

# Notes économiques et financières

Juillet 2023 vol.184

## Le marché des actions

Les actions canadiennes ont commencé l'année 2023 en force. L'indice composé S&P/TSX a progressé de 4,6 %, bien que l'important secteur de l'énergie ait enregistré un rendement négatif au cours du trimestre en raison de la chute des prix du pétrole à la fin du mois de mars. Autrement, la vigueur fut largement répartie, les dix autres secteurs offrant des rendements positifs. Le secteur de la technologie (+26 %) a enregistré le meilleur rendement, la baisse des taux d'intérêt à long terme ayant stimulé la valorisation des entreprises de ce secteur. Les matériaux, la consommation de base, les services publics, les produits industriels et l'immobilier ont tous généré des rendements de 6 à 8 % pour le trimestre.

Malgré un trimestre très mouvementé, le dynamisme de fin d'année des actions mondiales s'est poursuivi au cours du premier trimestre, comme en témoignent les rendements solides dans toutes les zones géographiques. Ceci étant dit, la volatilité s'est de nouveau accélérée en mars lorsque nous avons vu les premières fissures dans les systèmes financiers américains. Dans l'ensemble, les actions américaines ont connu un fort rebond, en hausse de 7,4 % en dollars canadiens. Sur le plan sectoriel, on observe un net retour à la situation observée au trimestre précédent, les secteurs de type « croissance » retrouvant la faveur des investisseurs alors que les taux d'intérêt semblent moins susceptibles d'augmenter.

Les actions internationales ont connu un autre trimestre solide, en hausse de 8,0 % en dollars canadiens, surpassant légèrement leurs homologues nord-américaines. Les mouvements de devises ont eu une incidence négligeable sur le rendement. Sur le plan sectoriel, le secteur des technologies de l'information (+20 %) a été le grand gagnant après une année 2022 plus difficile, aidé par la baisse des taux d'intérêt. Des secteurs plus défensifs comme les services de communication (+10 %), les services publics (+8 %) et les produits de consommation de base (+7 %) ont également profité de la rotation. Sans surprise, compte tenu de la récente série d'événements, l'immobilier (-2 %) et la finance (+2 %) ont été deux des secteurs qui ont affiché les pires rendements. L'énergie (+1%) a également été à la traîne, les craintes d'un ralentissement économique ayant pesé sur le prix du pétrole.

## Faits saillants

Bien que les actions soient demeurées en territoire positif durant le deuxième trimestre, le rendement diffère selon les régions.

## Le marché obligataire

Le premier trimestre de 2023 s'est révélé atypique pour cette catégorie d'actif, et « très volatile » pourrait en être la meilleure description. En effet, la volatilité du marché obligataire a atteint des niveaux pratiquement jamais vus et comparables à ceux de l'indice VIX (indicateur de volatilité attendue du marché S&P 500), les rendements des obligations canadiennes à deux ans s'étant négociés dans une fourchette de 91 points de base au cours des trois dernières semaines du trimestre. Plusieurs facteurs divergents ont contribué à la volatilité des marchés obligataires : les données économiques à la baisse de janvier ont été contrebalancées par des données sur l'emploi et sur l'inflation plus élevées que prévues, et le bon début que nous avons connu en janvier a pratiquement été effacé en février avec un retour à des rendements plus élevés. Malgré des données plus solides que prévu en février, les marchés ont commencé à présumer que le cycle de hausse des taux était presque terminé alors que les banques centrales du Canada et des États-Unis se concentraient sur le maintien des taux directeurs à des niveaux élevés jusqu'à ce que l'inflation se rapproche de la cible de 2 %. Cette perception a été brusquement brisée par l'apparition d'une instabilité croissante dans le secteur bancaire mondial en raison d'inquiétudes à l'égard de la solvabilité des banques et des problèmes de liquidité.

Au cours du trimestre, une nette divergence à l'égard du risque a pu être observée entre le marché des actions et le marché des obligations, les indices boursiers étant généralement plus élevés alors que la courbe de rendement du marché obligataire reculait puisque ce dernier commençait à internaliser des baisses de taux en raison des perspectives économiques moins favorables. Cette disparité quant aux prévisions s'explique en grande partie par la vigueur de la consommation personnelle qui contribue aux estimations des rendements et soutient les valorisations boursières. Pour leur part, les marchés obligataires se concentrent de plus en plus sur les répercussions d'un cycle de resserrement rapide dans lequel les taux directeurs demeurent plus longtemps à des niveaux restrictifs qui se traduisent par un ralentissement de la croissance.

# Notes économiques et financières

## Fonds d'investissement Assomption Vie

Applicable pour les clients Régime de pension agréé seulement

Rendement brut au 30 juin 2023

| FONDS                                                       | 1 mois<br>% | RDJ<br>%    | 1 an<br>%   | 2 ans<br>%  | 3 ans<br>%  | 4 ans<br>%  | 5 ans<br>%  |
|-------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>FONDS ASSOMPTION / LOUISBOURG</b>                        |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Fonds équilibré – RPA</b>                                | <b>1,5</b>  | <b>6,3</b>  | <b>11,8</b> | <b>1,6</b>  | <b>6,4</b>  | <b>5,5</b>  | <b>5,2</b>  |
| Cible multi-indicielle                                      | 2,1         | 6,4         | 10,8        | 0,1         | 4,9         | 4,8         | 5,0         |
| <b>Fonds canadien de dividendes</b>                         | <b>3,8</b>  | <b>8,3</b>  | <b>15,6</b> | <b>9,1</b>  | <b>17,1</b> | <b>11,0</b> | <b>9,0</b>  |
| Indice S&P / TSX                                            | 3,4         | 5,7         | 10,4        | 3,0         | 12,4        | 8,6         | 7,6         |
| <b>Fonds d'actions américaines (\$CAN)</b>                  | <b>1,8</b>  | <b>12,3</b> | <b>21,6</b> | <b>9,1</b>  | <b>15,2</b> | <b>13,9</b> | <b>13,3</b> |
| Indice S&P 500 (\$CA)                                       | 3,8         | 14,2        | 22,7        | 6,9         | 13,5        | 13,1        | 12,4        |
| <b>Fonds Marché monétaire</b>                               | <b>0,3</b>  | <b>1,8</b>  | <b>2,7</b>  | <b>1,4</b>  | <b>1,0</b>  | <b>1,1</b>  | <b>1,2</b>  |
| Bons du trésor à 91 jours                                   | 0,3         | 2,1         | 3,7         | 2,0         | 1,4         | 1,5         | 1,5         |
| <b>Fonds de titres à revenu fixe</b>                        | <b>0,1</b>  | <b>2,7</b>  | <b>3,4</b>  | <b>-3,6</b> | <b>-3,2</b> | <b>-0,8</b> | <b>0,6</b>  |
| Indice obligataire universel MCS                            | 0,0         | 2,5         | 3,1         | -4,4        | -3,7        | -1,0        | 0,7         |
| <b>Portefeuille croissance</b>                              | <b>2,5</b>  | <b>6,6</b>  | <b>14,5</b> | <b>5,4</b>  | <b>13,3</b> | <b>10,6</b> | <b>8,8</b>  |
| Cible multi-indicielle                                      | 3,1         | 8,0         | 14,8        | 3,6         | 11,4        | 8,8         | 7,9         |
| <b>Portefeuille équilibré croissance</b>                    | <b>2,0</b>  | <b>5,8</b>  | <b>11,6</b> | <b>3,5</b>  | <b>10,0</b> | <b>8,2</b>  | <b>7,0</b>  |
| Cible multi-indicielle                                      | 2,4         | 6,7         | 12,1        | 2,0         | 8,1         | 6,7         | 6,3         |
| <b>Portefeuille équilibré</b>                               | <b>1,5</b>  | <b>4,7</b>  | <b>8,2</b>  | <b>1,2</b>  | <b>6,6</b>  | <b>5,6</b>  | <b>5,0</b>  |
| Cible multi-indicielle                                      | 1,6         | 5,3         | 9,1         | 0,0         | 4,2         | 4,2         | 4,5         |
| <b>Portefeuille conservateur</b>                            | <b>1,1</b>  | <b>3,7</b>  | <b>4,5</b>  | <b>-0,8</b> | <b>3,8</b>  | <b>3,0</b>  | <b>2,7</b>  |
| Cible multi-indicielle                                      | 0,8         | 3,9         | 6,1         | -2,1        | 0,3         | 1,7         | 2,6         |
| <b>Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation</b> | <b>1,4</b>  | <b>-1,9</b> | <b>15,0</b> | <b>5,5</b>  | <b>23,8</b> | <b>15,7</b> | <b>9,3</b>  |
| Indice des titres à faible capitalisation BMO NB            | 0,6         | -0,3        | 5,3         | -4,7        | 12,7        | 6,5         | 3,4         |
| <b>Fonds SériesSmart Revenu</b>                             | <b>1,0</b>  | <b>4,4</b>  | <b>5,9</b>  | <b>-0,1</b> | <b>5,1</b>  | <b>4,0</b>  | <b>s/o</b>  |
| Cible multi-indicielle                                      | 1,0         | 4,6         | 7,2         | -1,7        | 1,0         | 2,4         | s/o         |
| <b>Fonds SériesSmart 2020</b>                               | <b>1,2</b>  | <b>5,1</b>  | <b>7,7</b>  | <b>1,0</b>  | <b>6,7</b>  | <b>5,2</b>  | <b>s/o</b>  |
| Cible multi-indicielle                                      | 1,3         | 5,3         | 8,6         | -0,7        | 3,2         | 3,8         | s/o         |
| <b>Fonds SériesSmart 2025</b>                               | <b>1,5</b>  | <b>6,3</b>  | <b>10,4</b> | <b>2,4</b>  | <b>8,3</b>  | <b>6,4</b>  | <b>s/o</b>  |
| Cible multi-indicielle                                      | 1,8         | 6,4         | 10,8        | 0,5         | 5,1         | 5,2         | s/o         |
| <b>Fonds SériesSmart 2030</b>                               | <b>1,6</b>  | <b>6,6</b>  | <b>11,3</b> | <b>2,9</b>  | <b>9,2</b>  | <b>7,0</b>  | <b>s/o</b>  |
| Cible multi-indicielle                                      | 2,0         | 6,8         | 11,5        | 1,0         | 6,1         | 5,8         | s/o         |
| <b>Fonds SériesSmart 2035</b>                               | <b>1,8</b>  | <b>7,4</b>  | <b>13,1</b> | <b>3,9</b>  | <b>10,4</b> | <b>7,9</b>  | <b>s/o</b>  |
| Cible multi-indicielle                                      | 2,3         | 7,5         | 12,9        | 1,7         | 7,6         | 6,9         | s/o         |
| <b>Fonds SériesSmart 2040</b>                               | <b>2,0</b>  | <b>8,0</b>  | <b>14,8</b> | <b>4,7</b>  | <b>11,5</b> | <b>8,7</b>  | <b>s/o</b>  |
| Cible multi-indicielle                                      | 2,6         | 8,3         | 14,3        | 2,5         | 9,0         | 7,8         | s/o         |
| <b>Fonds SériesSmart 2045</b>                               | <b>2,2</b>  | <b>8,4</b>  | <b>15,8</b> | <b>5,3</b>  | <b>12,2</b> | <b>9,2</b>  | <b>s/o</b>  |
| Cible multi-indicielle                                      | 2,8         | 8,6         | 15,0        | 2,9         | 9,8         | 8,3         | s/o         |
| <b>Fonds SériesSmart 2050</b>                               | <b>2,3</b>  | <b>8,9</b>  | <b>16,8</b> | <b>5,7</b>  | <b>12,8</b> | <b>9,5</b>  | <b>s/o</b>  |
| Cible multi-indicielle                                      | 3,0         | 9,0         | 15,7        | 3,2         | 10,5        | 8,8         | s/o         |
| <b>Fonds SériesSmart 2055</b>                               | <b>2,3</b>  | <b>9,2</b>  | <b>17,6</b> | <b>6,1</b>  | <b>13,3</b> | <b>9,8</b>  | <b>s/o</b>  |
| Cible multi-indicielle                                      | 3,1         | 9,3         | 16,4        | 3,6         | 11,0        | 9,2         | s/o         |
| <b>Fonds Momentum TSX</b>                                   | <b>2,5</b>  | <b>0,3</b>  | <b>7,8</b>  | <b>3,5</b>  | <b>12,9</b> | <b>18,8</b> | <b>12,4</b> |
| Indice S&P/TSX                                              | 3,4         | 5,7         | 10,4        | 3,0         | 12,4        | 8,6         | 7,6         |
| <b>Fonds d'actions privilégiées</b>                         | <b>2,2</b>  | <b>2,4</b>  | <b>-7,9</b> | <b>-6,0</b> | <b>12,7</b> | <b>5,1</b>  | <b>s/o</b>  |
| Indice S&P/TSX Preferred Share (TXPR)                       | 1,3         | 0,2         | -9,0        | -7,4        | 5,4         | 2,1         | 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 2023

| FONDS                                                                          | 1 mois<br>% | RDJ<br>%    | 1 an<br>%   | 2 ans<br>%   | 3 ans<br>%  | 4 ans<br>%  | 5 ans<br>%  |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>FONDS FIDELITY</b>                                                          |             |             |             |              |             |             |             |
| <b>Fonds Potentiel Canada</b>                                                  | <b>4,3</b>  | <b>12,1</b> | <b>27,0</b> | <b>8,9</b>   | <b>19,8</b> | <b>18,1</b> | <b>16,9</b> |
| Indice combiné S&P / TSX petite capitalisation et S&P / moyenne capitalisation | 2,4         | 5,6         | 13,5        | 1,6          | 11,7        | 7,3         | 6,0         |
| <b>Fonds Frontière Nord</b>                                                    | <b>3,3</b>  | <b>6,1</b>  | <b>13,1</b> | <b>5,5</b>   | <b>13,8</b> | <b>11,5</b> | <b>10,3</b> |
| Indice S&P / TSX                                                               | 3,4         | 5,7         | 10,4        | 3,0          | 12,4        | 8,6         | 7,6         |
| <b>Fonds Croissance internationale</b>                                         | <b>1,3</b>  | <b>12,7</b> | <b>25,4</b> | <b>0,4</b>   | <b>6,8</b>  | <b>8,4</b>  | <b>8,3</b>  |
| Indice MSCI EAO                                                                | 0,8         | 11,5        | 23,3        | -1,0         | 5,3         | 6,1         | 5,6         |
| <b>Fonds Europe</b>                                                            | <b>2,2</b>  | <b>10,8</b> | <b>20,8</b> | <b>2,3</b>   | <b>7,2</b>  | <b>3,9</b>  | <b>3,3</b>  |
| Indice MSCI Europe                                                             | 2,0         | 10,9        | 25,0        | 3,6          | 9,6         | 6,4         | 5,3         |
| <b>Fonds Discipline Actions Amérique</b>                                       | <b>4,1</b>  | <b>17,0</b> | <b>26,7</b> | <b>7,1</b>   | <b>13,9</b> | <b>14,0</b> | <b>12,8</b> |
| Indice S&P 500 (\$CA)                                                          | 3,8         | 14,2        | 22,7        | 6,9          | 13,5        | 13,1        | 12,4        |
| <b>Fonds Étoile du Nord</b>                                                    | <b>2,2</b>  | <b>8,6</b>  | <b>20,1</b> | <b>2,3</b>   | <b>11,0</b> | <b>10,7</b> | <b>7,7</b>  |
| Indice mondial – MSCI                                                          | 3,0         | 11,3        | 19,5        | 2,4          | 9,9         | 9,0         | 8,2         |
| <b>Fonds Revenu mensuel</b>                                                    | <b>1,1</b>  | <b>2,7</b>  | <b>6,3</b>  | <b>1,8</b>   | <b>6,9</b>  | <b>5,9</b>  | <b>6,3</b>  |
| Cible multi-indicielle                                                         | 1,8         | 5,8         | 7,4         | -0,5         | 5,0         | 4,4         | 5,1         |
| <b>Fonds Répartition d'actifs canadiens</b>                                    | <b>2,3</b>  | <b>6,5</b>  | <b>12,2</b> | <b>3,5</b>   | <b>9,6</b>  | <b>8,2</b>  | <b>7,8</b>  |
| Cible multi-indicielle                                                         | 2,4         | 4,8         | 8,3         | 0,9          | 7,2         | 5,7         | 5,6         |
| <b>Fonds Extrême-Orient</b>                                                    | <b>1,4</b>  | <b>4,5</b>  | <b>1,5</b>  | <b>-18,9</b> | <b>-5,3</b> | <b>-1,4</b> | <b>-0,8</b> |
| MSCI AC FE ex Jap (G)                                                          | -0,3        | 0,4         | -0,8        | -13,4        | -1,9        | 0,6         | 0,1         |
| <b>Fonds marchés émergents</b>                                                 | <b>3,1</b>  | <b>3,8</b>  | <b>9,9</b>  | <b>-8,8</b>  | <b>4,3</b>  | <b>5,2</b>  | <b>5,4</b>  |
| MSCI Emerging Markets (G)                                                      | 1,1         | 2,6         | 4,9         | -9,5         | 1,7         | 1,6         | 1,4         |
| <b>Fonds Étoile du Nord équilibré</b>                                          | <b>0,2</b>  | <b>5,0</b>  | <b>13,7</b> | <b>1,6</b>   | <b>5,8</b>  | <b>6,7</b>  | <b>5,8</b>  |
| Northstar Balanced Blend                                                       | 0,2         | 5,6         | 10,8        | 0,1          | 2,7         | 4,4         | 4,9         |
| <b>FONDS CI</b>                                                                |             |             |             |              |             |             |             |
| <b>Fonds d'obligations de sociétés Signature</b>                               | <b>0,5</b>  | <b>3,6</b>  | <b>5,5</b>  | <b>-2,1</b>  | <b>2,5</b>  | <b>2,2</b>  | <b>3,1</b>  |
| Cible multi-indicielle                                                         | 0,6         | 3,5         | 5,4         | -3,1         | 0,5         | 0,9         | 2,3         |
| <b>Fonds d'obligations canadiennes Signature</b>                               | <b>0,2</b>  | <b>2,9</b>  | <b>4,0</b>  | <b>-3,6</b>  | <b>-2,5</b> | <b>0,2</b>  | <b>1,7</b>  |
| Indice obligataire universel MCS                                               | 0,0         | 2,5         | 3,1         | -4,4         | -3,7        | -1,0        | 0,7         |
| <b>Fonds de revenu élevé Signature</b>                                         | <b>1,7</b>  | <b>2,2</b>  | <b>5,1</b>  | <b>1,8</b>   | <b>9,0</b>  | <b>5,7</b>  | <b>6,4</b>  |
| Cible multi-indicielle                                                         | 1,5         | 2,2         | 3,6         | -0,2         | 6,4         | 3,5         | 4,6         |
| <b>Fonds de valeur américaine</b>                                              | <b>1,9</b>  | <b>14,8</b> | <b>22,1</b> | <b>4,7</b>   | <b>14,9</b> | <b>11,2</b> | <b>10,8</b> |
| Indice S&P 500 (\$CA)                                                          | 4,0         | 14,4        | 23,1        | 6,9          | 13,7        | 13,1        | 12,5        |
| <b>Fonds canadien de dividendes Cambridge</b>                                  | <b>3,8</b>  | <b>6,7</b>  | <b>9,1</b>  | <b>4,7</b>   | <b>16,9</b> | <b>9,5</b>  | <b>9,5</b>  |
| S&P/TSX Composite Total Return Index                                           | 3,4         | 5,7         | 10,4        | 3,0          | 12,4        | 8,6         | 7,6         |
| <b>Fonds de société canadienne de répartition d'actif Cambridge</b>            | <b>2,1</b>  | <b>7,0</b>  | <b>8,1</b>  | <b>-1,6</b>  | <b>4,1</b>  | <b>3,5</b>  | <b>4,1</b>  |
| 60% S&P/TSX, 40% Dex Universe Bond Total Return                                | 2,0         | 4,5         | 7,6         | 0,2          | 5,9         | 4,9         | 5,0         |
| <b>Fonds Catégorie de société ressources mondiales Signature</b>               | <b>4,9</b>  | <b>-4,3</b> | <b>11,9</b> | <b>16,4</b>  | <b>27,1</b> | <b>15,5</b> | <b>6,5</b>  |
| 50%S&P/TSX Energy Total Return Index, 50% S&P/TSX Materials Total Return Index | 2,3         | -0,7        | 6,9         | 11,3         | 15,6        | 11,1        | 7,6         |
| <b>Fonds mondial de dividendes Signature</b>                                   | <b>2,7</b>  | <b>3,3</b>  | <b>15,0</b> | <b>7,5</b>   | <b>14,9</b> | <b>9,3</b>  | <b>8,6</b>  |
| MSCI ACWI Global High Dividend Yield Total Return Index (CAD)                  | 2,1         | 1,5         | 10,4        | 3,1          | 8,1         | 5,4         | 6,0         |