

Notes économiques et financières

Avril 2022 vol.179

Le marché des actions

L'indice S&P/TSX a produit un rendement de +3,8 % au premier trimestre, surtout en raison de la vigueur exceptionnelle des secteurs de l'énergie (+29 %) et des matériaux (+20 %). En plus de ces deux secteurs très performants, 7 des 11 secteurs ont produit des rendements positifs. Ce résultat est particulièrement remarquable étant donné la faiblesse générale des actions mondiales. Le secteur de la technologie (-35 %) fut nettement à la traîne, car on y trouve des valorisations qui sont plus sensibles à la hausse des taux d'intérêt en raison de la nature à long terme des flux de trésorerie de certaines sociétés technologiques. Les autres rendements inférieurs sont ceux des soins de santé (-9 %), de la consommation discrétionnaire (-8 %) et de l'immobilier (-5 %).

Les actions américaines ont été frappées de plein fouet par tous les éléments responsables de la volatilité et la faiblesse des actions mondiales. Elles ont été particulièrement affectées par la hausse rapide des taux d'intérêt qui a provoqué une correction des actions de « longue durée ». Dans l'ensemble, les actions américaines ont terminé le trimestre en baisse de 4,6 % en dollars américains, plombées par leur forte exposition aux entreprises spécialisées dans la technologie et Internet, dont les valorisations sont souvent plus sensibles aux taux d'intérêt. Le huard a légèrement progressé par rapport au dollar américain, ce qui a entraîné un rendement de -5,7 % en dollars canadiens.

Les actions internationales ont terminé le trimestre en baisse de 6,9 % en dollars canadiens, un rendement inférieur à celui des actions nord-américaines. En raison de ses liens économiques étroits et sa grande dépendance à l'énergie russe, la zone euro a été particulièrement touchée par les préoccupations entourant la sécurité de l'approvisionnement. Les mouvements des devises ont considérablement nuï (~3 %) au rendement en raison de la vigueur du dollar canadien par rapport aux autres grandes devises.

Faits saillants

Après une année de rendement exceptionnel pour les investisseurs en actions, plusieurs préoccupations sont à l'avant-plan en ce début d'année.

Le marché obligataire

Le premier trimestre de l'année a réussi à fournir une dose d'agitation sur les marchés obligataires, les banques centrales ayant accéléré la mise en œuvre de leur calendrier de hausses de taux et de réduction du bilan (resserrement quantitatif). Le revirement ferme des banques centrales s'est concrétisé ce trimestre, la pression inflationniste accrue et la forte croissance économique ayant été les grands catalyseurs de l'accélération du calendrier et du spectaculaire virage vers l'offensive qui s'est traduite par des hausses de taux de 25 points de base adoptées en mars par la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine. Pendant le trimestre, les rendements obligataires ont sensiblement augmenté et la courbe s'est aplatie à mesure que le marché s'est ajusté pour tenir compte des attentes élevées à l'égard des hausses de taux supplémentaires et pour relever le taux neutre représentant le taux cible qui devrait finalement être atteint par la politique des banques centrales. La vitesse et la trajectoire des taux d'inflation à court terme ont suscité un débat quant à savoir si les banques centrales ont trop tardé à intervenir pour soulager les pressions sur les prix. L'invasion non provoquée de l'Ukraine par la Russie a entraîné beaucoup de souffrance et une flambée des prix des produits de base, et elle a ajouté un autre facteur d'incertitude géopolitique.

La croissance économique est demeurée vigoureuse malgré les goulots d'étranglement de l'offre mondiale et nous croyons que la transition des dépenses en biens vers les services se poursuivra. Le marché du travail demeure solide et s'est vraiment redressé, le taux de chômage au Canada se situant à un creux de 5,3 %. Les prévisions relatives à la croissance économique du Canada sont à la hausse : la croissance du PIB au premier trimestre de 2022 devrait maintenant être presque deux fois plus élevée que ce que la Banque du Canada avait initialement prévu, soit 4 % sur une base annualisée, tandis que la croissance aux États-Unis pour la même période devrait être de 1,5 %. La croissance du PIB réel pour l'ensemble de l'année au Canada et aux États-Unis est estimée à 3,5 % et 3 %, respectivement.

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 31 mars 2022

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS ASSOMPTION / LOUISBOURG							
Fonds équilibré – RPA	0,1	-3,5	5,4	13,9	7,3	6,7	6,1
Cible multi-indicielle	0,5	-3,0	6,9	14,4	7,9	7,8	6,8
Fonds canadien de dividendes	4,7	7,4	27,0	32,5	15,4	12,3	10,3
Indice S&P / TSX	4,0	3,8	20,2	31,7	14,1	12,6	10,3
Fonds d'actions américaines (\$CAN)	2,7	-2,0	15,3	26,9	16,2	15,3	13,6
Indice S&P 500 (\$CA)	2,1	-5,7	14,9	26,0	16,3	15,6	14,5
Fonds Marché monétaire	0,0	0,0	0,1	0,2	0,7	0,9	0,9
Bons du trésor à 91 jours	0,1	0,1	0,3	0,3	0,8	1,0	0,9
Fonds de titres à revenu fixe	-2,5	-5,9	-3,7	-1,4	0,4	1,1	1,5
Indice obligataire universel MCS	-3,0	-7,0	-4,5	-1,5	0,4	1,6	1,6
Portefeuille croissance	2,8	1,6	15,9	28,2	13,9	11,5	10,3
Cible multi-indicielle	2,5	-0,4	14,5	25,9	12,6	11,2	10,0
Portefeuille équilibré croissance	1,8	0,4	11,9	21,8	11,1	9,3	8,4
Cible multi-indicielle	1,4	-1,6	10,2	19,4	9,9	9,1	8,1
Portefeuille équilibré	0,6	-1,2	7,6	15,9	8,1	7,0	6,4
Cible multi-indicielle	0,0	-3,3	5,2	12,1	6,8	6,7	6,0
Portefeuille conservateur	-0,4	-2,6	4,4	11,1	5,2	4,4	4,2
Cible multi-indicielle	-1,4	-5,0	0,4	5,2	3,7	4,2	3,8
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation	6,1	6,6	28,4	60,8	22,0	12,9	8,3
Indice des titres à faible capitalisation BMO NB	3,9	8,4	18,8	54,2	15,5	10,9	7,2
Fonds SériesSmart Revenu	-0,3	-2,6	4,4	12,3	6,1	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-1,3	-5,3	0,9	6,2	4,4	s/o	s/o
Fonds SériesSmart 2020	0,2	-2,2	6,4	15,1	7,7	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	-0,6	-4,7	3,2	10,3	6,2	s/o	s/o
Fonds SériesSmart 2025	0,7	-1,7	8,3	17,3	8,8	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	0,1	-4,1	5,6	13,5	7,7	s/o	s/o
Fonds SériesSmart 2030	1,0	-1,5	9,3	18,7	9,4	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	0,4	-3,8	6,8	15,4	8,6	s/o	s/o
Fonds SériesSmart 2035	1,3	-1,2	10,8	20,7	10,5	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	0,9	-3,4	8,6	18,2	9,9	s/o	s/o
Fonds SériesSmart 2040	1,7	-0,9	12,2	22,3	11,2	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	1,4	-3,0	10,2	20,5	10,9	s/o	s/o
Fonds SériesSmart 2045	1,9	-0,7	13,1	23,3	11,8	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	1,6	-2,7	11,2	22,0	11,6	s/o	s/o
Fonds SériesSmart 2050	2,1	-0,6	13,9	24,3	12,1	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	1,9	-2,6	12,1	23,4	12,2	s/o	s/o
Fonds SériesSmart 2055	2,2	-0,5	14,4	25,1	12,4	s/o	s/o
Cible multi-indicielle	2,1	-2,4	12,8	24,4	12,6	s/o	s/o
Fonds Momentum TSX	5,7	15,9	18,3	44,0	25,3	19,3	16,4
Indice S&P/TSX	4,0	3,8	20,2	31,7	14,1	12,6	10,3
Fonds d'actions privilégiées	0,1	-2,4	11,6	36,6	11,4	5,9	s/o
Indice S&P/TSX Preferred Share (TXPR)	-0,3	-2,5	6,9	26,5	8,1	4,2	s/o

Notes économiques et financières

Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 31 mars 2022

FONDS	1 mois %	RDJ %	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %
FONDS FIDELITY							
Fonds Potentiel Canada	4,2	0,7	15,3	37,0	21,5	20,0	15,9
Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation	4,6	5,2	14,7	35,0	11,7	10,1	8,0
Fonds Frontière Nord	3,7	2,0	20,1	29,6	16,3	14,7	12,3
Indice S&P / TSX	4,0	3,8	20,2	31,7	14,1	12,6	10,3
Fonds Croissance internationale	-1,5	-14,2	-0,4	13,1	10,1	8,6	10,0
Indice MSCI EAEO	-0,9	-12,9	-2,1	11,0	7,3	6,1	7,5
Fonds Europe	-5,0	-11,2	-2,4	11,9	2,2	1,9	4,0
Indice MSCI Europe	-1,6	-8,4	2,9	14,7	5,8	4,3	5,5
Fonds Discipline Actions Amérique	1,7	-6,7	14,2	26,7	17,4	15,4	14,5
Indice S&P 500 (\$CA)	2,1	-5,7	14,9	26,0	16,3	15,6	14,5
Fonds Étoile du Nord	-1,1	-4,3	0,5	22,4	10,2	7,8	7,0
Indice mondial – MSCI	0,6	-6,4	6,6	20,6	11,2	10,0	10,2
Fonds Revenu mensuel	1,1	-0,4	8,5	16,1	8,9	8,7	7,2
Cible multi-indicelle	0,9	-2,3	7,4	14,6	7,9	8,2	6,9
Fonds Répartition d'actifs canadiens	1,5	-0,2	13,4	21,3	11,7	10,9	9,3
Cible multi-indicelle	1,9	0,5	12,3	20,0	9,9	9,2	7,6
Fonds Extrême-Orient	-9,0	-21,6	-33,0	-1,1	-1,4	-1,6	4,5
MSCI AC FE ex Jap (G)	-5,2	-10,0	-18,9	5,6	1,9	0,7	5,0
Fonds marchés émergents	-7,5	-13,6	-17,6	13,5	6,4	4,4	s/o
MSCI Emerging Markets (G)	-3,7	-8,0	-11,6	11,4	3,0	1,3	s/o
Fonds Étoile du Nord équilibré	-1,8	-4,6	0,5	11,6	6,6	6,2	s/o
Northstar Balanced Blend	-1,7	-6,7	1,0	6,3	5,6	6,1	s/o
FONDS CI							
Fonds d'obligations de sociétés Signature	-1,7	-4,7	-0,5	9,2	4,1	4,4	s/o
Cible multi-indicelle	-1,8	-5,4	-2,4	6,0	2,6	3,8	s/o
Fonds d'obligations canadiennes Signature	-2,7	-6,5	-4,1	0,5	1,7	2,6	2,3
Indice obligataire universel MCS	-3,0	-7,0	-4,5	-1,5	0,4	1,6	1,6
Fonds de revenu élevé Signature	1,8	0,9	15,8	22,8	10,4	10,5	8,2
Cible multi-indicelle	1,7	-1,1	11,5	15,3	6,5	8,2	6,8
Fonds de valeur américaine	0,7	-10,0	9,0	29,4	14,7	13,2	12,2
Indice S&P 500 (\$CA)	2,3	-5,7	15,0	26,7	16,3	15,6	14,6
Fonds canadien de dividendes Cambridge	3,0	2,4	21,0	35,2	14,1	13,8	s/o
S&P/TSX Composite Total Return Index	4,0	3,8	20,2	31,7	14,1	12,6	s/o
Fonds de société canadienne de répartition d'actif Cambridge	0,0	-4,6	5,1	12,9	6,4	6,3	5,4
60% S&P/TSX, 40% Dex Universe Bond Total Return	1,2	-0,6	9,8	17,5	8,8	8,4	7,0
Fonds Catégorie de société ressources mondiales Signature	5,4	21,4	47,0	64,3	19,6	9,4	s/o
50% S&P/TSX Energy Total Return Index, 50% S&P/TSX Materials Total Return Index	8,6	24,8	47,6	44,8	18,6	14,8	s/o
Fonds mondial de dividendes Signature	0,5	-1,7	14,6	25,9	11,4	9,8	s/o
MSCI ACWI Global High Dividend Yield Total Return Index (CAD)	-0,3	-2,3	6,0	14,6	6,6	7,0	s/o