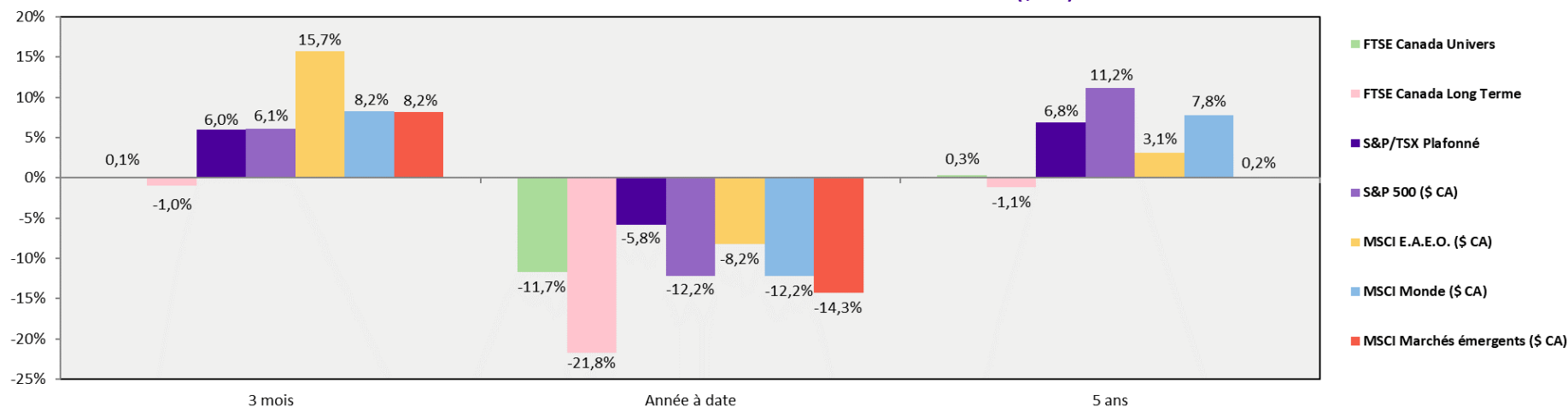


Commentaires au 31 décembre 2022

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



Les marchés reprennent: une lueur d'espoir en cette fin d'année

Le quatrième trimestre de 2022 a été favorable pour les marchés boursiers qui ont affiché des rendements positifs terminant ainsi l'année sur une note plus optimiste. La stabilisation de l'inflation a eu pour effet d'envoyer un signal positif aux investisseurs qui ont légèrement repris confiance. Toutefois, cela n'a pas été suffisant pour compenser les pertes enregistrées lors des trimestres précédents, puisque les indices affichent tous un rendement négatif pour l'année 2022.

Pour le dernier trimestre, le marché international (excluant le Canada et les États-Unis) est celui qui a enregistré la plus forte reprise, tel qu'indiqué par l'indice MSCI E.A.E.O avec un rendement de 15,7 %. Le MSCI Monde et le MSCI marchés émergents affichent, pour leur part, une performance de 8,2 %. Les marchés canadien et américain affichaient des rendements plus modérés de 6,0 % et 6,1 % respectivement. Enfin, du côté des marchés obligataires, le FTSE Canada Univers (0,1 %) et le FTSE Canada long terme (-1,0 %) ont moins bien performé.

Les actions américaines ont été grandement affectées par l'inflation et par le resserrement de la politique monétaire particulièrement lors du deuxième trimestre. Toutefois, les rendements négatifs en début d'année ont été atténués par un quatrième trimestre positif qui est dû au ralentissement de l'inflation rassurant ainsi les investisseurs.

Du côté européen, le conflit entre l'Ukraine et la Russie est toujours un enjeu. En effet, la réduction des importations de gaz naturel auprès de la Russie oblige les divers pays du continent à trouver des alternatives pour continuer à s'approvisionner en énergie. Malgré les difficultés rencontrées, l'Europe a également connu un bon dernier trimestre. Toutefois, cela n'a pas été suffisant pour rattraper le marché boursier canadien qui a connu le meilleur résultat pour l'année 2022 avec une performance de -5,8 %.

L'once d'or (prix spot) a clôturé le trimestre avec une hausse de 8,49 % pour terminer à 1 813,75 \$ US. Quant au pétrole, le baril Brent a connu une baisse de -2,33 % pour terminer le trimestre à 85,91 \$ US. Le WTI (West Texas Intermediate) et le WCS (Western Canada Select) ont aussi terminé le trimestre en baisse de -1,37 % et -1,07 %, affichant ainsi des prix de clôture de 78,40 \$ US et 57,15 \$ US respectivement.

Du côté de l'emploi, l'économie américaine a gagné 742 000 emplois au cours du trimestre et elle en a gagné 4 503 000 au cours des 12 derniers mois. Du côté canadien, ce sont 222 400 emplois qui ont été créés au cours du trimestre et 394 100 emplois qui ont été gagnés depuis les 12 derniers mois. Le taux de chômage au Canada a diminué à 5,0 %, tandis que le taux aux États-Unis est resté stable à 3,5 %.

Quant à l'immobilier résidentiel américain, les données les plus récentes de l'indice S&P CoreLogic Case-Shiller (octobre 2022) montre une variation des 12 derniers mois de +8,72 % tandis que l'indice Prix de Maison, calculé par Teranet — Banque Nationale (décembre 2022), pour l'immobilier résidentiel canadien, indique une variation de +2,22 % pour la même période.

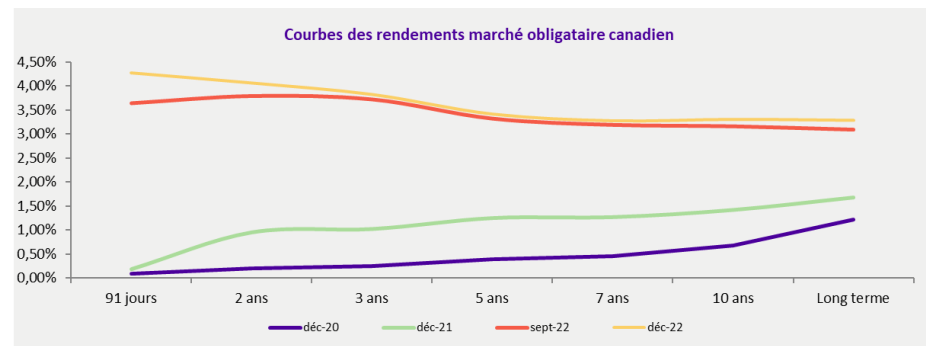
	Canada	États-Unis
Croissance du PIB (var. annuelle)	3,9%	2,9%
Inflation (var. annuelle)	6,3%	6,5%
Création d'emploi (trim.)	222 400	742 000
Création d'emploi (var. annuelle)	394 100	4 503 000
Taux de chômage	5,0%	3,5%

Données les plus récentes en date du 31 décembre 2022

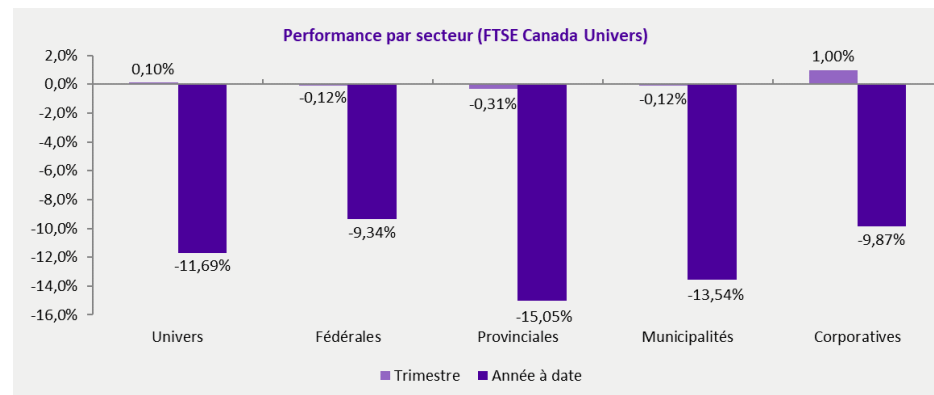
Commentaires au 31 décembre 2022

Marché obligataire canadien

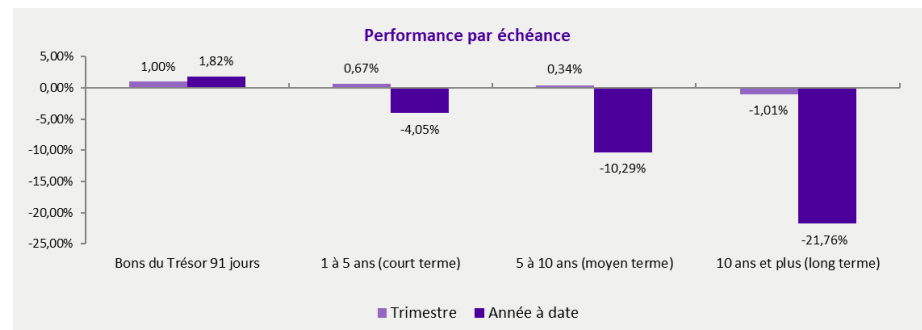
Au cours du quatrième trimestre de 2022, les obligations canadiennes ont dégagé un rendement légèrement positif suite aux mouvements de taux d'intérêts.



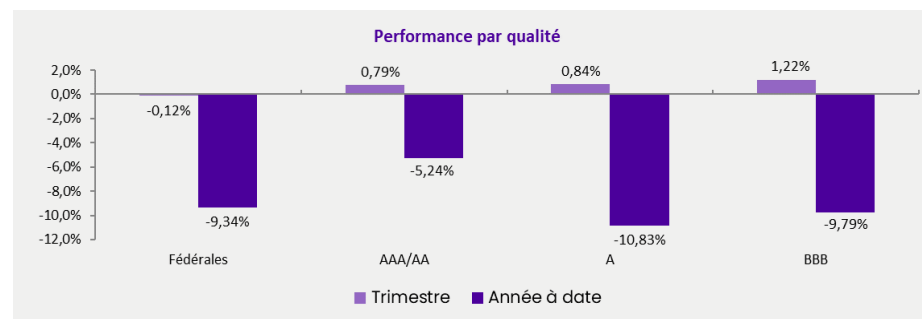
Au cours de la période, l'indice FTSE Canada Univers a affiché un rendement de 0,10 %. Les obligations corporatives sont les seules ayant enregistré une performance positive. L'augmentation des taux d'intérêt a affecté les rendements obligataires à la baisse. Le taux d'une obligation du Canada 10 ans est passé de 3,16 % à 3,30 % au cours du trimestre.



Les obligations provinciales ont affiché la sous-performance la plus élevée avec un rendement de -0,31 % pour le trimestre. À l'inverse, les obligations corporatives ont réalisé un rendement de 1,00 %, soit le meilleur secteur du FTSE Canada Univers.



Lors de ce dernier trimestre, les obligations à long terme ont réalisé le pire rendement avec une sous-performance de -1,01 %, ce qui les place au dernier rang en terme de rendement pour l'année 2022. Au contraire, les obligations à court terme et à moyen terme ont pour leur part enregistré un rendement plutôt modéré de 0,67 % et 0,34 % respectivement. Les Bons du Trésor 91 jours est l'échéance qui affichait la meilleure performance. 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 4,06 %, 3,30 % et 3,28 % chacune, tandis que les Bons du Trésor 91 jours affichaient un taux de 4,27 %.

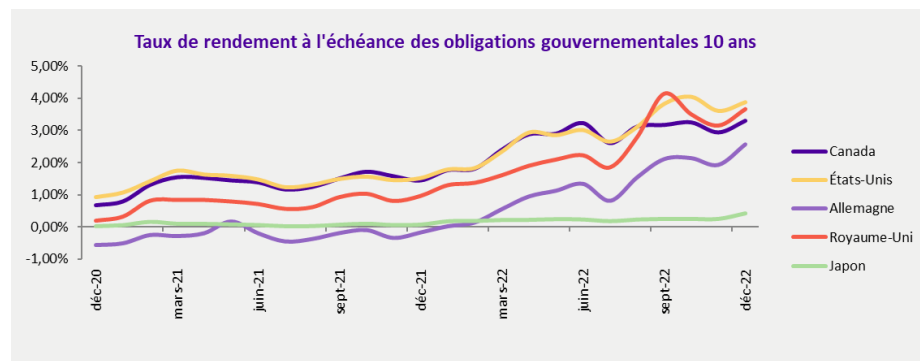


Les obligations de cote AAA/AA ont connu la moins bonne performance durant le quatrième trimestre avec un rendement de 0,79 %, démontrant un léger repli de la demande des investisseurs. De l'autre côté, les obligations BBB sont celles ayant connu la meilleure performance pour un deuxième trimestre consécutif avec un rendement de 1,22 %.

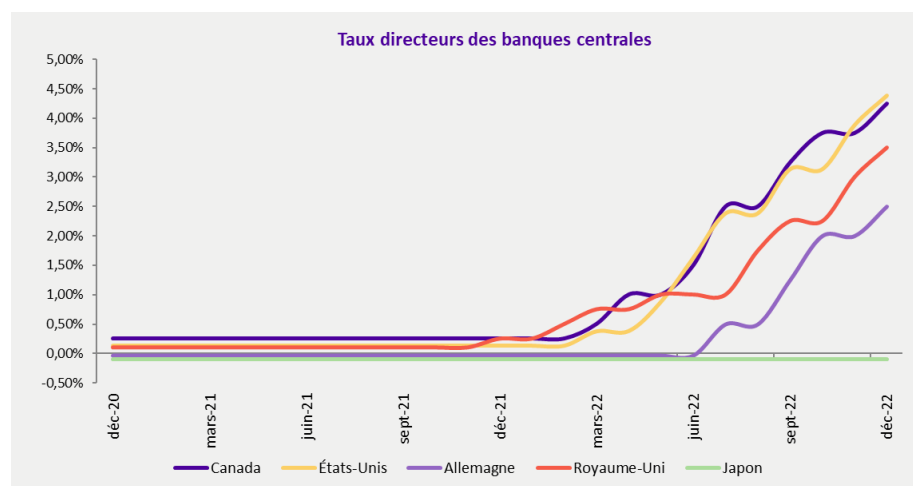
Commentaires au 31 décembre 2022

Marchés obligataires mondiaux

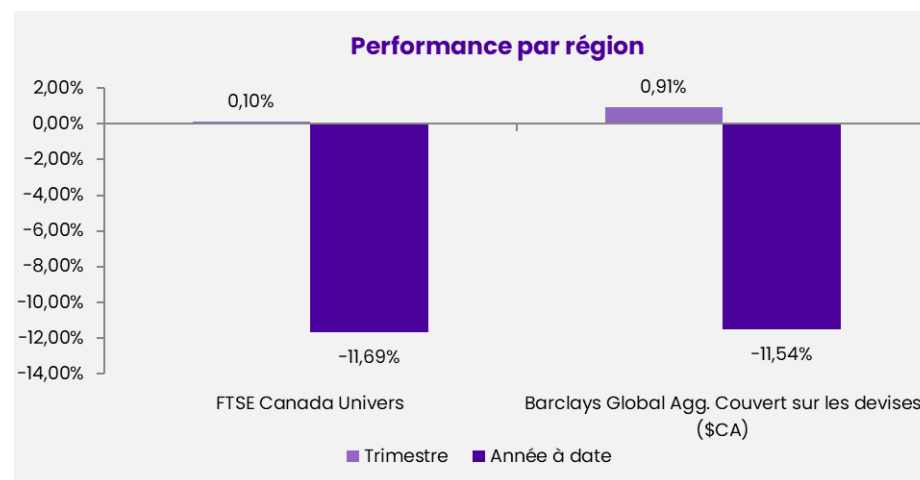
Les taux de rendement à l'échéance des obligations gouvernementales 10 ans ont augmenté pour tous les pays inclus dans le graphique ci-dessous excepté le Royaume-Uni.



La Banque du Canada a augmenté son taux directeur à 4,25 % 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 4,25 % et 4,50 %. La Banque d'Angleterre a également pris la décision d'augmenter son taux directeur à 3,50 %. Ces trois banques centrales ont donc continué sur leur lancée d'augmentation des taux qui avait été entamée au premier trimestre de l'année.



Ce trimestre, les obligations canadiennes, mesurées par l'indice FTSE Canada Univers, ont affiché un rendement de 0,10 % par rapport à 0,91 % pour les obligations mondiales (indice Barclays Global Aggregate couvert sur les devises (\$ CA)).

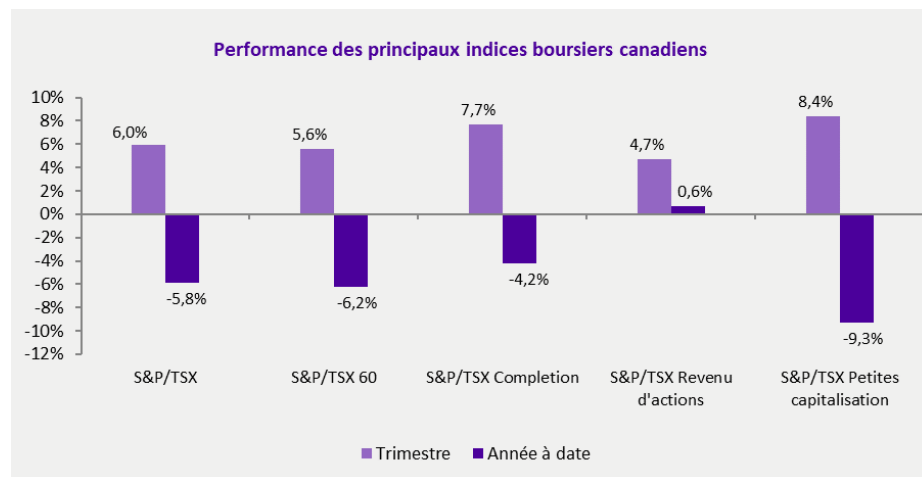


Commentaires au 31 décembre 2022

Marché boursier canadien

Le marché boursier canadien, mesuré par l'indice S&P/TSX, a terminé le trimestre avec un rendement de 6,0 % et il a clôturé l'année avec une performance de -5,8 %. Le rendement trimestriel positif est principalement dû au soulagement des investisseurs par rapport au ralentissement de l'inflation. Ces derniers espèrent que le resserrement de la politique monétaire touche à sa fin.

L'ensemble des principaux indices canadiens ont donc connu des rendements positifs au cours du trimestre, affichant des performances entre 4,7 % et 8,4 % donnant ainsi du répit aux investisseurs qui ont connu une année difficile. Les titres à petite capitalisation se sont fortement démarqués avec un rendement plus élevé que les titres à grande capitalisation. L'indice de revenu d'actions a pour sa part terminé le trimestre avec un rendement de 4,7 %.



Secteur d'activité S&P/TSX	Poids (%)	Rendements		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Énergie	18,1	8,91%	30,14%	12,44%
Matériaux	12,0	8,25%	1,82%	8,70%
Produits industriels	13,3	7,35%	1,47%	11,31%
Consommation discrétionnaire	3,7	8,82%	-6,03%	9,20%
Consommation de base	4,2	8,48%	10,09%	11,99%
Soins de santé	0,4	-10,86%	-61,79%	-38,03%
Services financiers	30,8	3,39%	-9,37%	7,94%
Technologies de l'information	5,7	12,61%	-51,30%	1,41%
Service des communications	4,9	6,11%	-2,58%	5,35%
Services publics	4,4	-7,43%	-10,57%	4,73%
Immobilier	2,6	6,87%	-22,01%	-0,71%

La plupart des secteurs de l'indice S&P/TSX ont affiché un rendement positif ce trimestre, sauf les secteurs des Soins de santé et des Services publics. Le secteur ayant le mieux performé est celui des Technologies de l'information avec un rendement de 12,61 %. Shopify Inc. est le plus grand contributeur à cette performance affichant un rendement de 27,05 %. Shopify est une entreprise canadienne qui offre une plateforme de commerce électronique. Le deuxième secteur le plus performant de l'indice est celui de l'Énergie avec une performance de 8,91 %, aidé par le titre Canadian Natural Resources Ltd (18,27 %), une entreprise basée en Alberta qui fait l'extraction, la transformation et la commercialisation de pétrole.

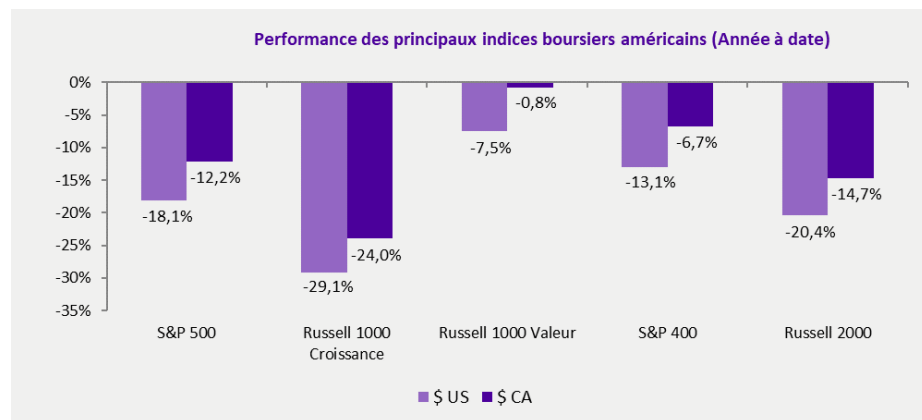
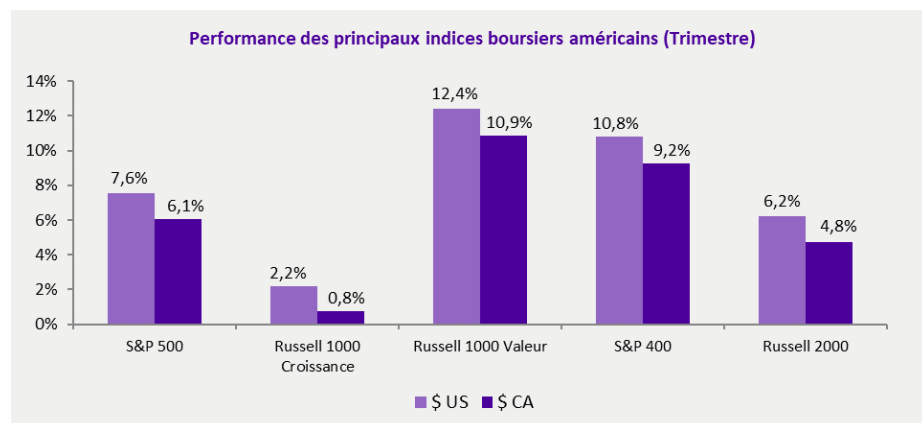
Le secteur des Soins de la santé s'est glissé au dernier rang (-10,86 %). Son plus grand détracteur a été BELLUS Health Inc. avec un rendement de -24,01 %. Cette compagnie œuvre dans la biotechnologie et dans le développement de nouveaux produits. Le secteur des Services publics a également contribué négativement à la performance de l'indice se glissant au 10^e rang avec un rendement de -7,43 %. Le titre ayant le plus contribué à ce rendement négatif est Algonquin Power & Utilities Corp (-39,94 %) qui œuvre dans le domaine de l'énergie.

Commentaires au 31 décembre 2022

Marché boursier américain

Au cours du trimestre, l'indice S&P 500 a affiché une hausse de 7,6 % 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 apprécié. Le rendement en dollars canadiens a été de 6,1 % pour les investisseurs.

Les titres de style « valeur » ont mieux performé que les titres de style « croissance ». En effet, le Russell 1000 Valeur a produit un rendement de 12,4 %, soit une meilleure performance que l'indice Russell 1000 Croissance qui a obtenu un rendement de 2,2 %. En ce qui concerne les capitalisations boursières, les actions de moyennes capitalisation (S&P 400) ont surperformé les actions de petites (Russell 2000) et de grande capitalisation (S&P 500).



Secteur d'activité S&P 500	Poids (%)	Rendements (en \$ CA)		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Énergie	5,2	21,10%	77,76%	21,10%
Matériaux	2,7	13,45%	-5,89%	12,10%
Produits industriels	8,7	17,57%	1,39%	9,93%
Consommation discrétionnaire	9,8	-11,43%	-32,45%	2,96%
Consommation de base	7,2	11,15%	6,60%	10,91%
Soins de santé	15,8	11,23%	5,17%	13,60%
Services financiers	11,7	12,03%	-4,03%	7,46%
Technologies de l'information	25,7	3,29%	-22,98%	13,25%
Service des communications	7,3	-2,75%	-35,52%	-1,91%
Service publics	3,2	7,13%	8,95%	7,86%
Immobilier	2,7	2,38%	-20,76%	3,30%

Neuf des onze secteurs de l'indice boursier américain ont généré un rendement positif en dollars canadiens, les secteurs de la Consommation discrétionnaire et des Services de communication étant les seuls à avoir un rendement négatif lors de ce trimestre. Ce sont les secteurs de l'Énergie et des Produits industriels qui ont affiché les meilleures performances avec des rendements respectifs de 21,10 % et 17,57 %. Pour ce qui est du secteur de l'Énergie, le plus grand contributeur à la performance est le titre Exxon Mobil Corp (27,35 %), une compagnie américaine dont la principale activité est de fournir de l'énergie à partir de pétrole et de gaz naturel. En ce qui concerne les Produits industriels, Caterpillar Inc. a affiché un rendement de 46,92 % contribuant ainsi positivement à la performance du secteur. Cette entreprise fabrique de la machinerie pour différents domaines tels que la construction et l'énergie.

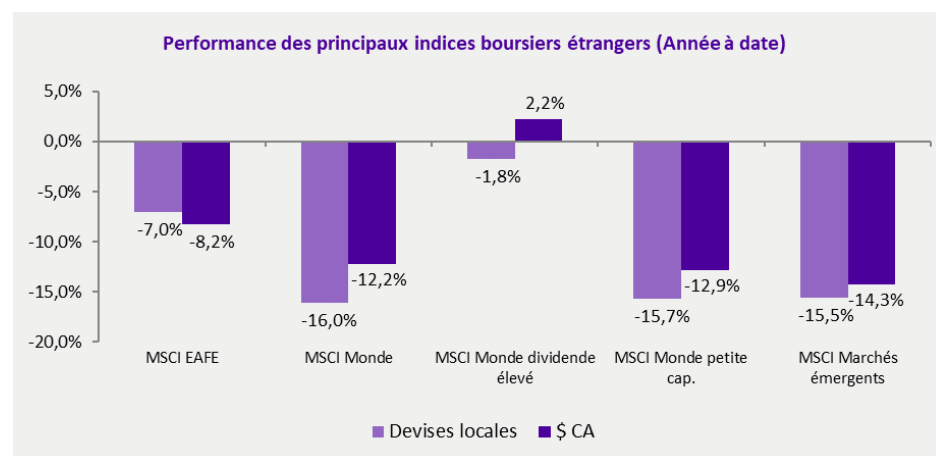
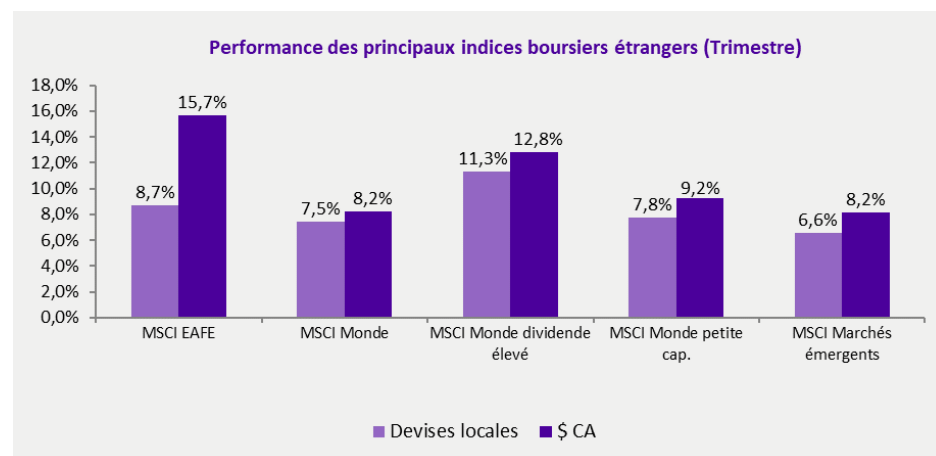
À l'opposé, le secteur ayant le plus affecté l'indice à la baisse est celui de la Consommation discrétionnaire avec un rendement de -11,43 %. Le plus grand détracteur du secteur est Tesla Inc. qui a affiché une performance de -53,56 %. Tesla est une entreprise américaine qui construit des voitures électriques. Le secteur des Services de communication a également affiché un rendement négatif de -2,75 % grandement affecté par le titre Alphabet Inc. qui a terminé le trimestre avec une performance de -7,76 %. Alphabet est une compagnie qui offre plusieurs plateformes technologiques, telle que Google.

Commentaires au 31 décembre 2022

Marchés boursiers étrangers

Les marchés boursiers mondiaux ont tous obtenu des rendements positifs ce trimestre. Les principales explications à ces rendements positifs sont le ralentissement de l'inflation et la reprise de confiance chez les investisseurs.

Parmi les indices ci-dessous, l'indice MSCI Monde dividende élevé a obtenu la meilleure performance trimestrielle avec un rendement de 11,3 % en devises locales. Le MSCI Marchés émergents a affiché le plus faible rendement, soit 6,6 %.



Région MSCI EAEO	Poids (%)	Rendements (devises locales)		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Royaume-Uni	15,21%	8,56%	7,15%	3,60%
Europe ex-R.-U.	40,56%	10,98%	-12,95%	2,94%
Japon	21,87%	3,22%	-4,49%	5,62%
Pacifique ex-Japon	22,36%	10,66%	-1,76%	2,42%

En devises locales, 20 des 21 pays de l'indice EAEO ont réalisé un rendement positif au cours du trimestre. Israël est le seul pays ayant affiché un rendement négatif (-0,17 %). Les pays les plus performants ont été le Danemark et l'Autriche.

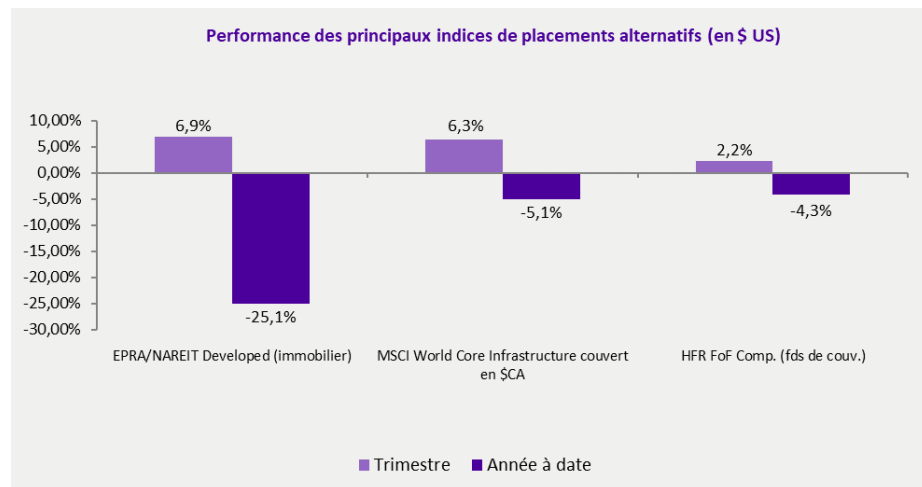
Secteur d'activité MSCI EAEO	Poids (%)	Rendements (en \$ CA)		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Énergie	5,0	18,11%	36,95%	5,92%
Matériaux	7,8	19,05%	-3,73%	7,67%
Produits industriels	15,1	17,38%	-14,81%	1,48%
Consommation discrétionnaire	11,1	16,19%	-16,78%	1,27%
Consommation de base	10,5	9,09%	-6,73%	1,01%
Soins de santé	13,6	12,60%	-4,56%	3,99%
Services financiers	18,7	22,19%	2,37%	3,77%
Immobilier	2,6	9,48%	-15,14%	-7,11%
Technologies de l'information	7,8	13,31%	13,31%	3,13%
Service des communications	4,5	8,59%	-10,74%	-2,63%
Services publics	3,5	17,77%	-6,08%	1,46%

Tous les secteurs de l'indice MSCI EAEO ont affiché des performances positives en devise canadienne. Le meilleur secteur du trimestre a été celui des Services financiers avec un rendement de 22,19 %, aidé par la performance de AIA Group Ltd. (31,53 %) et Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. (47,61 %). Le secteur des Matériaux se situe au 2^e rang avec un rendement de 19,05 %. Le plus grand contributeur est BHP Group Ltd (23,21 %).

Les secteurs ayant affiché la pire performance sont ceux des Services de la communication et de la Consommation de base avec des rendements de 8,59 % et de 9,09 % respectivement. Le plus important détracteur pour les Services de la communication est Vodafone Group PLC (-7,79 %), tandis que celui de la Consommation de base est Kikkoman Corp (-8,45 %).

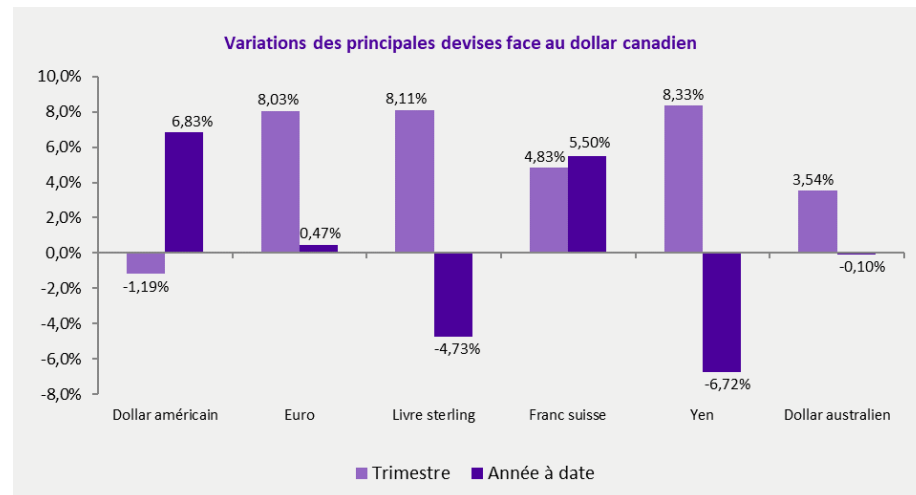
Commentaires au 31 décembre 2022

Placements alternatifs et devises



Rendements en \$ CA			
Trimestre	5,4%	6,3%	0,8%
AAD	-19,6%	-5,1%	2,7%

Les trois des principaux indices de placements alternatifs ont connu un trimestre positif en dollars américains, la conversion en dollar canadien leur a été défavorable. L'indice HFR FoF Comp a terminé au dernier rang des indices de placements alternatifs ce trimestre, avec un rendement de 2,2 % en devise américaine. L'indice infrastructure MSCI a offert une performance trimestrielle de 6,3 %. De son côté, l'indice EPRA/NAREIT Developed a affiché un rendement de 6,9 % pour le quatrième trimestre de 2022.



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