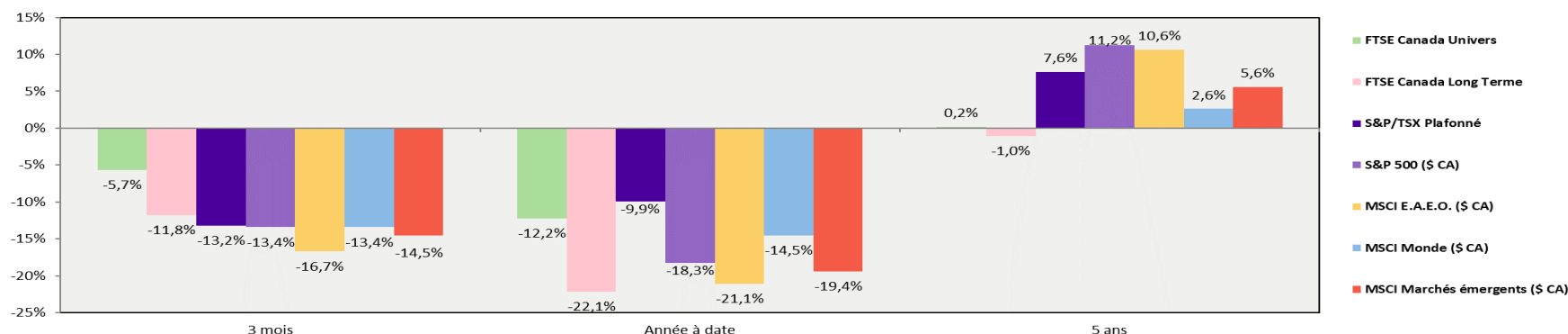


Commentaires au 30 juin 2022



Performance des indices de référence des marchés (\$ CA)



L'inflation grandissante au cœur des préoccupations

Le trimestre dernier s'est déroulé sous le thème de l'inflation. En effet, la hausse des prix des différents biens et services s'est grandement fait ressentir, et ce, mondialement. En réaction à cette augmentation persistente, les banques centrales mondiales ont dû augmenter leurs taux directeurs. Cela a eu d'importantes répercussions sur les marchés boursiers qui ont accusé une baisse pour le deuxième trimestre de 2022. Les indices boursiers mondiaux affichent une performance négative, le S&P TSX connaissant la baisse la plus modérée, soit -13,2%, alors que l'indice MSCI E.A.E.O a connu le plus fort recul avec un rendement de -16,7% dû au contexte géopolitique.

L'inflation grandissante qui se traduit par une hausse de prix marquée dans les secteurs de l'Énergie et de la Consommation de base inquiète grandement les investisseurs. De plus, la guerre en Ukraine et les problèmes de chaîne d'approvisionnement impactent fortement l'offre, ce qui accentue l'augmentation des prix observée mondialement. Les banques centrales doivent donc relever leur taux directeur alimentant ainsi la préoccupation des investisseurs qui craignent une récession.

Les actions américaines ont connu un autre trimestre baissier, ce qui mène à une performance semestrielle de -18,3 %. La hausse des taux agressive de la Fed conduisant à une diminution des dépenses des ménages a certainement impacté les bénéfices des entreprises. Le secteur de la Consommation discrétionnaire est celui qui a le moins bien performé étant affecté par l'augmentation des taux. De l'autre côté, le secteur de l'Énergie a une fois de plus enregistré une bonne performance dû aux prix élevés et à la demande importante.

Du côté européen, les marchés ont connu une baisse importante causée par la crise énergétique et la guerre avec la Russie. La Banque Centrale Européenne a revu sa position et prévoit une hausse de taux prochainement pour contrer l'inflation croissante. Le taux d'inflation annuel de la zone euro a atteint 8,6 % en juin, contre 1,9 % un an plus tôt.

Sur le marché obligataire canadien, les taux d'intérêt à court, moyen et long terme ont augmenté, ce qui explique le rendement trimestriel négatif (-5,7 %) de l'indice FTSE TMX Canada Univers.

L'once d'or (prix spot) a clôturé le trimestre avec une baisse de -6,44 % pour terminer à 1 817 \$ US. Quant au pétrole, le baril Brent a connu une hausse de 4,13 % pour terminer le trimestre à 109 \$ US. Le WTI (West Texas Intermediate) et le WCS (Western Canada Select) ont terminé le trimestre en baisse de -1,91 % et -2,20 %, affichant ainsi des prix de clôture de 105,8 \$ US et 91,7 \$ US respectivement.

Du côté de l'emploi, l'économie américaine a gagné 1 124 000 emplois au cours du trimestre et elle en a gagné 6 576 000 au cours des 12 derniers mois. Du côté canadien, ce sont 11 900 emplois qui ont été gagnés au cours du trimestre et 825 700 emplois qui ont été gagnés depuis les 12 derniers mois. Le taux de chômage au Canada a diminué à 4,9 %, tout comme le taux aux États-Unis qui a baissé à 4,0 %.

Quant à l'immobilier résidentiel américain, les données les plus récentes de l'indice S&P CoreLogic Case-Shiller (mai 2022) montre une variation des 12 derniers mois de +20,5 % tandis que l'indice Prix de Maison, calculé par Teranet — Banque Nationale, mesurant l'immobilier résidentiel canadien, indique une variation de +18,3 % pour la même période.

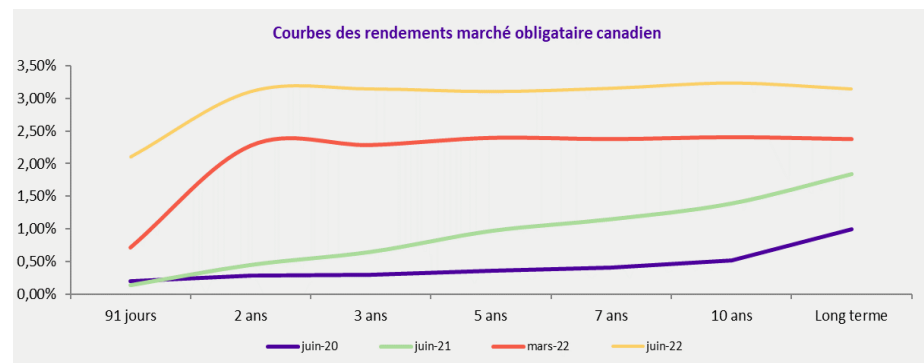
	Canada	États-Unis
Croissance du PIB (var. annuelle)	5,6%	1,6%
Inflation (var. annuelle)	7,7%	9,1%
Création d'emploi (trim.)	11 900	1 124 000
Création d'emploi (var. annuelle)	825 700	6 576 000
Taux de chômage	4,9%	4,0%

Données les plus récentes en date du 30 juin 2022

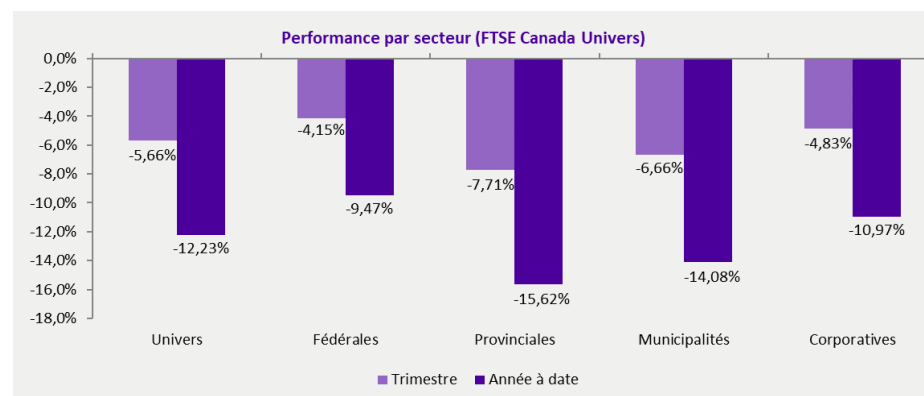
Commentaires au 30 juin 2022

Marché obligataire canadien

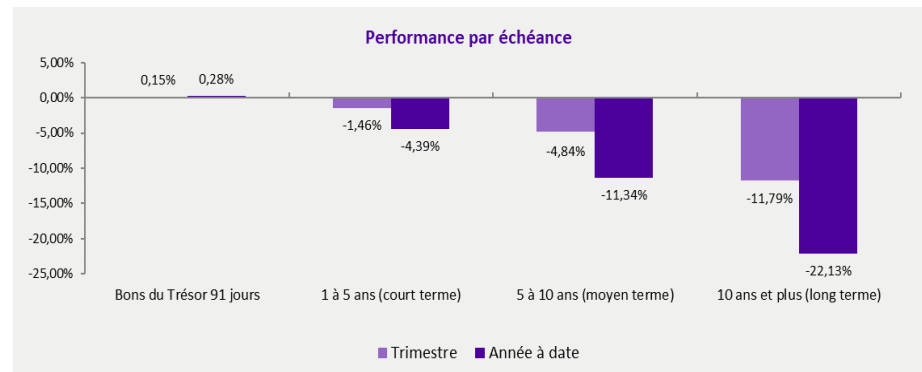
Au cours du deuxième trimestre de 2022, les obligations canadiennes ont dégagé des rendements négatifs, suite à une hausse des taux d'intérêt.



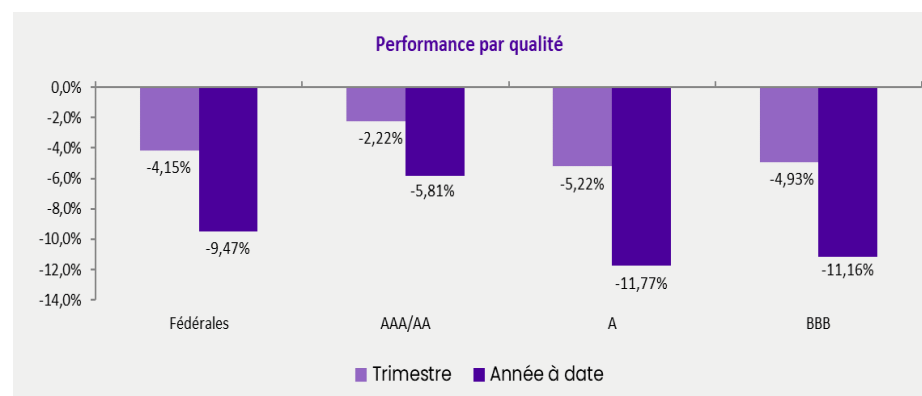
Au cours de la période, l'indice FTSE Canada Univers a affiché un rendement de -5,66 %. Toutes les catégories d'obligations ont enregistré une performance négative lors de ce trimestre. L'augmentation des taux d'intérêt a affecté les rendements obligataires à la baisse. Le taux d'une obligation du Canada 10 ans est passé de 2,40 % à 3,23 % au cours du trimestre.



Les obligations provinciales ont affiché la sous-performance la plus élevée avec un rendement de -7,71 % pour le trimestre. À l'inverse, les obligations fédérales ont réalisé un rendement de -4,15 %, soit le meilleur secteur du FTSE Canada Univers.



Les obligations à long terme ont réalisé, pour un deuxième trimestre consécutif, le pire rendement avec une sous-performance de -11,79 %. Les obligations à court terme et à moyen terme ont pour leur part enregistré un rendement plus modéré de -1,46 % et -4,84 % respectivement. Les obligations fédérales 2 ans, 10 ans et 30 ans ont quant à elles terminé le trimestre avec des taux de rendement à l'échéance de 3,10 %, 3,23 % et 3,14 % chacune, tandis que les Bons du Trésor 91 jours affichaient un taux de 2,10 %.

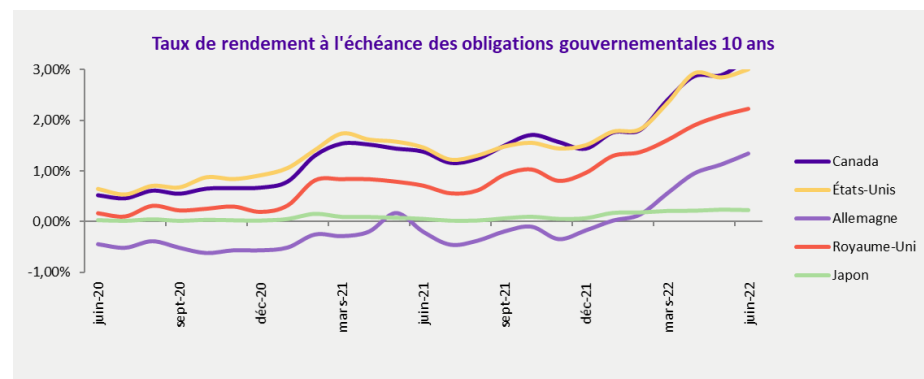


Les obligations de cote A ont connu la pire performance durant le trimestre, démontrant un repli de la demande des investisseurs, tandis que les obligations AAA/AA sont celles ayant connu la sous-performance la plus modérée.

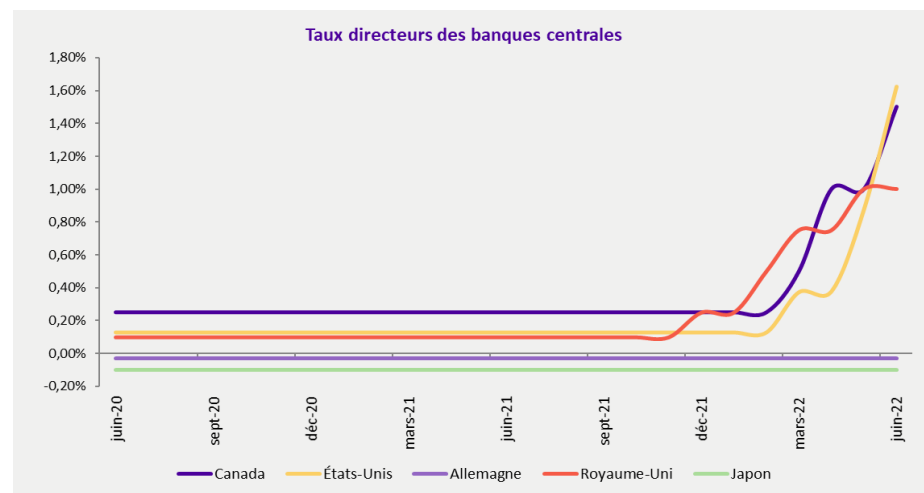
Commentaires au 30 juin 2022

Marchés obligataires mondiaux

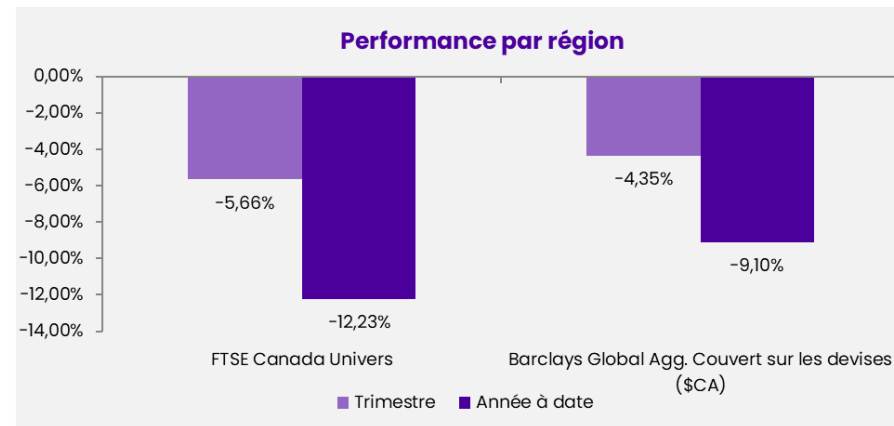
Les taux de rendement à l'échéance des obligations gouvernementales 10 ans ont augmenté pour tous les pays inclus dans le graphique ci-dessous. L'Allemagne est passée à un taux positif depuis le trimestre passé.



La Banque du Canada a augmenté son taux directeur à 1,50 % ce trimestre, suite à une inflation persistante qui continue de dépasser la cible. Aux États-Unis, la Fed a aussi décidé d'augmenter son taux directeur dans la fourchette entre 1,50 % et 1,75 %. La Fed continue donc sur sa lancée de hausse de taux qui avait été entamée en mars 2022. La Banque d'Angleterre a également pris la décision d'augmenter son taux directeur à 1,00 %. ¹



Ce trimestre, les obligations canadiennes, mesurées par l'indice FTSE Canada Univers, ont affiché un rendement de -5,66 % par rapport à -4,35 % pour les obligations mondiales (indice Barclays Global Aggregate couvert sur les devises (\$ CA)). L'augmentation des taux d'intérêt est majoritairement responsable de la sous-performance des obligations mondiales.



¹ Les données présentées dans le rapport sont en date du 30 juin 2022. Toutefois, en date du publication de ce rapport, les nouveaux taux directeurs des banques centrales sont les suivants :

Banque du Canada : 2,50 %

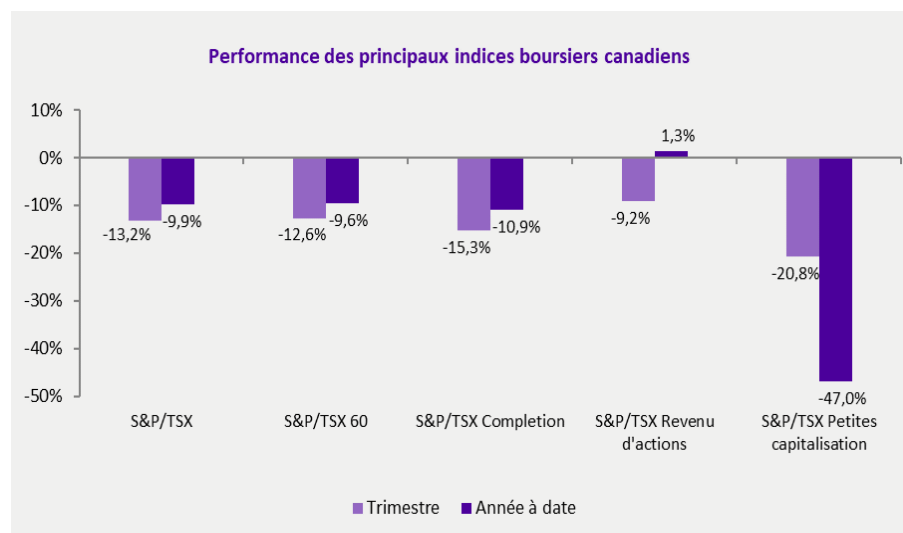
Fed : 2,25 % - 2,50%

Commentaires au 30 juin 2022

Marché boursier canadien

Le marché boursier canadien, mesuré par l'indice S&P/TSX, a terminé le trimestre avec un rendement de -13,2 %. La hausse des taux d'intérêt et l'inflation sont venues ralentir la croissance durant ce trimestre. Le rendement négatif du marché canadien est principalement dû à la réticence des investisseurs et à la diminution des dépenses dans le secteur de la Consommation discrétionnaire.

L'ensemble des principaux indices canadiens ont donc connu des rendements négatifs au cours du trimestre, affichant des performances entre -20,8 % et -9,2 %. Les titres à grande capitalisation se sont légèrement mieux comportés que les titres à petite capitalisation. L'indice de revenu d'actions a pour sa part terminé le trimestre avec un rendement de -9,2 %.



Secteur d'activité S&P/TSX	Poids (%)	Rendements		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Énergie	18,4	-2,01%	26,11%	14,28%
Matériaux	11,6	-23,63%	-8,27%	7,78%
Produits industriels	12,0	-12,72%	-9,34%	8,49%
Consommation discrétionnaire	3,3	-10,18%	-17,10%	4,85%
Consommation de base	4,1	-6,15%	-1,11%	8,66%
Soins de santé	0,4	-49,67%	-53,96%	-42,60%
Services financiers	31,8	-13,15%	-11,25%	9,36%
Technologies de l'information	5,4	-29,68%	-54,61%	3,64%
Service des communications	5,2	-8,77%	-0,70%	7,05%
Services publics	5,2	-3,48%	1,28%	13,47%
Immobilier	2,7	-17,76%	-21,83%	1,27%

Tous les secteurs de l'indice S&P/TSX ont affiché un rendement négatif ce trimestre. Le secteur ayant le mieux performé est celui de l'Énergie. Il affiche un rendement de -2,01 %. Suncor Energy Inc. est le plus grand contributeur à cette performance (11,99 %). Suncor est une entreprise canadienne qui extrait, produit et fournit de l'énergie à partir de diverses ressources, telles que les sables bitumineux. Le deuxième secteur le plus performant de l'indice est celui des Services publics (-3,48 %), aidé par le titre Capital Power Corp. (11,90 %), une entreprise basée en Alberta qui exploite des installations de production d'électricité.

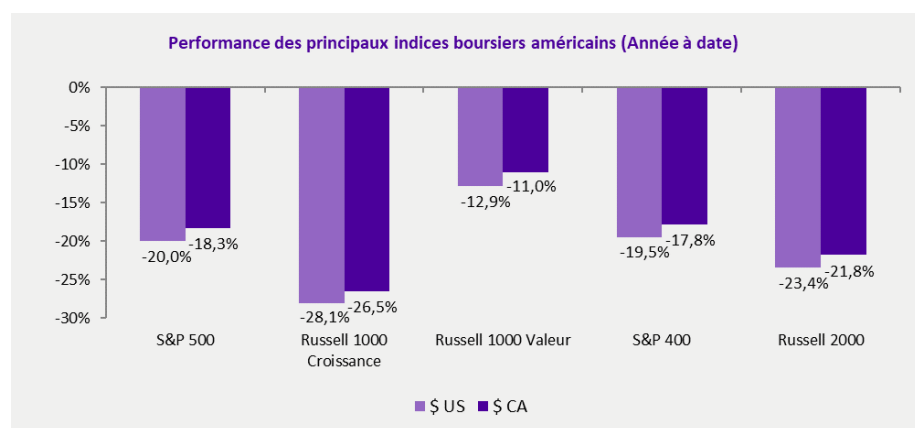
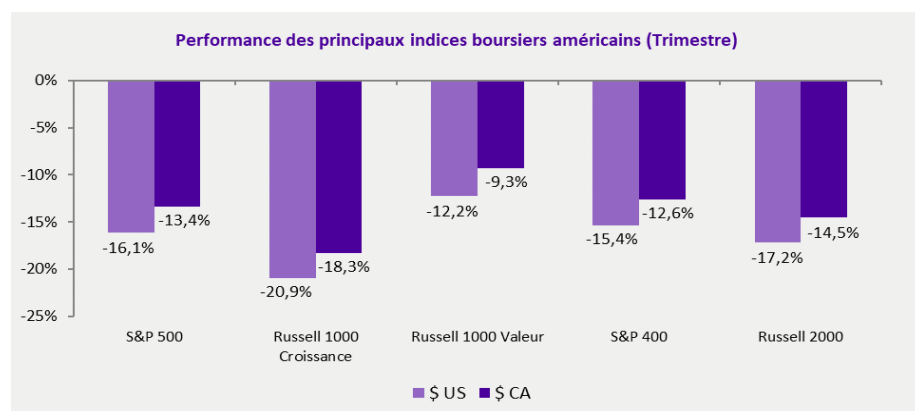
Le secteur des Soins de la santé s'est glissé au dernier rang (-49,67 %). Son plus grand détracteur a été Bausch Health Companies Inc. avec un rendement de -62,32 %. Cette compagnie pharmaceutique développe et fabrique différents produits. Le secteur des Technologies de l'information a également contribué négativement à la performance de l'indice se glissant au 10^e rang avec un rendement de -29,68 %. Shopify a été le pire détracteur du secteur pour un deuxième trimestre consécutif avec une performance de -52,27 %.

Commentaires au 30 juin 2022

Marché boursier américain

Au cours du trimestre, l'indice S&P 500 a affiché une baisse de -16,1 % en devises américaines. La devise canadienne par rapport au dollar américain a eu un impact sur le rendement de ce trimestre, le dollar canadien s'étant déprécié. Le rendement en dollars canadiens a été de -13,4 % pour les investisseurs.

Les titres de style « valeur » ont mieux performé que les titres de style « croissance ». Le Russell 1000 Valeur a produit un rendement de -12,2 %, soit une meilleure performance que l'indice Russell 1000 Croissance qui a obtenu un rendement de -20,9 %. En ce qui concerne les capitalisations boursières, les actions de petite capitalisation (Russell 2000) ont encore une fois sous-performé les actions de moyenne (S&P 400) et de grande capitalisation (S&P 500).



Secteur d'activité S&P 500	Poids (%)	Rendements (en \$ CA)		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Énergie	4,4	-2,06%	34,64%	9,67%
Matériaux	2,6	-13,14%	-16,15%	9,80%
Produits industriels	7,8	-11,99%	-15,03%	5,60%
Consommation discrétionnaire	10,5	-23,74%	-31,40%	4,91%
Consommation de base	7,0	-1,49%	-3,58%	10,38%
Soins de santé	15,1	-2,83%	-6,39%	13,12%
Services financiers	10,8	-14,80%	-17,00%	6,26%
Technologies de l'information	26,8	-17,63%	-25,36%	18,20%
Service des communications	8,9	-18,11%	-28,68%	4,89%
Services publics	3,1	-1,98%	1,56%	8,50%
Immobilier	2,9	-11,93%	-18,33%	6,46%

La totalité des onze secteurs de l'indice boursier américain a généré un rendement négatif en dollars canadiens. Le secteur de la Consommation de base a affiché la meilleure performance avec un rendement de -1,49 %, suivi des Services publics (-1,98 %). Le plus important contributeur à la Consommation de base est Philip Morris International Inc., une entreprise spécialisée dans les produits du tabac, avec un rendement de 6,44 %. Quant aux Services publics, Constellation Energy Corp. a été le plus grand contributeur avec un rendement de 2,06 %. Constellation Energy est une entreprise américaine qui produit et distribue de l'énergie.

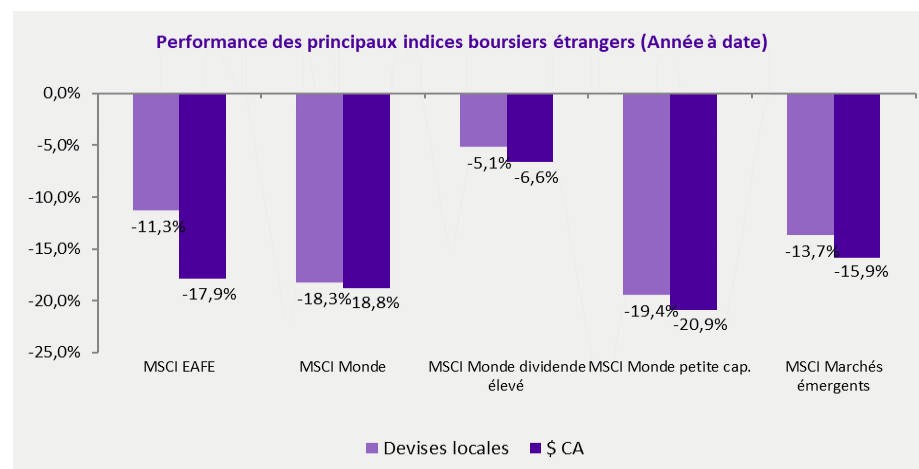
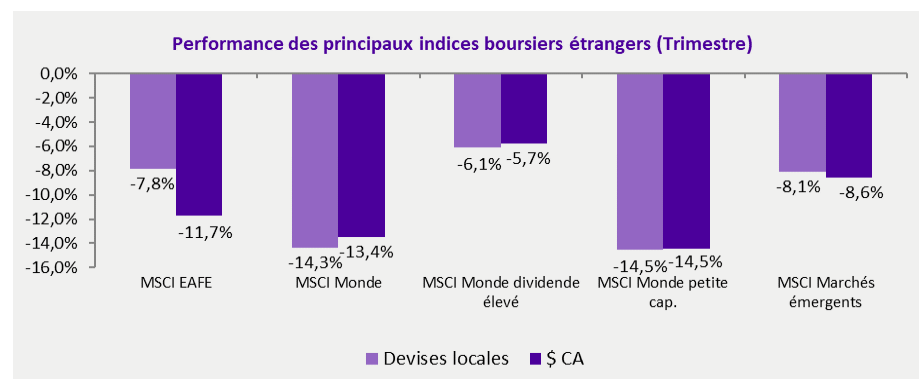
À l'opposé, le secteur ayant le plus contribué à la sous-performance de l'indice est celui de la Consommation discrétionnaire (-23,74 %), suivi par le secteur des Services de communication (-18,11 %). Pour la Consommation discrétionnaire, le pire détracteur est Amazon avec un rendement de -34,84 %, tandis que pour les Services de communication c'est Alphabet Inc. qui affiche la pire performance avec un rendement de -21,65 %.

Commentaires au 30 juin 2022

Marchés boursiers étrangers

Les marchés boursiers mondiaux ont tous obtenu des rendements négatifs ce trimestre. Les principales explications à ses rendements négatifs sont la hausse des taux d'intérêt par les différentes banques centrales en réaction à l'inflation grandissante et les goulots d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement qui ralentissent la production.

Parmi l'ensemble des indices ci-dessous, l'indice MSCI Monde dividende élevé a obtenu la meilleure performance trimestrielle avec un rendement de -6,1 % en devises locales. Le MSCI Monde petite capitalisation (-14,5 %) a enregistré le pire rendement ce trimestre.



Région MSCI EAO	Poids (%)	Rendements (devises locales)		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Royaume-Uni	15,93%	-2,94%	1,67%	2,81%
Europe ex-R.-U.	21,66%	-10,47%	-17,84%	3,55%
Japon	22,25%	-4,44%	-5,93%	9,13%
Pacifique ex-Japon	40,16%	-8,67%	-7,09%	0,53%

En devises locales, la totalité des 21 pays de l'indice EAO a réalisé un rendement négatif au cours du trimestre. Les régions les plus performantes ont été le Portugal et Hong Kong, tandis qu'Israël et Singapour ont affiché les deux rendements les plus bas.

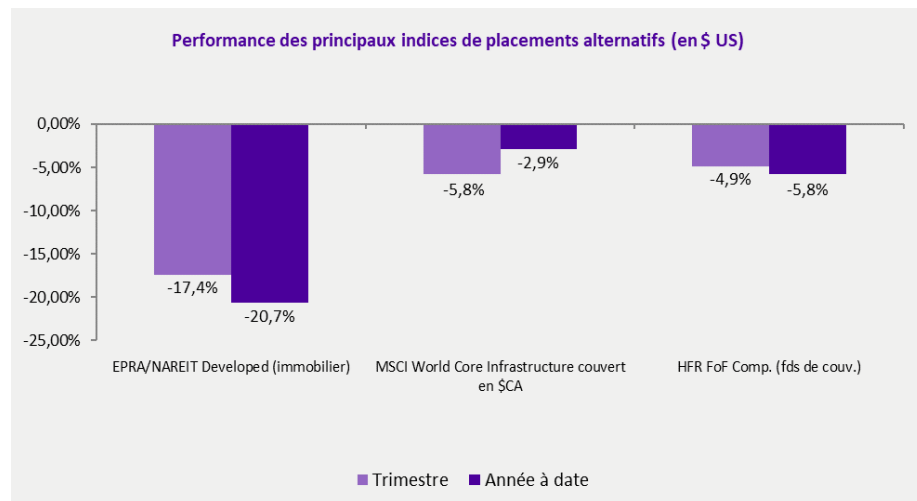
Secteur d'activité MSCI EAO	Poids (%)	Rendements (en \$ CA)		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Énergie	4,8	-0,92%	14,61%	-1,43%
Matériaux	8,3	-18,45%	-16,70%	3,85%
Produits industriels	15,1	-15,83%	-25,69%	-0,84%
Consommation discrétionnaire	11,1	-12,77%	-25,43%	0,42%
Consommation de base	10,3	-5,36%	-13,62%	-0,56%
Soins de santé	13,2	-6,55%	-11,04%	6,20%
Services financiers	17,6	-11,11%	-13,02%	-0,17%
Immobilier	2,9	-13,00%	-16,30%	-6,88%
Technologies de l'information	8,2	-20,97%	-20,97%	3,29%
Service des communications	4,9	-8,00%	-10,55%	-1,60%
Services publics	3,6	-8,86%	-13,61%	0,91%

Les onze secteurs de l'indice MSCI EAO ont affiché des performances négatives en devises canadiennes. Le meilleur secteur du trimestre a été celui de l'Énergie avec un rendement de -0,92 %, aidé par la performance de TotalEnergies SE (7,57 %) et Repsol SA (14,34 %). Le secteur de la Consommation de base se situe au 2^e rang avec un rendement de -5,36 %. Le plus grand contributeur est Swedish Match AB (39,76 %), une entreprise suédoise spécialisée dans les allumettes et les produits à base de tabac.

Les secteurs ayant affiché la pire performance sont les Technologies de l'information et les Matériaux avec des rendements respectifs de -20,97 % et de -18,45 %. Le plus important détracteur pour les Technologies de l'information est ASML Holdings NV (-26,99 %), tandis que celui des Matériaux est BHP Group LTD (-16,24 %).

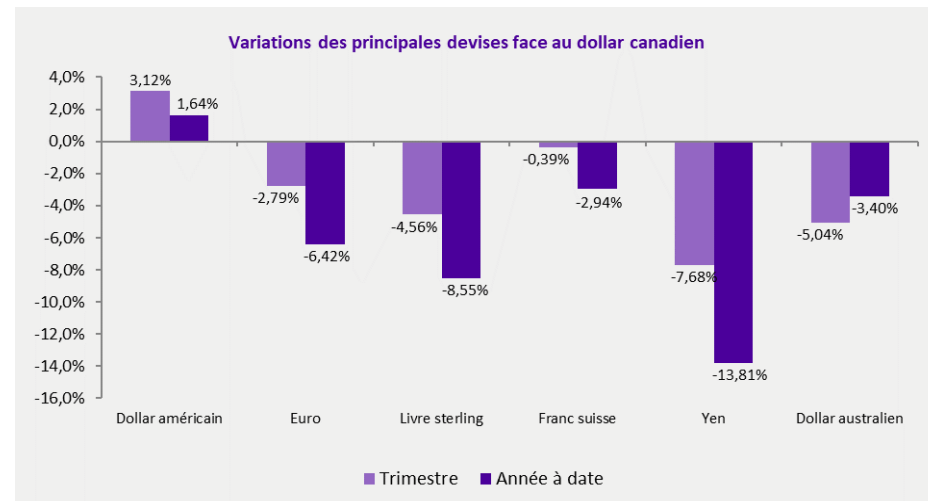
Commentaires au 30 juin 2022

Placements alternatifs et devises



Rendements en \$ CA			
Trimestre	-14,7%	-5,8%	-1,7%
AAD	-19,0%	-2,9%	-3,8%

Les trois des principaux indices de placements alternatifs ont connu un trimestre négatif en dollars américains, la conversion en dollar canadien leur a été bénéfique. L'indice EPRA/NAREIT a terminé au dernier rang des indices de placements alternatifs ce trimestre, avec un rendement de -17,4 % en devise américaine. L'indice infrastructure MSCI a offert une performance trimestrielle de -5,8 %. De son côté, l'indice HFR FoF Comp a affiché un rendement de -4,9 % pour le deuxième trimestre de 2022.



Au cours du trimestre, le dollar canadien s'est apprécié par rapport à l'ensemble des autres grandes devises à l'exception du dollar américain.