



Aperçu de marché mensuel

Survol mensuel

Après trois trimestres consécutifs de pertes, les actions ont rebondi en octobre, l'indice S&P 500 clôturant le mois en hausse de 8 %. Les indicateurs économiques pointaient vers un ralentissement de l'inflation qui a fait naître chez les investisseurs l'espoir d'une atténuation de la politique musclée de relèvement des taux de la Réserve fédérale. En ce qui concerne les bénéficiaires, les sociétés ont présenté des résultats mitigés au troisième trimestre. Les géants technologiques comme Microsoft, Google et Meta ont communiqué des revenus décevants, mais les conglomérats énergétiques comme Exxon Mobil et Chevron ont dépassé les estimations de Wall Street. Ailleurs dans le monde, l'indice Hang Seng a enregistré en octobre son pire mois depuis 2008 avec une perte de plus de 14 %, tandis que le président Xi-Jinping brisait un précédent en s'embarquant dans un troisième mandat à la tête du parti communiste.

L'indice composé S&P de la Bourse de Toronto a bondi de 5,3 % en octobre, avec neuf secteurs sous-jacents clôturant le mois en territoire positif. L'énergie et les technologies de l'information ont le mieux contribué à cette reprise, avec des gains de 13,8 % et 10,8 % respectivement. Les soins de santé et les industries ont pesé à la baisse durant la période, avec des pertes de 2,6 % et de 0,7 % respectivement. L'indice des petites capitalisations S&P/TSX a progressé de 3,6 % au cours du mois.

Le dollar américain s'est déprécié de 1,5 % par rapport au huard durant le mois, grugeant légèrement le rendement des marchés étrangers du point de vue de l'investisseur canadien. Veuillez noter que tous les rendements indiqués dans ce paragraphe s'entendent en dollars canadiens. Les actions américaines ont clôturé le mois d'octobre en hausse de 6,8 %, telles que mesurées par l'indice S&P 500. Ce gain trimestriel provenait principalement de l'énergie et des industries, avec des hausses de 23,5 % et 12,7 % respectivement. Les actions internationales, représentées par l'indice FTSE des pays développés hors États-Unis, se sont appréciées de 4,3 % durant la période, tandis que celles des marchés émergents abandonnaient 4,7 % de leur valeur.

Les indices à revenu fixe de catégorie d'investissement que nous suivons ont enregistré des progressions mitigées en octobre. Les obligations canadiennes de catégorie d'investissement, comme mesurées par l'indice des obligations universelles FTSE Canada, ont baissé de 1,0 % au cours du mois. Le principal indice des obligations mondiales de catégorie d'investissement a fléchi de 0,7 %, tandis que son homologue pour les titres à rendement élevé progressait de 3,0 % en octobre.

Novembre 2022

Équipe des produits et plateformes d'investissement

JAMES GAUTHIER, CFA
james.gauthier@iagto.ca

MICHAEL DIL, CFA
michael.dil@iagto.ca

PAVAN KHAIRA
pavan.khaira@iagto.ca

JUSTIN KIM, CFA
justin.kim@iagto.ca

BHARTI PATEL
bharti.patel@iagto.ca

JOSHUA WON
joshua.won@iagto.ca



En ce qui concerne les matières premières, le baril de brut a bondi de 8,9 % au cours du mois, alors que le prix du gaz naturel chutait de 6,1 %. Les cours du cuivre et de l'or ont baissé, abandonnant 1,1 % et 1,3 % respectivement, tandis que l'argent s'appréciait de 0,4 %.

L'inflation au Canada s'est maintenue à un niveau élevé, décélérant toutefois pour atteindre en septembre un rythme de 6,9 % d'une année sur l'autre. L'atténuation constatée au cours du mois de septembre provenait largement de la baisse du prix de l'essence de 7,4 %. L'économie canadienne a créé 21 000 emplois en septembre, de sorte que le chômage a diminué à 5,2 % à l'échelle nationale. La Banque du Canada a annoncé une hausse de taux d'intérêt plus faible que prévu, soit 50 points de base. Il s'agissait de la sixième hausse consécutive cette année.

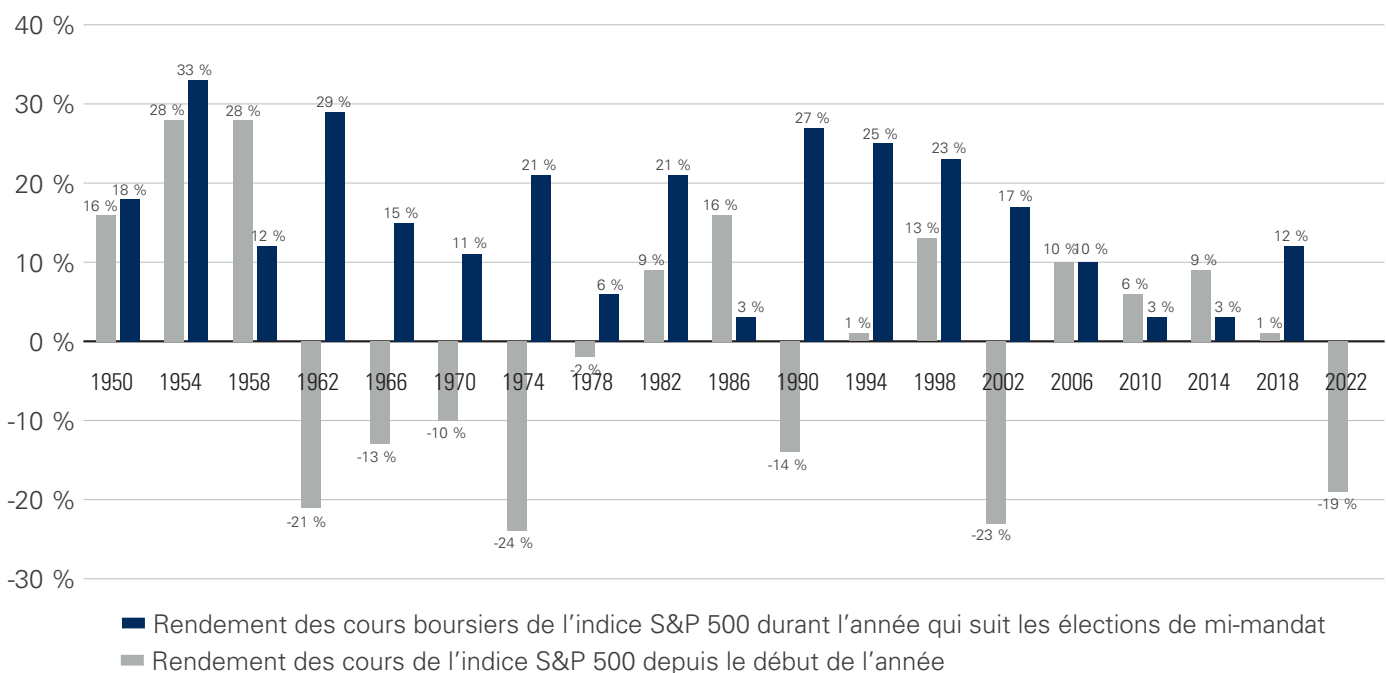
Aux États-Unis, le nombre d'employés non agricoles a augmenté de 263 000 en septembre, alors que le taux de chômage s'est amélioré à 3,5 %. L'indice des prix à la consommation des 12 derniers mois a diminué à 8,2 %, principalement grâce à la baisse de 4,7 % prix de l'essence par rapport au mois dernier. Les ventes au détail se sont maintenues au même niveau en septembre aux États-Unis. La Réserve fédérale devrait annoncer une quatrième hausse consécutive des taux d'intérêt de 75 points de base lors de sa réunion de novembre.

Contenu provenant de Bloomberg; données au 31 octobre 2022.

Graphique du mois

L'importance de l'inflation, des hausses de taux d'intérêt et du marché de l'emploi fait en sorte que l'économie américaine pèsera lourdement dans le choix du bulletin de vote aux élections de mi-mandat, le 8 novembre. Les investisseurs ont dû faire face à un contexte extrêmement délicat depuis le début de l'année, mais il faut tenir compte d'une tendance historiquement favorable pour les actions. Chacune des 18 élections de mi-mandat survenues depuis 1950 a été suivie d'une hausse de l'indice S&P 500 dans les 12 mois suivants, en moyenne de 16 %. Si l'on ne tient compte que des élections de mi-mandat durant lesquelles les actions avaient perdu plus de 20 % depuis le début de l'année, la moyenne de la hausse subséquente durant l'année suivante augmente à 22 %. À la fin du mois d'octobre, l'indice S&P 500 avait perdu un peu moins de 20 % depuis le début de l'année. Bien que cette étude statistique repose sur un faible échantillon, l'imminence des élections de mi-mandat dans un contexte marqué par une baisse du marché boursier cette année suggère que les rendements des 12 prochains mois pourraient bien s'avérer relativement favorables.

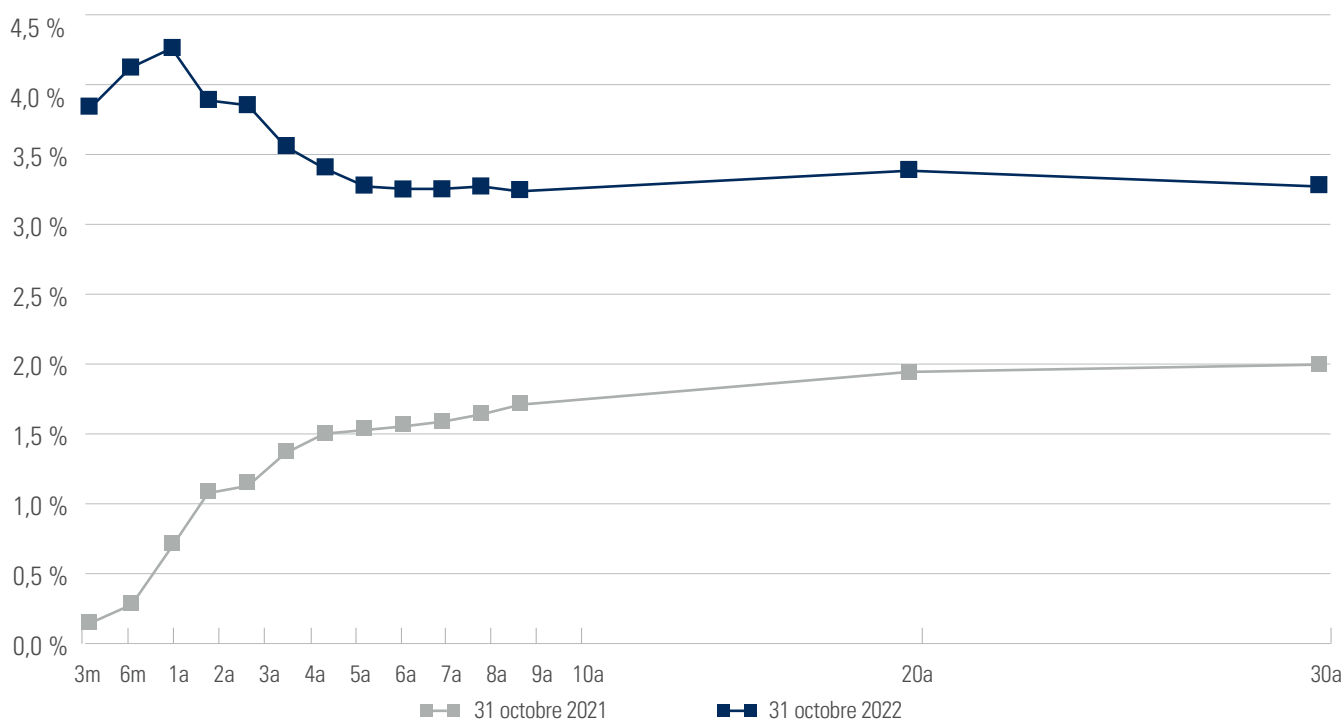
Rendement de l'indice S&P 500 depuis le début de l'année avant une élection de mi-mandat et durant l'année suivante



Source : State Street Global Advisors, Bloomberg



Courbe de rendement des obligations souveraines canadiennes



Source : Bloomberg.

Statistiques de marché mensuelles

Données au 31 octobre 2022, sauf indications contraires.

Tableau 1 : Rendements des indices boursiers (% , \$ CA)

Indice	1 mois	3 mois	6 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	Écart-type sur 3 ans
Indice composé S&P/TSX	5,3	-1,4	-6,4	-8,5	-7,7	5,6	3,9	19,9
Indice S&P/TSX 60	5,4	-0,9	-6,3	-8,5	-7,0	6,1	4,4	19,1
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	3,6	-6,6	-15,4	-14,6	-17,0	6,1	0,5	29,1
Indice S&P 500	6,8	-0,2	-0,3	-12,4	-7,5	9,7	9,7	23,1
Indice MSCI EAEO	4,3	-3,9	-8,9	-18,9	-17,3	-1,6	-1,1	22,5
Indice MSCI Monde	5,9	-1,4	-3,4	-15,3	-12,1	5,4	5,4	22,2
Indice MSCI Monde petite capitalisation	7,0	-0,5	-2,7	-15,8	-15,4	4,5	3,7	27,6
Indice MSCI Europe	6,0	-3,0	-8,7	-20,4	-18,2	-1,7	-1,4	25,5
Indice MSCI Marchés émergents	-4,7	-7,8	-14,8	-22,9	-23,2	-4,5	-3,1	19,9
Indice MSCI Tous pays Asie	-2,8	-9,0	-13,6	-23,0	-22,9	-3,9	-2,6	19,2

Source : Bloomberg.

Tableau 2 : Rendements des indices des titres à revenu fixe (% , \$ CA)

Indice	1 mois	3 mois	6 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	Écart-type sur 3 ans
Indice obligataire universel FTSE Canada	-1,0	-4,2	-2,7	-12,7	-10,4	-2,8	0,1	6,3
Indice global des obligations mondiales Barclays	-0,7	-9,5	-10,3	-20,4	-20,8	-6,2	-2,4	6,6
Indice Barclays des obligations très liquides à rendement élevé	3,0	-4,3	-4,9	-13,1	-12,2	-0,5	1,5	12,0

Source : Bloomberg.



Tableau 3 : Prix des produits de base (prix et rendements en \$ US)

Produits de base	Prix au 31/10/2022 (\$)	Var, en glissement mensuel (%)	Var, en glissement annuel (%)	3 mois (%)
Pétrole brut WTI/baril	86,53	8,9	3,5	-12,3
Gaz naturel/MBTU	6,36	-6,1	17,1	-22,8
Cuivre/livre	3,38	-1,1	-22,7	-5,6
Argent/once	19,12	0,4	-20,2	-5,3
Or/once	1640,70	-1,3	-8,0	-6,9

Source : Bloomberg.

Tableau 5 : Rendements sectoriels sur 1 mois (% , \$ CA)

Secteur	Indice composé S&P/TSX	Indice S&P 500
Consommation discrétionnaire	8,0	-0,9
Biens de consommation de base	5,4	7,7
Énergie	13,8	23,5
Finance	2,5	10,6
Santé	7,1	8,4
Industrie	7,0	12,7
Technologies de l'information	10,8	6,6
Matériaux	-0,7	7,8
Immobilier	2,6	0,8
Services de télécommunications	4,9	-1,1
Services d'utilité publique	-2,6	0,9

Source : Bloomberg.

Tableau 4 : Données économiques

Canada	
PIB réel – T2 (taux de var, ann, en glissement trimestriel)	3,3
Prix à la consommation – sept. 2022 (taux de var, en glissement annuel)	6,9
Taux de chômage – sept. 2022	5,2
États-Unis	
PIB réel – T3 (taux de var, ann, en glissement trimestriel)	2,6
Prix à la consommation – sept. 2022 (taux de var, en glissement annuel)	8,2
Taux de chômage – août 2022	3,5

Source : Bloomberg, Stats Canada.

Tableau 6 : Taux de change

Taux croisés	31/10/2022	6 mois plus tôt	1 an plus tôt
\$ US/\$ CA	1,36	1,28	1,24
€/\$ CA	1,35	1,35	1,43
£/\$ CA	1,56	1,62	1,70
\$ CA/¥	109,11	101,05	91,93

Source : Bloomberg.

Système de notation des recommandations de placement

Liste des recommandations : Cette liste présente une sélection de fonds qui, à notre avis, figurent parmi les meilleurs de leur catégorie et offrent des caractéristiques uniques qui peuvent ajouter de la valeur lorsqu'ils sont intégrés dans un portefeuille de placements bien diversifié et personnalisé en fonction des objectifs de placement d'un client.

- Conserver : Le fonds demeure sur la liste des recommandations, mais il n'est pas recommandé de l'ajouter au portefeuille d'un client ni de le vendre.
- Vendre : Le fonds ne figure plus sur la liste des recommandations.
- En cours
- d'examen : La participation du fonds sur la liste des recommandations est en cours d'examen.

Renseignements généraux

Les informations et opinions figurant dans le présent document ont été préparées par iA Gestion privée de patrimoine inc. (« iA Gestion privée de patrimoine »). iA Gestion privée de patrimoine est la propriété de l'Industrielle Alliance Assurance et services financiers inc. (« iA Groupe financier »). iA Groupe financier est une société cotée à la bourse de Toronto et, à ce titre, iA Gestion privée de patrimoine est liée à iA Groupe financier. Les opinions, estimations et prévisions figurant dans le présent document sont celles d'iA Gestion privée de patrimoine à la date du présent rapport et peuvent être modifiées sans préavis. iA Gestion privée de patrimoine déploie tous les efforts nécessaires pour faire en sorte que le contenu soit recueilli ou tiré de sources que nous jugeons fiables et que les informations et les opinions présentées soient exactes et exhaustives. Toutefois, iA Gestion privée de patrimoine ne déclare ni ne garantit, explicitement ou implicitement, leur exactitude ou leur exhaustivité, ne peut être tenue responsable de toute erreur ou omission figurant aux présentes, et n'assume aucune responsabilité, de quelque nature que ce soit, en cas de perte directe ou consécutive découlant de la consultation de ce document ou de son contenu. Certaines informations dont dispose iA Gestion privée de patrimoine pourraient ne pas être prises en compte dans le présent document. Aucune information présentée dans le document ne constitue une promesse ou une déclaration à l'égard de l'avenir ni ne doit être considérée à ce titre. Les données financières pro forma et estimatives contenues dans le présent document, le cas échéant, sont fondées sur certaines hypothèses et analyses de la direction de l'information qui était disponible au moment où le document a été préparé; ces hypothèses et analyses peuvent être exactes ou non. Il n'existe aucune déclaration, garantie, ni autre assurance que l'une quelconque des prévisions figurant dans le présent document se matérialisera. Les opinions, estimations et projections présentées dans ce document ont été établies par nous à la date des présentes et peuvent changer sans préavis. Le présent document ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou une sollicitation d'achat de titres. Le lecteur ne doit pas s'appuyer sur ce seul document pour évaluer s'il est pertinent de vendre ou d'acheter des titres des sociétés qui y sont mentionnées. Il est recommandé de prendre le temps d'évaluer sa situation personnelle et de faire appel à un conseiller en placement.

Définitions

« L'auteur » s'entend de tout associé, administrateur, dirigeant, employé ou représentant d'iA Gestion privée de patrimoine qui se présente au public comme un éditeur de Recherches sur les fonds de placement ou dont les responsabilités auprès d'iA Gestion privée de patrimoine comprennent la rédaction de tout document de recherche sur des fonds de placement aux fins de distribution à des clients ou à des clients potentiels d'iA Gestion privée de patrimoine. « Recherches sur les fonds de placement » s'entend de toute communication écrite ou électronique qu'iA Gestion privée de patrimoine a distribuée ou distribuera à ses clients ou au public et dans laquelle figurent les commentaires de l'auteur à l'égard des indicateurs actuels d'un fonds de placement.

Conflits d'intérêts

L'auteur et (ou) ses associés qui ont préparé le présent document sont rémunérés en fonction, notamment, de la rentabilité globale d'iA Gestion privée de patrimoine, y compris la rentabilité des services bancaires d'investissement et d'autres services connexes. Dans le cours normal de ses activités, iA Gestion privée de patrimoine peut fournir des services-conseils financiers à des émetteurs. iA Gestion privée de patrimoine inclura tous les renseignements additionnels sur l'émetteur, le cas échéant. iA Gestion privée de patrimoine permet aux auteurs de détenir et de négocier les titres mentionnés aux présentes. Dans ce cas, des renseignements propres aux placements seront divulgués.

Attestation des auteurs

Par les présentes, l'auteur, dont le nom figure sur la page frontispice de ce document de recherche sur les fonds de placement, atteste que i) les opinions exprimées dans le document de recherche sur les fonds de placement reflètent le point de vue de l'auteur sur le marché et constituent le sujet de ce rapport et de toutes les stratégies mentionnées dans ce rapport qui sont traitées par l'auteur, et ii) aucune partie de la rémunération de l'auteur n'a été, n'est ou ne sera, directement ou indirectement, liée aux points de vue exprimés par ces stratégies techniques dans le présent document. L'auteur du présent document détient les titres des émetteurs suivants : Aucun.

Distribution des documents

iA Gestion privée de patrimoine déploie tous les efforts possibles pour distribuer ses documents de recherche sur les fonds de placement à tous les clients qui sont en droit de les recevoir de la part de la société, simultanément, en temps opportun et de manière efficace par voie électronique, par télécopieur ou par la poste.

Pour les résidents du Canada

Le présent document a été approuvé par iA Gestion privée de patrimoine, qui assume la responsabilité à l'égard de ce document et de sa distribution au Canada. Les clients canadiens qui souhaitent réaliser des opérations doivent le faire par l'entremise d'un représentant admissible d'iA Gestion privée de patrimoine dans son territoire respectif où iA est titulaire d'un permis.

Pour les résidents des États-Unis

Le présent document ne doit pas être distribué aux États-Unis.

Pour les résidents de l'Union européenne

Le présent document ne doit pas être distribué au sein de l'Union européenne.

Pour les résidents du Royaume-Uni

Le présent document ne doit pas être distribué au Royaume-Uni.

Avis sur la propriété intellectuelle

Le contenu figurant aux présentes est protégé par le droit d'auteur, les marques de commerce et d'autres formes de droits de propriété et appartient à iA Gestion privée de patrimoine ou à la partie reconnue comme étant le fournisseur des informations, ou est soumis à son contrôle.

Réglementation

iA Gestion privée de patrimoine est membre du Fonds canadien de protection des épargnants (« FCPE ») et de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (« OCRCVM »). iA Gestion privée de patrimoine est une marque de commerce et un nom sous lequel iA Gestion privée de patrimoine inc. exerce ses activités.

Droit d'auteur

Tous droits réservés. Le contenu figurant dans le présent document ne peut être reproduit, en totalité ou en partie, ni publié ou distribué à nouveau, ni mentionné d'aucune façon, et les informations, opinions ou conclusions figurant aux présentes ne peuvent être mentionnées sans le consentement écrit préalable d'iA Gestion privée de patrimoine.