

# Notes économiques et financières

Octobre 2022 vol.181

## Le marché des actions

Les actions canadiennes n'ont pas échappé à la faiblesse qui s'est propagée sur les marchés boursiers, mais elles ont été partiellement épargnées. Les préoccupations des investisseurs quant au manque de progrès en matière d'inflation se sont accrues à la fin du trimestre, ce qui a entraîné un rendement de -1,4 % pour l'indice S&P/TSX. Il s'agit toutefois d'un rendement nettement supérieur aux équivalents américains et internationaux en raison de l'importance du secteur des matériaux et des caractéristiques plus défensives retrouvées au sein de plusieurs secteurs de l'indice.

Les actions américaines ont connu un bon début de trimestre grâce à des bénéfices de sociétés solides. Toutefois, l'enthousiasme s'est dissipé alors que l'inflation s'est montrée persistante. Les actions américaines ont terminé le trimestre en baisse de 4,9 % en dollars américains. La vigueur du dollar américain a plus que neutralisé cette perte, les actions américaines ayant terminé en hausse de 1,3 % en dollars canadiens. D'un point de vue sectoriel, quatre secteurs se sont distingués. Du côté positif, la consommation discrétionnaire (+4 %) s'est bien comportée grâce à Amazon et Tesla qui ont toutes deux publié des résultats financiers supérieurs aux attentes. Le secteur de l'énergie (+2 %) s'est également démarqué, les actions demeurant résilientes malgré le recul du prix des matières premières. Du côté négatif, les services de communication (-13 %) sont demeurés sous pression, car les inquiétudes concernant la réduction des dépenses publicitaires (Google et Facebook) et l'environnement de plus en plus concurrentiel entre les entreprises de télécommunications se sont intensifiées. Le trimestre fut également difficile pour l'immobilier (-11 %), la flambée des taux d'intérêt ayant refroidi les perspectives de bénéfices dans ce secteur.

Les actions internationales sont demeurées sous pression à la fin du trimestre, en baisse de 3,5 % en dollars canadiens. Les investisseurs demeurent prudents face à la situation en Europe toujours aux prises avec une crise énergétique qui la touche de façon disproportionnée et qui augmente l'instabilité. Les fluctuations des devises ont été considérables, mais n'ont eu qu'une très petite incidence sur le rendement du trimestre.

## Faits saillants

Après un deuxième trimestre difficile, un rebond pour la majorité des catégories d'actifs semblait dans les cartes pour le troisième trimestre qui a débuté positivement.

## Le marché obligataire

Un difficile exercice d'équilibre s'est enclenché lorsque les banques centrales ont commencé à réorienter leurs taux directeurs d'une position accommodante vers un territoire restrictif. La raison de ce resserrement est la nécessité de réduire les pressions inflationnistes en freinant la croissance économique pendant le recalibrage des forces de l'offre et de la demande. La hausse du taux du financement à un jour et la réduction du bilan furent les principaux thèmes du trimestre, alors que les banques centrales réitéraient leur intention de lutter contre la hausse des prix, les signes montrant que l'inflation de base demeure encore bien au-dessus de l'objectif. Le président de la Réserve fédérale des États-Unis, Jerome Powell, a résumé ce défi dans un discours prononcé à la fin d'août (Jackson Hole), dans lequel il a déclaré que « la réduction de l'inflation causera probablement des difficultés aux ménages et aux entreprises ». En septembre, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont toutes deux augmenté les taux d'intérêt de 75 points de base, ce qui représente un total de 300 points de base en hausses consécutives sur une période de six à sept mois, et la hausse la plus rapide des taux directeurs depuis l'époque de Paul Volker au début des années 1980. Après la réunion sur la politique générale de la Réserve fédérale, M. Powell a concentré ses remarques sur le « déséquilibre du marché de l'emploi », et il a précisé que la période pendant laquelle la Fed devrait garder le cap dépendrait du « temps requis pour que les salaires diminuent ». Ces déclarations résument les grands défis que doivent relever les banques centrales pour faire face aux pressions inflationnistes, la baisse des salaires exigeant un ralentissement de la croissance économique et une réduction de la demande de main d'œuvre.

Au cours du trimestre, les pressions inflationnistes au Canada et aux États-Unis sont demeurées élevées, les taux de l'IPC de base (excluant les aliments et l'énergie) sur 12 mois s'établissant respectivement à 4,8 % (médiane) et à 6,6 %. En outre, les marchés du travail demeurent serrés, les taux de chômage étant de 5,2 % et de 3,5 % au Canada et aux États-Unis. Le rythme rapide des hausses de taux aura besoin de temps pour donner des résultats concrets, ralentir la croissance économique et affaiblir les marchés du travail.

# Notes économiques et financières

## Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 30 septembre 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>-3,0</b>	<b>-11,8</b>	<b>-8,4</b>	<b>2,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,7</b>	<b>4,0</b>
Cible multi-indicielle	-2,9	-13,0	-9,0	1,2	2,8	3,9	4,3
<b>Fonds canadien de dividendes</b>	<b>-5,8</b>	<b>-6,7</b>	<b>0,8</b>	<b>14,2</b>	<b>8,4</b>	<b>7,7</b>	<b>6,8</b>
Indice S&P / TSX	-4,3	-11,1	-5,4	10,1	6,6	6,7	6,5
<b>Fonds d'actions américaines (\$CAN)</b>	<b>-4,6</b>	<b>-11,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>8,6</b>	<b>9,9</b>	<b>9,9</b>	<b>11,5</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-4,7	-17,2	-8,3	6,3	9,5	8,8	11,3
<b>Fonds Marché monétaire</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>
Bons du trésor à 91 jours	0,2	0,8	0,9	0,5	0,8	1,0	1,0
<b>Fonds de titres à revenu fixe</b>	<b>-0,6</b>	<b>-10,6</b>	<b>-9,6</b>	<b>-6,3</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>
Indice obligataire universel MCS	-0,5	-11,8	-10,5	-7,0	-2,5	0,4	0,7
<b>Portefeuille croissance</b>	<b>-5,0</b>	<b>-9,3</b>	<b>-4,0</b>	<b>9,2</b>	<b>8,3</b>	<b>7,4</b>	<b>7,5</b>
Cible multi-indicielle	-4,4	-14,0	-8,6	6,7	5,7	5,7	6,3
<b>Portefeuille équilibré croissance</b>	<b>-4,1</b>	<b>-9,1</b>	<b>-4,8</b>	<b>6,3</b>	<b>6,2</b>	<b>5,8</b>	<b>6,0</b>
Cible multi-indicielle	-3,5	-13,1	-8,6	3,8	4,1	4,7	5,1
<b>Portefeuille équilibré</b>	<b>-3,4</b>	<b>-9,4</b>	<b>-6,2</b>	<b>3,5</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,4</b>
Cible multi-indicielle	-2,5	-12,4	-8,9	0,3	2,0	3,4	3,7
<b>Portefeuille conservateur</b>	<b>-2,7</b>	<b>-9,8</b>	<b>-7,4</b>	<b>1,3</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,5</b>
Cible multi-indicielle	-1,5	-11,8	-9,4	-3,2	-0,1	2,0	2,2
<b>Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation</b>	<b>-6,4</b>	<b>-5,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>21,1</b>	<b>15,6</b>	<b>10,8</b>	<b>7,2</b>
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	-7,1	-16,3	-13,8	11,5	6,5	3,0	2,4
<b>Fonds SériesSmart Revenu</b>	<b>-2,9</b>	<b>-9,7</b>	<b>-7,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,7</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-1,7	-12,4	-9,7	-2,8	0,4	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2020</b>	<b>-3,2</b>	<b>-10,0</b>	<b>-7,1</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-2,2	-12,8	-9,5	-0,8	1,7	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2025</b>	<b>-3,7</b>	<b>-10,5</b>	<b>-6,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-2,8	-13,4	-9,5	0,7	2,8	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2030</b>	<b>-3,9</b>	<b>-10,7</b>	<b>-6,7</b>	<b>5,2</b>	<b>4,7</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-3,0	-13,6	-9,4	1,6	3,3	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2035</b>	<b>-4,2</b>	<b>-11,1</b>	<b>-6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,3</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-3,4	-14,1	-9,5	2,8	4,2	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2040</b>	<b>-4,5</b>	<b>-11,4</b>	<b>-6,4</b>	<b>6,7</b>	<b>5,7</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-3,8	-14,6	-9,5	3,9	4,9	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2045</b>	<b>-4,6</b>	<b>-11,6</b>	<b>-6,2</b>	<b>7,2</b>	<b>6,0</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-4,0	-14,8	-9,5	4,5	5,3	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2050</b>	<b>-4,8</b>	<b>-11,8</b>	<b>-6,2</b>	<b>7,6</b>	<b>6,1</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-4,2	-15,1	-9,6	5,1	5,7	s/o	s/o
<b>Fonds SériesSmart 2055</b>	<b>-4,9</b>	<b>-12,1</b>	<b>-6,3</b>	<b>7,9</b>	<b>6,3</b>	<b>s/o</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-4,4	-15,3	-9,6	5,5	5,9	s/o	s/o
<b>Fonds Momentum TSX</b>	<b>-9,7</b>	<b>9,6</b>	<b>5,9</b>	<b>13,3</b>	<b>20,5</b>	<b>14,0</b>	<b>15,4</b>
Indice S&P/TSX	-4,3	-11,1	-5,4	10,1	6,6	6,7	6,5
<b>Fonds d'actions privilégiées</b>	<b>-7,5</b>	<b>-15,0</b>	<b>-13,4</b>	<b>13,4</b>	<b>8,1</b>	<b>0,7</b>	<b>s/o</b>
Indice S&P/TSX Preferred Share (TXPR)	-6,9	-15,3	-14,0	4,1	3,7	0,0	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 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>-2,3</b>	<b>-7,9</b>	<b>-4,7</b>	<b>12,8</b>	<b>15,2</b>	<b>15,5</b>	<b>13,9</b>
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	-5,7	-11,0	-9,3	7,6	4,6	4,2	4,1
<b>Fonds Frontière Nord</b>	<b>-3,4</b>	<b>-9,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>11,9</b>	<b>9,6</b>	<b>9,8</b>	<b>9,3</b>
Indice S&P / TSX	-4,3	-11,1	-5,4	10,1	6,6	6,7	6,5
<b>Fonds Croissance internationale</b>	<b>-5,0</b>	<b>-26,8</b>	<b>-22,9</b>	<b>-5,6</b>	<b>2,1</b>	<b>4,0</b>	<b>5,2</b>
Indice MSCI EAEO	-5,3	-27,1	-24,4	-6,9	-0,3	1,0	2,6
<b>Fonds Europe</b>	<b>-4,6</b>	<b>-23,5</b>	<b>-20,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,8</b>
Indice MSCI Europe	-4,2	-22,6	-18,4	-0,8	-0,5	0,0	0,6
<b>Fonds Discipline Actions Amérique</b>	<b>-4,4</b>	<b>-18,1</b>	<b>-9,4</b>	<b>5,8</b>	<b>10,1</b>	<b>9,2</b>	<b>11,3</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-4,7	-17,2	-8,3	6,3	9,5	8,8	11,3
<b>Fonds Étoile du Nord</b>	<b>-3,6</b>	<b>-12,8</b>	<b>-12,5</b>	<b>4,1</b>	<b>8,1</b>	<b>5,4</b>	<b>5,3</b>
Indice mondial – MSCI	-5,1	-19,1	-13,9	2,0	5,0	4,7	6,4
<b>Fonds Revenu mensuel</b>	<b>-3,1</b>	<b>-7,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>5,9</b>	<b>4,7</b>	<b>6,0</b>	<b>5,4</b>
Cible multi-indicielle	-3,9	-13,1	-9,5	1,4	2,1	4,1	4,2
<b>Fonds Répartition d'actifs canadiens</b>	<b>-2,8</b>	<b>-9,5</b>	<b>-4,2</b>	<b>6,8</b>	<b>6,2</b>	<b>7,3</b>	<b>7,0</b>
Cible multi-indicielle	-3,1	-11,2	-6,8	4,5	3,9	4,9	4,8
<b>Fonds Extrême-Orient</b>	<b>-9,6</b>	<b>-33,6</b>	<b>-38,7</b>	<b>-18,5</b>	<b>-7,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>-1,4</b>
MSCI AC FE ex Jap (G)	-9,7	-24,5	-25,7	-11,9	-2,0	-1,9	-0,5
<b>Fonds marchés émergents</b>	<b>-6,7</b>	<b>-22,6</b>	<b>-22,7</b>	<b>-4,5</b>	<b>2,3</b>	<b>4,2</b>	<b>s/o</b>
MSCI Emerging Markets (G)	-7,3	-20,5	-21,7	-6,2	-0,5	-0,2	s/o
<b>Fonds Étoile du Nord équilibré</b>	<b>-1,3</b>	<b>-8,5</b>	<b>-7,9</b>	<b>1,8</b>	<b>4,9</b>	<b>5,0</b>	<b>s/o</b>
Northstar Balanced Blend	-2,1	-12,8	-10,0	-1,8	2,0	3,7	s/o
<b>FONDS CI</b>							
<b>Fonds d'obligations de sociétés Signature</b>	<b>-1,9</b>	<b>-10,1</b>	<b>-9,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>2,4</b>	<b>s/o</b>
Cible multi-indicielle	-1,9	-11,9	-11,1	-3,4	-1,0	1,5	s/o
<b>Fonds d'obligations canadiennes Signature</b>	<b>-0,6</b>	<b>-10,9</b>	<b>-9,8</b>	<b>-5,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
Indice obligataire universel MCS	-0,5	-11,8	-10,5	-7,0	-2,5	0,4	0,7
<b>Fonds de revenu élevé Signature</b>	<b>-4,3</b>	<b>-8,4</b>	<b>-3,5</b>	<b>8,9</b>	<b>5,0</b>	<b>6,3</b>	<b>6,0</b>
Cible multi-indicielle	-4,0	-9,5	-4,4	5,5	2,0	4,8	5,0
<b>Fonds de valeur américaine</b>	<b>-3,8</b>	<b>-19,3</b>	<b>-8,9</b>	<b>10,3</b>	<b>8,3</b>	<b>7,6</b>	<b>9,7</b>
Indice S&P 500 (\$CA)	-4,5	-16,9	-7,8	6,8	9,7	9,0	11,5
<b>Fonds canadien de dividendes Cambridge</b>	<b>-6,1</b>	<b>-9,9</b>	<b>-2,4</b>	<b>15,7</b>	<b>8,4</b>	<b>7,9</b>	<b>s/o</b>
S&P/TSX Composite Total Return Index	-4,3	-11,1	-5,4	10,1	6,6	6,7	s/o
<b>Fonds de société canadienne de répartition d'actif Cambridge</b>	<b>-4,8</b>	<b>16,5</b>	<b>-12,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>1,8</b>	<b>2,4</b>
60% S&P/TSX, 40% Dex Universe Bond Total Return	-2,8	-11,3	-7,3	3,1	3,2	4,4	4,4
<b>Fonds Catégorie de société ressources mondiales Signature</b>	<b>-4,9</b>	<b>11,4</b>	<b>22,1</b>	<b>34,7</b>	<b>19,1</b>	<b>7,4</b>	<b>s/o</b>
50% S&P/TSX Energy Total Return Index, 50% S&P/TSX Materials Total Return Index	-2,7	7,0	15,8	19,2	11,7	10,1	s/o
<b>Fonds mondial de dividendes Signature</b>	<b>-2,5</b>	<b>-10,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>12,0</b>	<b>7,6</b>	<b>6,5</b>	<b>s/o</b>
MSCI ACWI Global High Dividend Yield Total Return Index (CAD)	-3,0	-11,3	-5,7	4,7	2,2	3,4	s/o