4	2,6
<b>Fonds marchés émergents</b>	<b>-3,2</b>	<b>-18,5</b>	<b>-24,4</b>	<b>1,6</b>	<b>3,7</b>	<b>4,2</b>	<b>s/o</b>
MSCI Emerging Markets (G)	-4,7	-15,7	-21,9	0,2	0,5	0,6	s/o
<b>Fonds Étoile du Nord équilibré</b>	<b>-3,3</b>	<b>-11,2</b>	<b>-9,2</b>	<b>2,0</b>	<b>4,4</b>	<b>3,9</b>	<b>s/o</b>
Northstar Balanced Blend	-3,3	-13,8	-9,5	-1,2	2,4	3,4	s/o
<b>FONDS CI</b>							
<b>Fonds d'obligations de sociétés Signature</b>	<b>-2,7</b>	<b>-10,5</b>	<b>-9,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>2,6</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-4,2	-12,5	-11,4	-2,2	-0,8	1,4	s/o
<b>Fonds d'obligations canadiennes Signature</b>	<b>-2,2</b>	<b>-11,6</b>	<b>-10,6</b>	<b>-5,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>
Indice obligataire universel MCS	-2,2	-12,2	-11,4	-7,0	-2,3	0,0	0,2
<b>Fonds de revenu élevé Signature</b>	<b>-5,6</b>	<b>-8,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>11,0</b>	<b>5,9</b>	<b>6,7</b>	<b>5,8</b>
Cible multi-indicielle	-6,0	-9,3	-2,3	6,7	3,3	4,7	4,9
<b>Fonds de valeur américaine</b>	<b>-5,8</b>	<b>-21,7</b>	<b>-10,1</b>	<b>11,4</b>	<b>7,7</b>	<b>8,1</b>	<b>9,1</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-6,6	-18,6	-7,2	9,2	10,0	10,0	11,1
<b>Fonds canadien de dividendes Cambridge</b>	<b>-5,8</b>	<b>-7,0</b>	<b>0,4</b>	<b>21,0</b>	<b>9,7</b>	<b>9,6</b>	<b>s/o</b>
S&P/TSX Composite Total Return Index	-8,7	-9,9	-3,9	13,4	8,0	6,9	s/o
<b>Fonds de société canadienne de répartition d'actif Cambridge</b>	<b>-4,7</b>	<b>-13,9</b>	<b>-10,4</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>
60% S&P/TSX, 40% Dex Universe Bond Total Return	-6,1	-10,7	-6,8	5,0	4,1	4,4	4,8
<b>Fonds Catégorie de société ressources mondiales Signature</b>	<b>-15,8</b>	<b>9,5</b>	<b>21,1</b>	<b>35,5</b>	<b>16,8</b>	<b>5,2</b>	<b>s/o</b>
50%S&P/TSX Energy Total Return Index, 50% S&P/TSX Materials Total Return Index	-13,4	8,3	15,9	20,2	12,6	7,7	s/o
<b>Fonds mondial de dividendes Signature</b>	<b>-7,5</b>	<b>-9,7</b>	<b>0,6</b>	<b>14,8</b>	<b>7,5</b>	<b>7,1</b>	<b>s/o</b>
MSCI ACWI Global High Dividend Yield Total Return Index (CAD)	-5,4	-9,0	-3,6	7,0	3,8	5,0	s/o