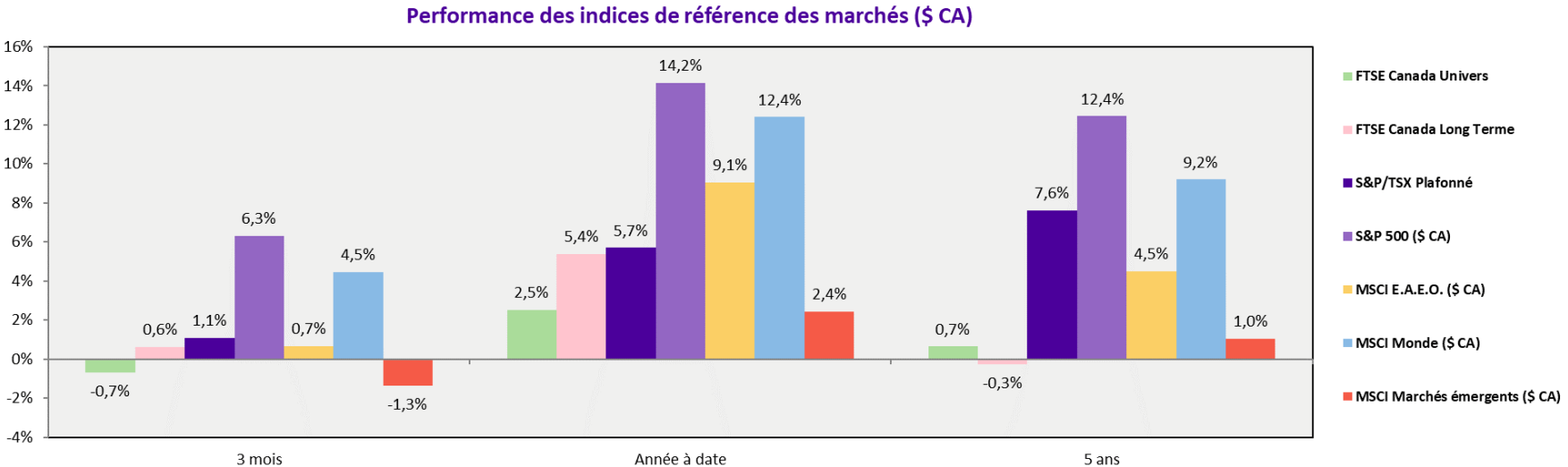




Le rallye se poursuit

Le deuxième trimestre de 2023 a été marqué par la persistance de l’inflation, un cycle de resserrement des taux d’intérêts et une augmentation des coûts. La perte de confiance envers le secteur bancaire américain noté au premier trimestre s’est estompée. Toutefois, un resserrement généralisé des politiques de crédit et monétaire a eu lieu. La lutte contre l’inflation se poursuit et suggère une hausse des taux dans les mois à venir. Bien qu’il semble y avoir un consensus général sur un possible ralentissement économique, les prochains mois demeurent une source d’incertitude.

La performance du marché américain est la plus importante affichant un rendement de 6,3 % pour l'indice S&P 500. Les marchés mondiaux ont pour leur part terminé avec un rendement de 4,5 % pour l'indice MSCI Monde et de -1,3 % pour l'indice MSCI Marchés émergents. Le marché canadien s'est légèrement démarqué avec un rendement positif de 1,1 %. Enfin, le marché obligataire a également connu un trimestre plus difficile, affichant une performance de 0,6 % pour les obligations à long terme et un rendement de -0,7 % pour le FTSE Canada Univers.

Le marché américain a été marqué par deux hausses consécutives du taux directeur en début de trimestre. Ces augmentations ont été effectuées par la Fed en réponse à l’inflation soutenue. Du côté européen, les marchés ont continué sur leur lancée positive qui avait été entamée en 2022 affichant une bonne performance.

L’once d’or (prix spot) a clôturé le trimestre avec une baisse de -3,41 % pour terminer à 1 912,25 \$ US. Quant au pétrole, le baril Brent a connu une baisse de -5,61 % pour terminer le trimestre à 75,41 \$ US. Le WTI (West Texas Intermediate) et le WCS (Western Canada Select) ont aussi terminé le trimestre en baisse de -6,65 % et -9,24 %, affichant ainsi des prix de clôture de 70,64 \$ US et 49,39 \$ US respectivement.

Du côté de l’emploi, l’économie américaine a gagné 732 000 emplois au cours du trimestre et elle en a gagné 3 559 000 au cours des 12 derniers mois. Du côté canadien, ce sont 24 000 emplois qui ont été créés au cours du trimestre et 403 700 emplois qui ont été gagnés depuis les 12 derniers mois. Les taux de chômage au Canada et aux États-Unis ont augmenté par rapport au trimestre précédent avec des valeurs respectives de 5,4 % et de 3,6 %.

Quant à l’immobilier résidentiel américain, les données les plus récentes de l’indice S&P CoreLogic Case-Shiller (avril 2023) montre une variation des 12 derniers mois de -1,70 % tandis que l’indice Prix de Maison, calculé par Teranet — Banque Nationale (mai 2023), pour l’immobilier résidentiel canadien, indique une variation de -7,63 % pour la même période.

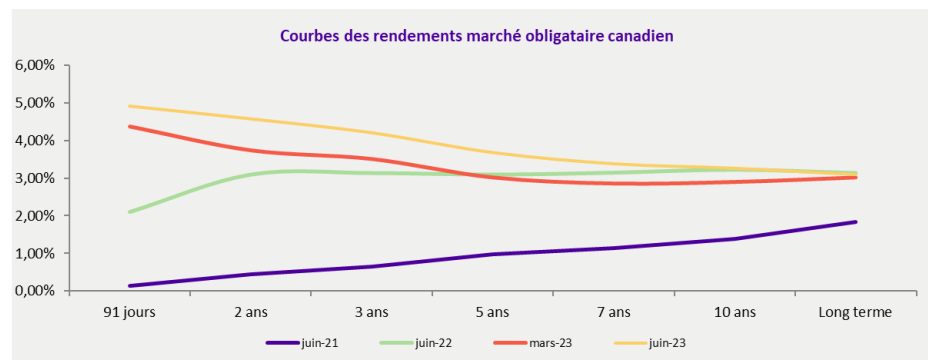
	Canada	États-Unis
Croissance du PIB (var. annuelle)	2,2%	1.8%
Inflation (var. annuelle)	2,8%	3,0%
Création d'emploi (trim.)	24 000	732 000
Création d'emploi (var. annuelle)	403 700	3 559 000
Taux de chômage	5,4%	3,6%

Données les plus récentes en date du 31 juillet 2023

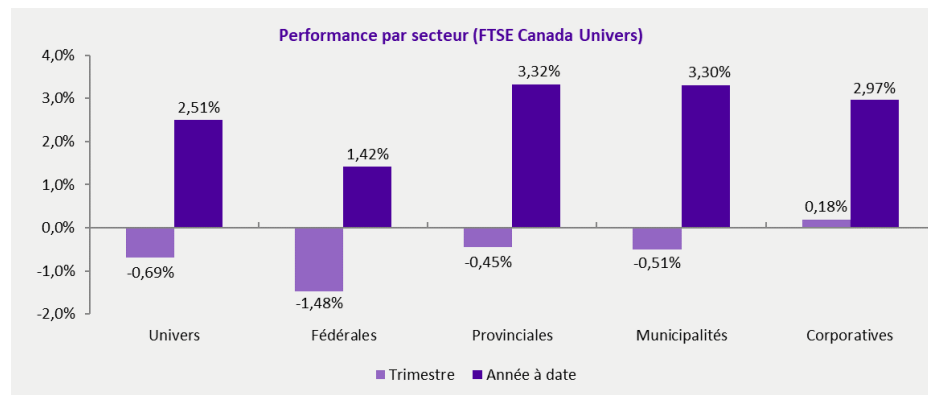
Commentaires au 30 juin 2023

Marché obligataire canadien

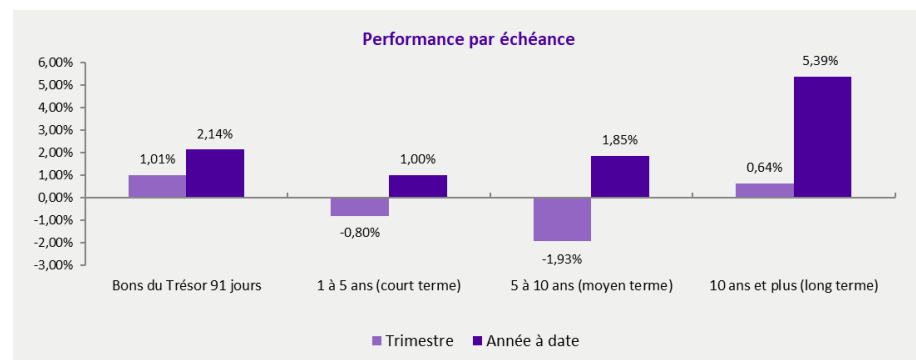
Lors du deuxième trimestre de 2023, les obligations ont dégagé des rendements inférieurs à ceux du trimestre précédent.



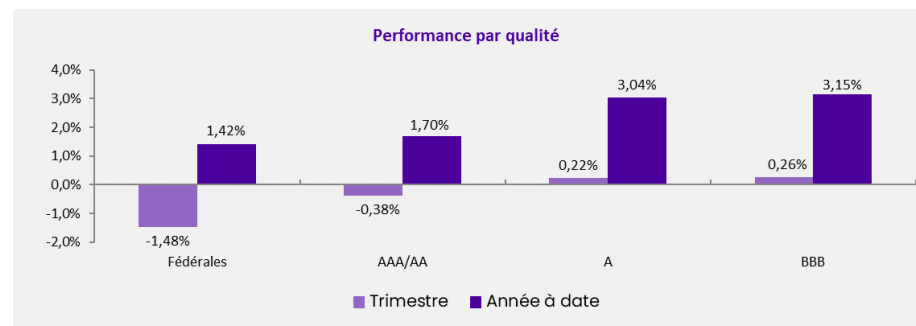
Au cours de la période, l'indice FTSE Canada Univers a affiché un rendement de -0,69 %. Les obligations fédérales ont enregistré la plus faible performance avec un rendement de -1,48 %. Elles sont suivies par les obligations municipales qui ont retranché de la valeur avec un rendement de -0,51 %.



Enfin, les obligations corporatives ont terminé le trimestre avec une performance positive de 0,18 %. Le taux d'une obligation du Canada 10 ans est passé de 2,90 % à 3,22 % au cours du trimestre.



Lors de ce deuxième trimestre, les obligations à long terme ont réalisé la meilleure performance avec un rendement de 0,64 %. Les obligations à court et à moyen terme ont également marqué un écart négatif par rapport au début d'année 2023 avec des rendements respectifs de -0,80 % et de -1,93 %. Enfin, les Bons du Trésor 91 jours (1,01 %) est l'échéance affichant le meilleur rendement. 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 4,58 %, 3,26 % et 3,02 %. Pour ce qui est des Bons du Trésor 91 jours, ils affichaient un taux de 4,92 %.

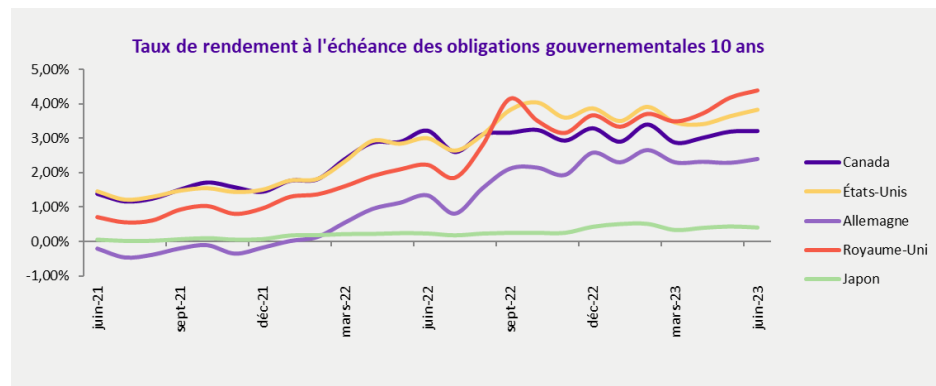


En ce qui concerne la qualité, les obligations fédérales sont celles ayant connu la performance la moins intéressante avec un rendement de -1,48, %. En contrepartie, les obligations de cote BBB et A ont connu une performance positive de 0,22 % et 0,26 %.

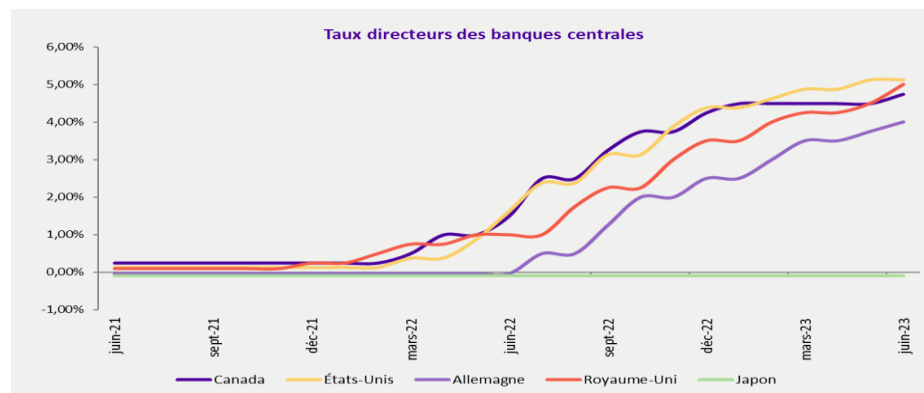
Commentaires au 30 juin 2023

Marchés obligataires mondiaux

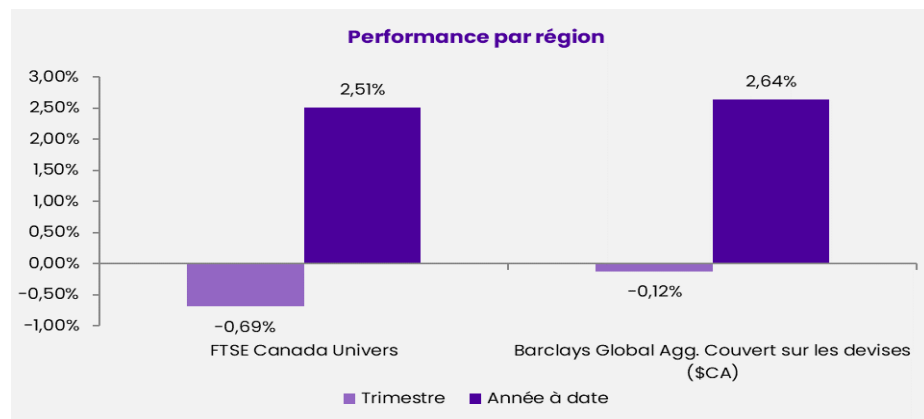
Les taux de rendement à l'échéance des obligations gouvernementales 10 ans sont restés relativement stables, mais on remarque une légère augmentation au cours du trimestre pour tous les pays présentés dans le graphique ci-dessous.



La Banque du Canada a haussé son taux directeur à 4,75 % ce trimestre, soit une augmentation de 0,25 %. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a également relevé son taux directeur dans une fourchette de 5,00 % à 5,25 %. La BCE et la Banque d'Angleterre ont pris la même direction en relevant leurs taux directeurs respectifs à 4,00 % et 5,00 %. Ces quatre banques centrales poursuivent la tendance du débat sur les taux directeurs au premier trimestre 2023, indiquant une poursuite de la lutte contre l'inflation.



Ce deuxième trimestre, les obligations canadiennes, mesurées par l'indice FTSE Canada Univers, ont affiché un rendement de -0,69 % par rapport à -0,12 % pour les obligations mondiales (indice Barclays Global Aggregate couvert sur les devises (\$ CA)).

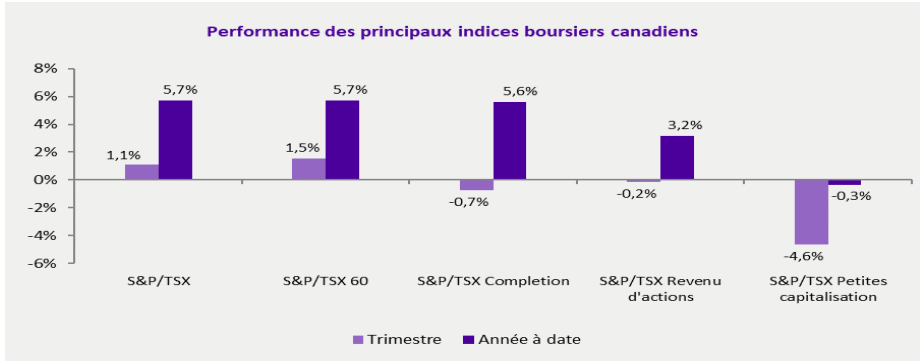


Commentaires au 30 juin 2023



Marché boursier canadien

Le marché boursier canadien, mesuré par l'indice S&P/TSX, a terminé le trimestre avec un rendement de 1,1 %. L'ensemble des principaux indices canadiens ont donc connu des performances moins intéressantes au cours du trimestre que le précédent, affichant des performances entre -4,6 % et 1,5 %. L'indice ayant le mieux performé est le S&P/TSX 60 Completion avec un rendement de 1,5 %. À l'opposé, l'indice S&P/TSX Petite capitalisation affiche le rendement le plus faible, soit -4,6 %.



Secteur d'activité S&P/TSX	Poids (%)	Rendements		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Énergie	16,6	-0,06%	-2,36%	25,87%
Matériaux	11,7	-6,88%	0,68%	3,84%
Produits industriels	13,7	2,11%	8,71%	15,94%
Consommation discrétionnaire	3,9	6,36%	11,30%	17,56%
Consommation de base	4,2	-2,65%	5,03%	13,36%
Soins de santé	0,3	0,45%	1,35%	-29,58%
Services financiers	30,7	2,00%	3,69%	15,89%
Technologies de l'information	7,9	16,60%	47,63%	-1,68%
Service des communications	4,2	-1,09%	2,08%	9,46%
Services publics	4,5	-1,46%	5,19%	7,12%
Immobilier	2,4	-2,92%	3,01%	8,04%

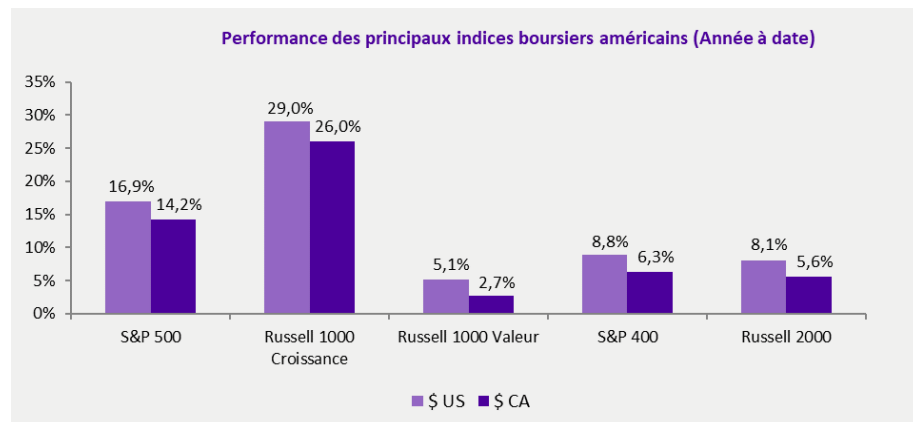
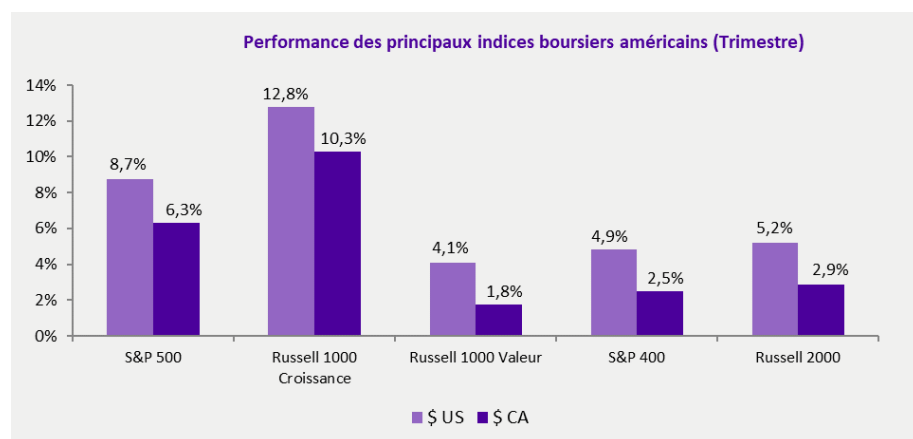
Cinq des onze secteurs de l'indice S&P/TSX ont affiché un rendement positif. Le secteur ayant le mieux performé est celui des Technologies de l'information avec un rendement de 16,60 %. Hut 8 Mining Corp. est le plus grand contributeur à cette performance affichant un rendement de 78,9 %. La compagnie œuvre principalement dans l'informatique de haute performance et d'exploitation d'actifs numérique. Le deuxième secteur le plus performant de l'indice est celui des Consommations discrétionnaires avec une performance de 6,4 %, aidé par le titre Sleep Country Canada Holdings Inc (22,9 %), un détaillant canadien de matelas qui compte plus de 250 magasins.

Commentaires au 30 juin 2023

Marché boursier américain

Au cours du trimestre, l'indice S&P 500 a affiché une hausse de 8,7 % 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 6,3 % 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 12,8 %, soit une meilleure performance que l'indice Russell 1000 Valeur qui a obtenu un rendement de 4,1 %. En ce qui concerne les capitalisations boursières, les actions de grandes capitalisations (S&P 500) ont superformé les actions de petites (Russell 2000) et de moyennes capitalisations (S&P 400).



Secteur d'activité S&P 500	Poids (%)	Rendements (en \$ CA)		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Énergie	4,1	-3,09%	-7,73%	34,12%
Matériaux	2,5	1,01%	5,22%	14,88%
Produits industriels	8,5	4,12%	7,61%	16,83%
Consommation discrétionnaire	10,7	12,03%	29,95%	7,99%
Consommation de base	6,7	-1,78%	-1,09%	10,84%
Soins de santé	13,4	0,66%	-3,79%	10,62%
Services financiers	12,4	2,99%	-2,85%	14,54%
Technologies de l'information	28,3	14,60%	39,43%	18,81%
Service des communications	8,4	10,55%	33,06%	6,25%
Services publics	2,6	-4,69%	-7,89%	7,38%
Immobilier	2,5	-0,46%	1,36%	5,16%

Sept des onze secteurs de l'indice boursier américain ont généré un rendement positif en dollars canadiens. Les secteurs des Technologies de l'information et de la Consommation discrétionnaire ont terminé avec une performance positive de 14,60 % et de 12,03 % ce qui a fait d'eux les plus grands contributeurs de ce trimestre. Pour ce qui est des Technologies de l'information, Microsoft Corp a affiché un rendement de 18,4 % se retrouvant ainsi le plus performant de son secteur. Ce qui est du secteur de la Consommation discrétionnaire le principal contributeur pour le secteur fut le titre d'Amazon avec un rendement affiché de 26,2 %.

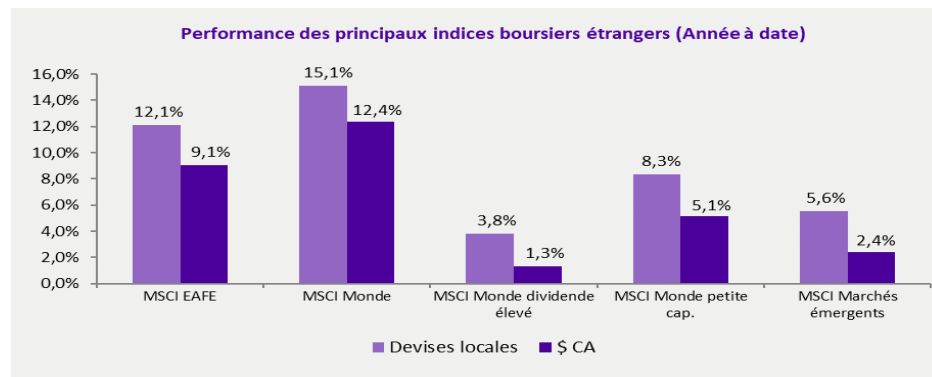
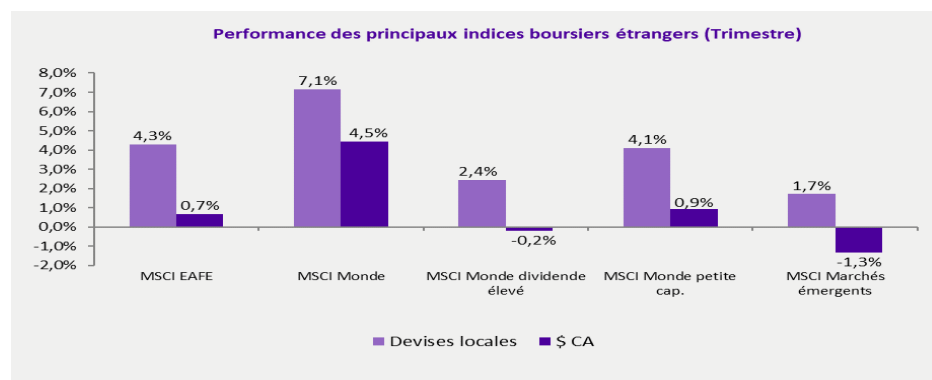
D'un autre côté les principaux détracteurs sont le secteur des Services publics terminant avec une performance de -4,69 % et le secteur de l'Énergie présentant un rendement négatif de -3,09%, répétant ainsi le scénario du trimestre passé.

Commentaires au 30 juin 2023

Marchés boursiers étrangers

Les marchés boursiers mondiaux ont tous obtenu des rendements positifs en devises locales ce trimestre. Parmi les indices ci-dessous, l'indice MSCI Monde a obtenu la meilleure performance avec un rendement de 7,1 % en devises locales. À l'opposé, le MSCI Marchés émergents a connu la moins bonne performance avec un rendement de 1,7 %.

En devises locales, 11 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 -7,26 %, alors que le pays ayant le mieux performé est les Pays-Bas avec un rendement de 11,07 %.



Secteur d'activité MSCI EAE0	Poids (%)	Rendements (en \$ CA)		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Énergie	4,21	-2,14%	-1,84%	20,30%
Matériaux	7,43	-3,89%	3,28%	10,65%
Produits industriels	16,22	3,83%	15,99%	9,97%
Consommation discrétionnaire	12,59	2,69%	20,03%	11,25%
Consommation de base	10,08	-2,85%	4,38%	2,66%
Soins de santé	13,16	-0,28%	4,95%	2,58%
Services financiers	18,25	2,28%	4,73%	12,81%
Immobilier	2,26	-4,16%	-6,27%	-3,17%
Technologies de l'information	8,21	3,50%	3,50%	8,13%
Service des communications	4,13	-4,79%	5,03%	-0,25%
Services publics	3,47	1,73%	9,92%	3,84%

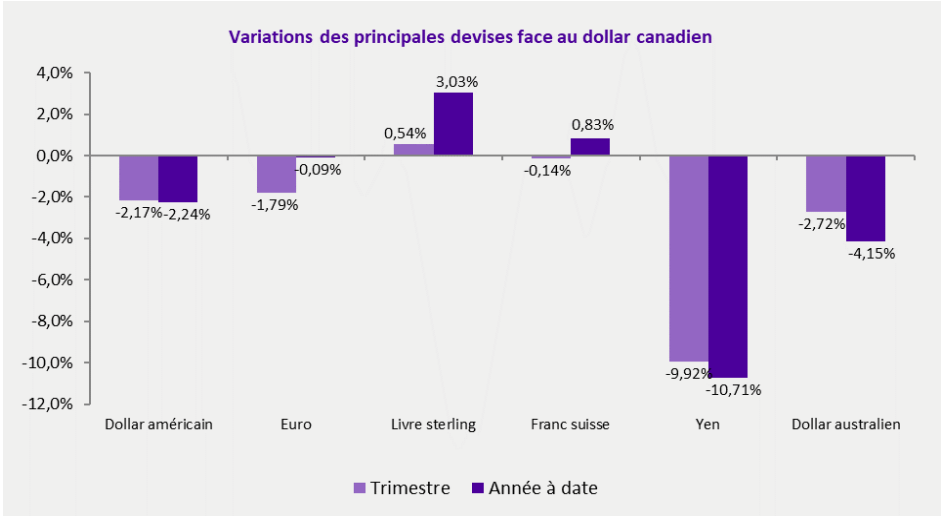
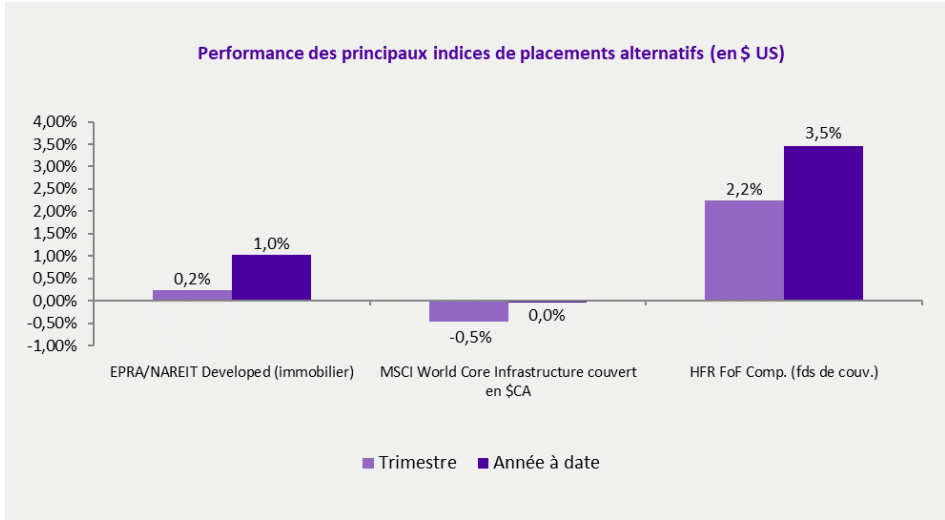
L'indice MSCI EAE0 a présenté une performance positive pour cinq des onze secteurs en devise canadienne. Les secteurs des Produits industriels et des Technologies de l'information furent bénéfiques pour l'indice connaissant respectivement un rendement de 3,83 % et 3,50 %. Les principaux contributeurs du Secteur des Technologies de l'information fut le titre ASML Holding NV et SAP SE. Pour ce qui est du secteur des produits industriels, le principal responsable de l'ajout de valeur est Mitsubishi Corp.

En contrepartie, les principaux détracteurs de valeur auront été les secteurs des Services des communications affichant un rendement de -4,79 % et celui de l'Immobilier avec un rendement de -4,16 %.

Commentaires au 30 juin 2023



Placements alternatifs et devises



Rendements en \$ CA			
Trimestre	-2,0%	-0,5%	0,0%
AAD	-1,3%	0,0%	1,0%

Les trois indices de placements alternatifs ont connu une performance moins importante que le trimestre précédent, EPRA/NAREIT et HFR FoF comp ont connu un trimestre positif en dollars américains, mais la conversion en dollar canadien leur a été défavorable. L'indice EPRA/NAREIT Developed a terminé avec un rendement 0,2 % en devise américaine, tandis que le HFR FoF Comp a affiché une performance de 2,2 %. Pour sa part l'indice MSCI World Core Infrastructure a connu un trimestre négatif avec un rendement de -0,5 %.

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