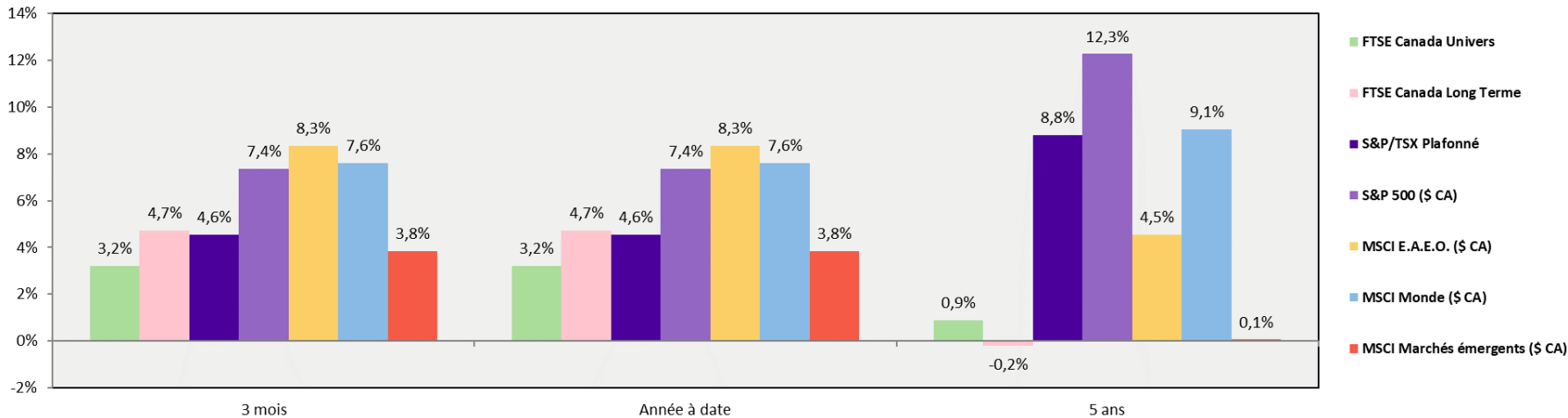


Commentaires au 31 mars 2023



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



Un début d'année mouvementé: les marchés terminent en hausse

L'année 2023 commence en force avec une performance positive de tous les indices de référence. Cela fait suite à une année 2022 difficile où l'ensemble des marchés boursiers avaient affiché un rendement négatif. Le premier trimestre de 2023 a été marqué par le tourment bancaire aux États-Unis. Malgré tout, les investisseurs sont restés optimistes, rassurés par l'intervention rapide de la Fed. Toutefois, les prochains mois demeurent une source d'incertitude, l'inflation étant encore élevée.

En ce premier trimestre, le marché international (excluant le Canada et les États-Unis) est celui qui a enregistré la plus forte performance, tel qu'indiqué par l'indice MSCI E.A.E.O avec un rendement de 8,3 %. Le MSCI Monde et le MSCI marchés émergents affichent, pour leur part, des performances de 7,6 % et de 3,8 %. Le marché américain a terminé le trimestre avec un rendement de 7,4 % surpassant le marché canadien qui a connu une performance plus modérée de 4,6 %. Enfin, du côté des marchés obligataires, le FTSE Canada Univers (3,2 %) et le FTSE Canada long terme (4,7 %) ont commencé l'année avec un rendement positif également.

Le marché américain a été marqué par deux hausses consécutives du taux directeur en fin de trimestre. Ces augmentations ont été effectuées par la Fed en réponse à l'inflation soutenue. De plus, les autorités monétaires ont dû réagir à l'effondrement de la Silicon Valley Bank dans le secteur bancaire, en plus de contenir l'inflation. L'optimisme des investisseurs en début d'année a pris le dessus sur ce bouleversement et s'est traduit par des performances positives.

Du côté européen, le secteur bancaire a également été mouvementé avec le sauvetage de Crédit Suisse par le groupe UBS en fin de trimestre. Malgré cela, les marchés européens ont continué sur leur lancée positive qui avait été entamée au dernier trimestre de 2022 affichant une bonne performance.

L'once d'or (prix spot) a clôturé le trimestre avec une hausse de 9,15 % pour terminer à 1 979,70 \$ US. Quant au pétrole, le baril Brent a connu une baisse de -7,01 % pour terminer le trimestre à 79,89 \$ US. Le WTI (West Texas Intermediate) et le WCS (Western Canada Select) ont aussi terminé le trimestre en baisse de -3,48 % et -4,78 %, affichant ainsi des prix de clôture de 75,67 \$ US et 54,42 \$ US respectivement.

Du côté de l'emploi, l'économie américaine a gagné 1 034 000 emplois au cours du trimestre et elle en a gagné 3 971 000 au cours des 12 derniers mois. Du côté canadien, ce sont 206 500 emplois qui ont été créés au cours du trimestre et 391 600 emplois qui ont été gagnés depuis les 12 derniers mois. Les taux de chômage au Canada et aux États-Unis sont restés stables par rapport au trimestre précédent avec des valeurs respectives de 5,0 % et de 3,5 %.

Quant à l'immobilier résidentiel américain, les données les plus récentes de l'indice S&P CoreLogic Case-Shiller (janvier 2023) montrent une variation des 12 derniers mois de +1,63 % tandis que l'indice Prix de Maison, calculé par Teranet — Banque Nationale (mars 2023), pour l'immobilier résidentiel canadien, indique une variation de -6,9 % pour la même période.

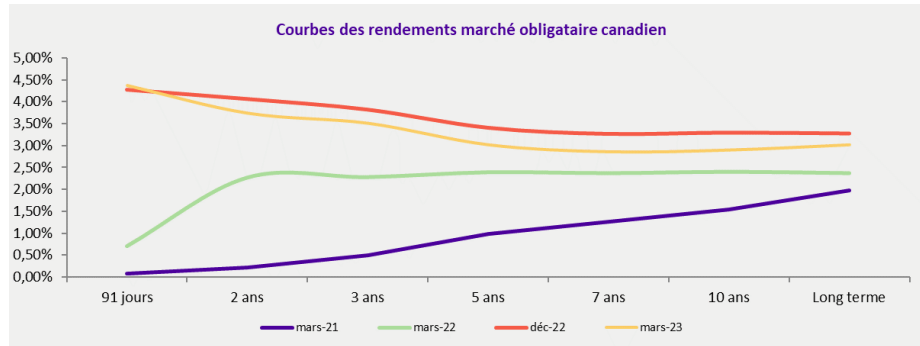
	Canada	États-Unis
Croissance du PIB (var. annuelle)	2,1%	0,9%
Inflation (var. annuelle)	4,3%	5,0%
Création d'emploi (trim.)	206 500	1 034 000
Création d'emploi (var. annuelle)	391 600	3 971 000
Taux de chômage	5,0%	3,5%

Données les plus récentes en date du 31 mars 2023

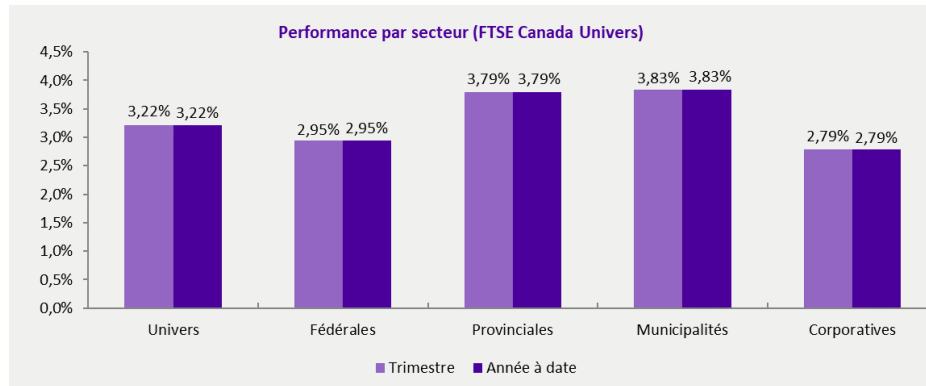
Commentaires au 31 mars 2023

Marché obligataire canadien

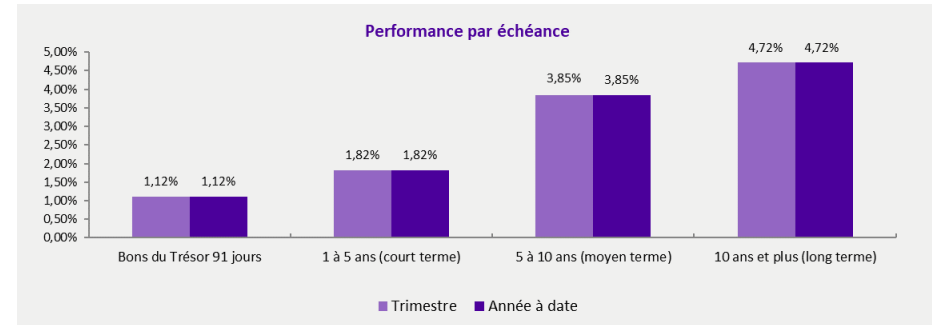
Lors du premier trimestre de 2023, les obligations ont dégagé des rendements inférieurs à ceux du trimestre précédent.



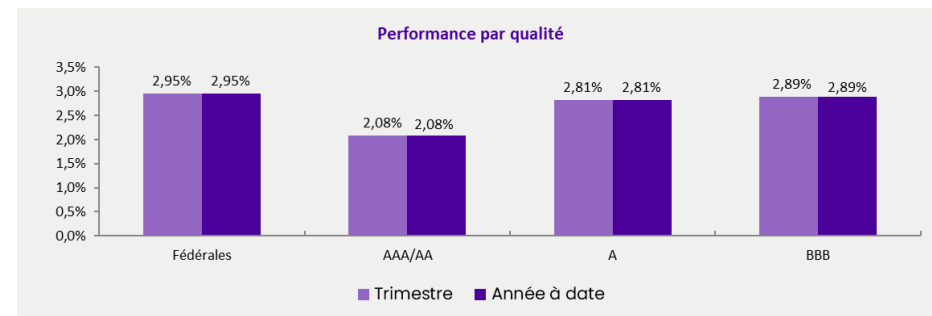
Au cours de la période, l'indice FTSE Canada Univers a affiché un rendement de 3,22 %. Les obligations municipales ont enregistré la plus forte performance avec un rendement de 3,83 %. Elles sont suivies de près par les obligations provinciales avec un rendement de 3,79 %.



Les obligations corporatives ont affiché le rendement le plus faible avec une performance de 2,79 %. De leur côté, les obligations fédérales ont terminé le trimestre avec une performance de 2,95 %. Le taux d'une obligation du Canada 10 ans est passé de 3,30 % à 2,90 % au cours du trimestre.



Lors de ce premier trimestre, les obligations à long terme ont réalisé la meilleure performance avec un rendement de 4,72 %. Les obligations à court et à moyen terme ont également bien fait en ce début d'année 2023 avec des rendements respectifs de 1,82 % et de 3,85 %. Enfin, les Bons du Trésor 91 jours (1,12 %) est l'échéance affichant le rendement le plus modéré. 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 3,74 %, 2,90 % et 3,02 %. Pour ce qui est des Bons du Trésor 91 jours, ils affichaient un taux de 4,37 %.

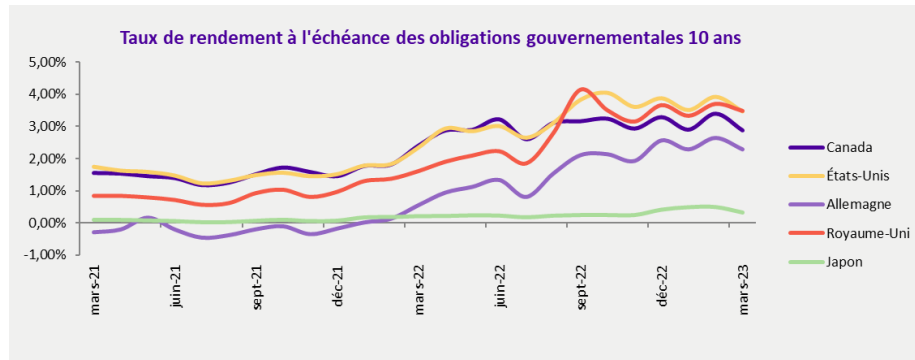


En ce qui concerne la qualité, les obligations fédérales sont celles ayant connu la meilleure performance avec un rendement de 2,95 % suivie de près par les obligations corporatives de cote BBB (2,89 %). De l'autre côté, les obligations de cote AAA/AA ont connu la moins bonne performance lors de ce premier trimestre avec un rendement de 2,08 %.

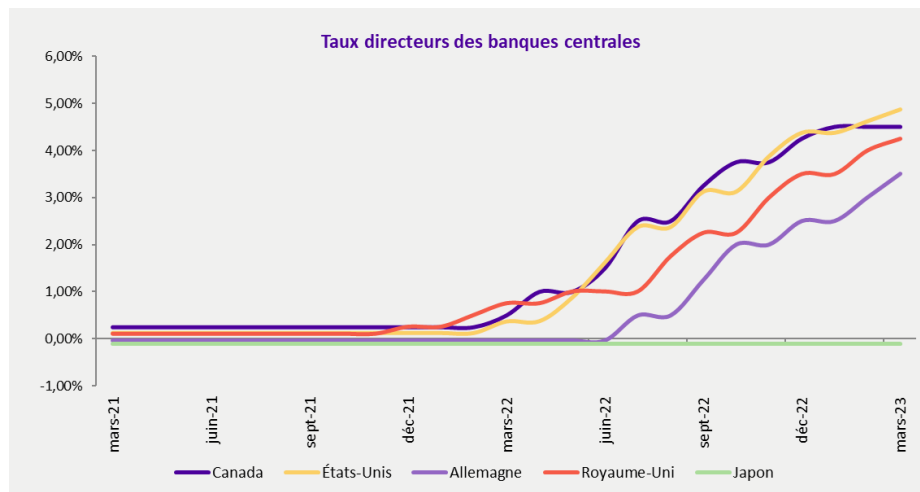
Commentaires au 31 mars 2023

Marchés obligataires mondiaux

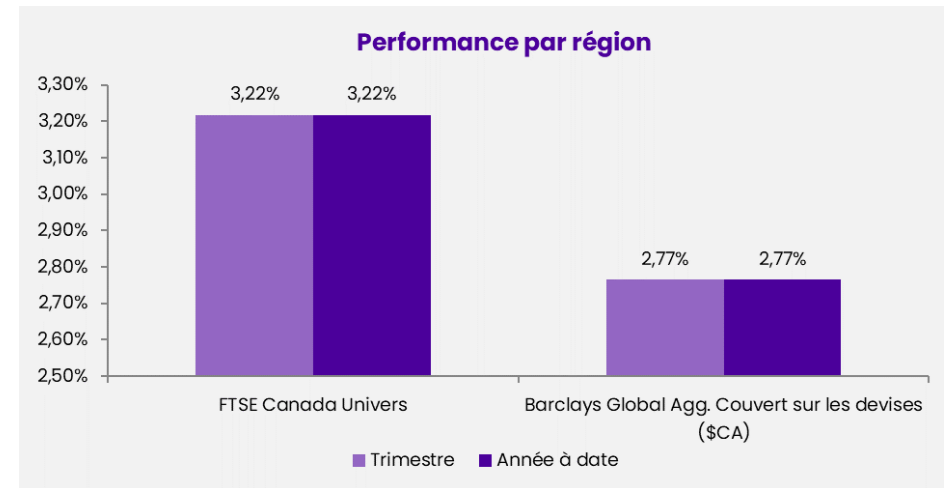
Les taux de rendement à l'échéance des obligations gouvernementales 10 ans sont restés relativement stables, mais on remarque une légère diminution en fin de trimestre pour tous les pays présentés dans le graphique ci-dessous.



La Banque du Canada a augmenté son taux directeur à 4,50% ce trimestre, suite à une inflation persistante qui continue de dépasser la cible, ce qui représente une hausse de 0,25 %. Aux États-Unis, la Fed a aussi décidé d'augmenter son taux directeur dans la fourchette entre 4,50 % et 4,75 %. La Banque d'Angleterre a également pris la décision d'augmenter son taux directeur à 4,25 %. Ces trois banques centrales ont donc continué sur leur lancée d'augmentation des taux.



Ce trimestre, les obligations canadiennes, mesurées par l'indice FTSE Canada Univers, ont affiché un rendement de 3,22 % par rapport à 2,77 % pour les obligations mondiales (indice Barclays Global Aggregate couvert sur les devises (\$ CA)).



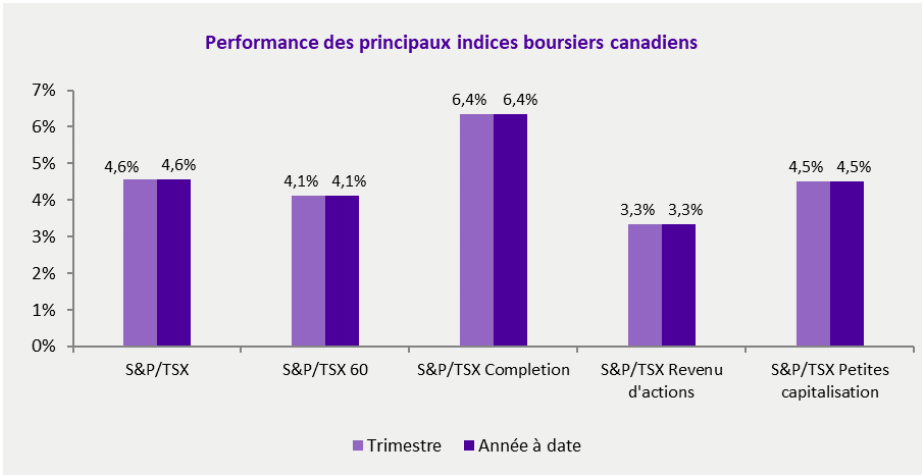
Commentaires au 31 mars 2023



Marché boursier canadien

Le marché boursier canadien, mesuré par l'indice S&P/TSX, a terminé le trimestre avec un rendement de 4,6 %. Le rendement trimestriel positif est principalement dû au soulagement des investisseurs par rapport au taux directeur qui a cessé d'augmenter en fin de trimestre.

L'ensemble des principaux indices canadiens ont donc connu des rendements positifs au cours du trimestre, affichant des performances entre 3,3 % et 6,4 % reflétant ainsi la vague d'optimisme du premier trimestre. L'indice ayant le mieux performé est le S&P/TSX Completion avec un rendement de 6,4%. Au contraire, l'indice S&P/TSX Revenu d'actions affiche le rendement le plus faible, soit 3,3 %.



Secteur d'activité S&P/TSX	Poids (%)	Rendements		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Énergie	16,8	-2,30%	-2,30%	30,27%
Matériaux	12,5	8,12%	8,12%	19,54%
Produits industriels	13,8	6,46%	6,46%	20,01%
Consommation discrétionnaire	3,7	4,64%	4,64%	26,60%
Consommation de base	4,3	7,89%	7,89%	18,68%
Soins de santé	0,3	0,90%	0,90%	-27,44%
Services financiers	30,0	1,66%	1,66%	17,45%
Technologies de l'information	6,7	26,61%	26,61%	11,11%
Service des communications	4,8	3,21%	3,21%	9,51%
Services publics	4,5	6,74%	6,74%	9,00%
Immobilier	2,5	6,11%	6,11%	13,23%

Tous les secteurs de l'indice S&P/TSX ont affiché un rendement positif excepté celui de l'Énergie. Le secteur ayant le mieux performé est celui des Technologies de l'information avec un rendement de 26,61 %. Blackberry Ltd. est le plus grand contributeur à cette performance affichant un rendement de 40,59 %. Blackberry œuvre principalement dans la cybersécurité et l'internet des objets. Le deuxième secteur le plus performant de l'indice est celui des Matériaux avec une performance de 8,12 %, aidé par le titre Equinox Gold Corp (56,66 %), une entreprise qui opère sept mines et qui se spécialise dans l'extraction d'or.

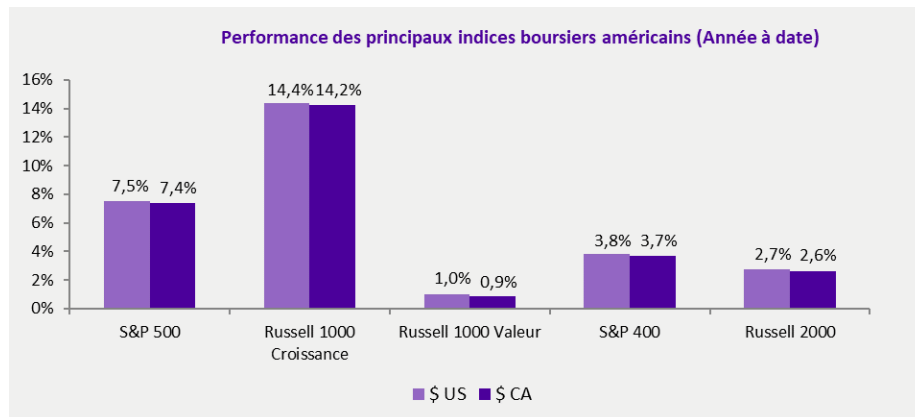
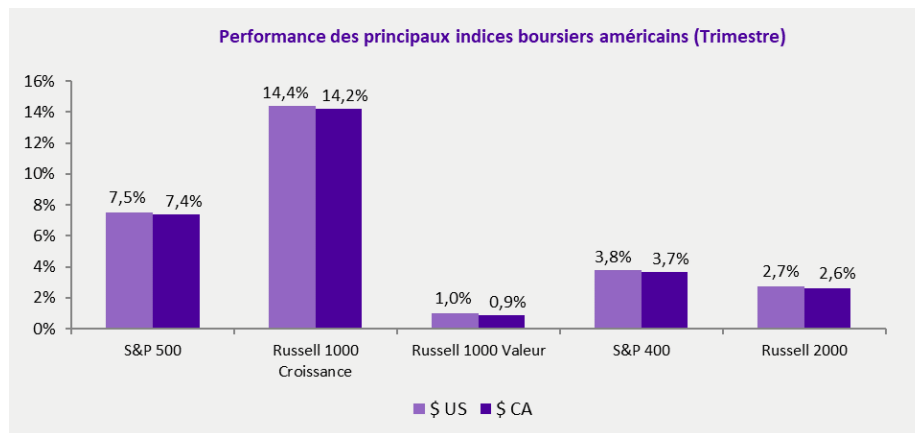
Le secteur de l'Énergie s'est glissé au dernier rang (-2,30 %). Son plus grand détracteur a été Precision Drilling Corp avec un rendement de -33,03 %. Cette compagnie œuvre dans le secteur pétrolier plus particulièrement dans les appareils de forage. Le secteur des Soins de la santé a également nuí à la performance de l'indice se glissant au 10^e rang avec un rendement de 0,90 %. Le titre ayant le plus contribué à ce rendement négatif est Canopy Growth Corp. (-24,52 %) qui est spécialisé dans la production et la distribution de cannabis médical.

Commentaires au 31 mars 2023

Marché boursier américain

Au cours du trimestre, l'indice S&P 500 a affiché une hausse de 7,5 % 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 7,4 % pour les investisseurs.

Les titres de style « croissance » ont mieux performé que les titres de style « valeur ». Cela se traduit par le Russell 1000 Croissance qui a produit un rendement de 14,4 %, soit une meilleure performance que l'indice Russell 1000 Valeur qui a obtenu un rendement de 1,0 %. En ce qui concerne les capitalisations boursières, les actions de grande capitalisation (S&P 500) ont superformé les actions de petites (Russell 2000) et de moyennes capitalisation (S&P 400).



Secteur d'activité S&P 500	Poids (%)	Rendements (en \$ CA)		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Énergie	4,6	-4,78%	-4,78%	45,96%
Matériaux	2,6	4,16%	4,16%	21,86%
Produits industriels	8,7	3,35%	3,35%	19,69%
Consommation discrétionnaire	10,1	16,00%	16,00%	12,63%
Consommation de base	7,2	0,71%	0,71%	12,78%
Soins de santé	14,2	-4,42%	-4,42%	13,49%
Services financiers	12,9	-5,67%	-5,67%	16,14%
Technologies de l'information	26,1	21,67%	21,67%	22,27%
Service des communications	8,1	20,36%	20,36%	7,62%
Services publics	2,9	-3,36%	-3,36%	8,50%
Immobilier	2,6	1,83%	1,83%	8,17%

Sept des onze secteurs de l'indice boursier américain ont généré un rendement positif en dollars canadiens. Les secteurs des Services financiers et de l'Énergie ont terminé au dernier rang, tandis que les secteurs des Technologies de l'information et des Services de communication ont affiché une performance positive de 21,67 % et de 20,36 % ce qui a fait d'eux les plus grands contributeurs de ce trimestre. Pour ce qui est du secteur des Technologies de l'information, le plus grand contributeur à la performance est le titre NVIDIA Corp (90,10 %), une compagnie américaine qui œuvre dans la conception de pièces pour PC et consoles de jeux. En ce qui concerne les Services des communications, Warner Bros. Discovery a affiché un rendement de 59,28 % contribuant ainsi positivement à la performance du secteur. Cette entreprise est dans le domaine du divertissement particulièrement la production et la distribution de films.

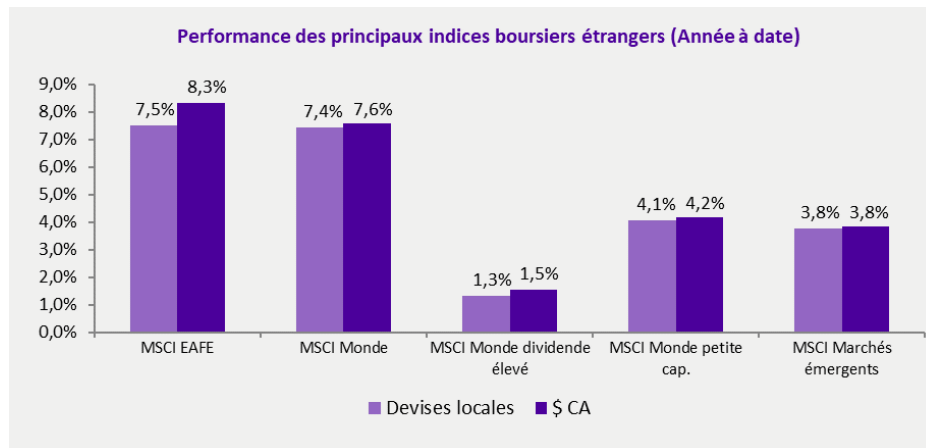
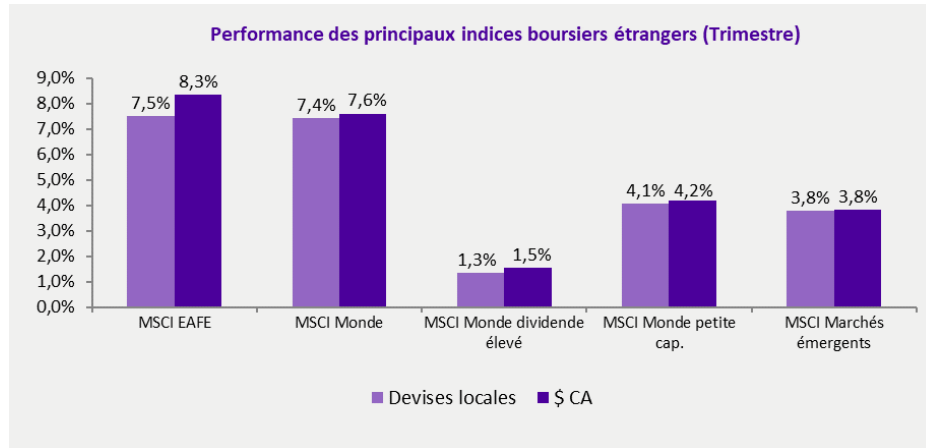
À l'opposé, le secteur ayant le plus affecté l'indice à la baisse est celui des Services financiers avec un rendement de -5,67 %. Le plus grand détracteur du secteur est First Republic Bank qui a affiché une performance de -88,50 % dû aux difficultés que l'institution au cours du premier trimestre de l'année. Le secteur de l'Énergie a également contribué négativement à la performance affichant un rendement de -4,78 % grandement affecté par le titre APA Corp qui a terminé le trimestre avec une performance de -22,32 %. APA est une compagnie américaine qui exploite le pétrole mondialement.

Commentaires au 31 mars 2023

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 EAFE a obtenu la meilleure performance avec un rendement de 7,5 % en devises locales. Au contraire, le MSCI Monde dividende élevé a connu la moins bonne performance avec un rendement de 1,3%.



Région MSCI EAE0	Poids (%)	Rendements (devises locales)		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Royaume-Uni	14,68%	3,23%	3,23%	14,70%
Europe ex-R.-U.	41,83%	10,31%	10,31%	15,08%
Japon	21,34%	7,11%	7,11%	15,15%
Pacifique ex-Japon	22,15%	3,06%	3,06%	11,99%

En devises locales, 21 des 24 pays de l'indice EAE0 ont réalisé un rendement positif au cours du trimestre. La Finlande a le rendement le plus faible de 2,10 %, alors que le pays ayant le mieux performé est l'Irlande avec un rendement de 19,28 %.

Secteur d'activité MSCI EAE0	Poids (%)	Rendements (en \$ CA)		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Énergie	4,5	0,31%	0,31%	19,39%
Matériaux	7,7	7,46%	7,46%	18,63%
Produits industriels	15,6	11,72%	11,72%	13,07%
Consommation discrétionnaire	12,0	16,89%	16,89%	14,75%
Consommation de base	10,4	7,45%	7,45%	5,25%
Soins de santé	13,2	5,25%	5,25%	5,77%
Services financiers	17,7	2,40%	2,40%	15,07%
Immobilier	2,4	-2,20%	-2,20%	-0,46%
Technologies de l'information	8,6	18,81%	18,81%	12,99%
Service des communications	4,5	10,32%	10,32%	4,21%
Services publics	3,4	8,05%	8,05%	5,82%

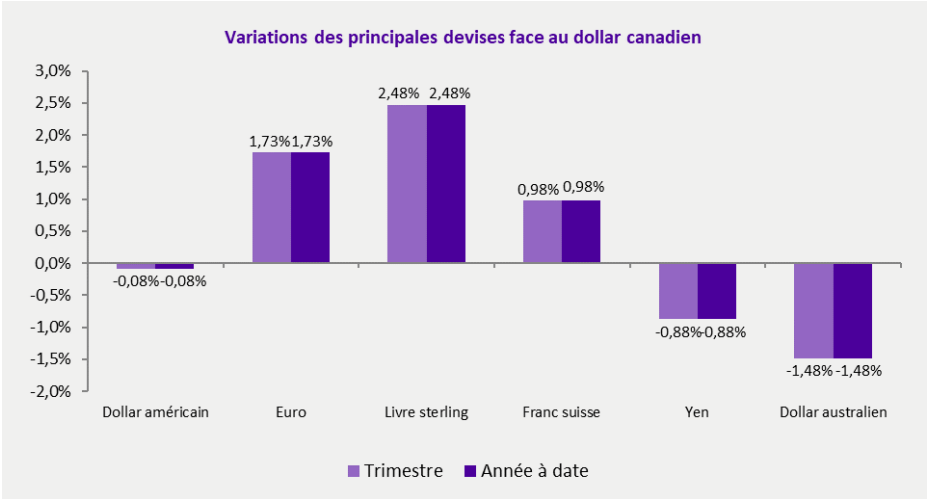
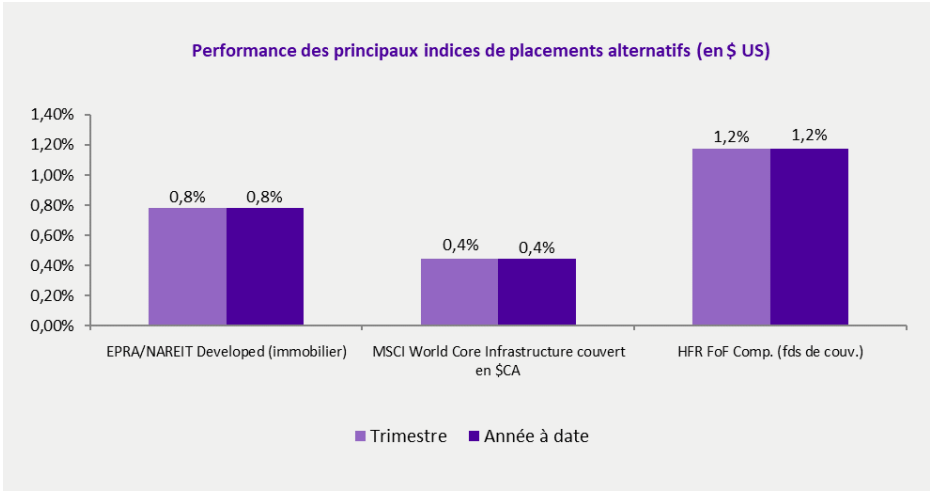
Tous les secteurs de l'indice MSCI EAE0 ont affiché des performances positives en devise canadienne sauf l'Immobilier. Le meilleur secteur du trimestre a été celui des Technologies de l'information avec un rendement de 18,81 %, aidé par la performance de ASM International NV (60,47 %) et Renesas Electronics Corp (60,10 %). Le secteur de la Consommation discrétionnaire se situe au 2^e rang avec un rendement de 16,89 %. Le plus grand contributeur est JD Sports Fashion PLC (44,66 %).

Les secteurs ayant affiché la pire performance sont ceux de l'Immobilier et de l'Énergie avec des rendements de -2,20 % et de 0,31 % respectivement. Le plus important détracteur pour l'Immobilier est Aroundtown SA (-38,84 %), tandis que celui de l'Énergie est Aker BP ASA (-19,26 %).

Commentaires au 31 mars 2023



Placements alternatifs et devises



Rendements en \$ CA			
Trimestre	0,7%	0,4%	1,1%
AAD	0,7%	0,4%	1,1%

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 MSCI World Core Infrastructure couvert en \$CA a terminé au dernier rang des indices de placements alternatifs ce trimestre, avec un rendement de 0,4 % en devise américaine. Il est suivi par l'indice EPRA/NAREIT Developed qui a terminé avec un rendement 0,8 %. Enfin, le HFR FoF Comp a affiché une performance de 1,2 %.

Au cours du trimestre, le dollar canadien s'est apprécié par rapport au dollar américain, au yen et au dollar australien. Il s'est toutefois déprécié par rapport par rapport à l'euro et la livre sterling.