



Aperçu de marché mensuel

Survol mensuel

Les marchés boursiers ont clôturé cette année difficile avec une perte en décembre. Les indices composés Nasdaq, S&P 500 et Dow ont tous enregistré leur pire rendement annuel depuis 2008. D'ailleurs, l'indice Nasdaq s'est inscrit en baisse pour un quatrième trimestre d'affilée, une première depuis 2001. Avec une chute d'environ 12 % en 2022, l'indice obligataire universel FTSE Canada a aussi affiché sa pire performance depuis sa création. L'inflation coriace, les hausses agressives des taux par la Réserve fédérale américaine (Fed) et les événements géopolitiques ont plombé le moral des investisseurs, et alimenté les craintes de récession, pendant toute l'année.

Au Canada, l'indice composé S&P/TSX a clôturé le trimestre en hausse de 5,1 %, malgré une baisse de 5,2 % en décembre. Parmi les neuf secteurs sous-jacents qui ont progressé, les technologies de l'information ont dominé avec un gain de 12,5 %. Les soins de santé représentaient la principale source de contre-performance du trimestre, soit en repli de 11,3 %. L'indice des petites capitalisations S&P/TSX a grimpé de 7,8 % au cours du trimestre.

Le dollar américain s'est déprécié de 2,0 % par rapport au huard durant le trimestre, 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, telles que mesurées par l'indice S&P 500, ont clôturé le mois de décembre en baisse de 5,9 %, terminant malgré tout le trimestre en hausse de 5,1 %. Les meilleures contributions à la progression de l'indice au cours du trimestre sont l'énergie, les produits industriels et les matières premières, avec des gains de 19,4 %, 16,5 % et 12,3 %. Seuls la consommation discrétionnaire et les services de télécommunication ont clôturé en territoire négatif, reculant respectivement de 12,1 % et 3,4 %. Les actions internationales, représentées par l'indice FTSE des pays développés hors États-Unis, ont bondi de 13,8 %, tandis que celles des marchés émergents ont avancé de 6,1 %.

Les indices à revenu fixe de catégorie d'investissement que nous suivons ont clôturé le trimestre en hausse. L'indice obligataire universel FTSE Canada, qui représente les obligations canadiennes de qualité investissement, a progressé de 0,1 %, tandis que l'indice principal de la catégorie d'actif à l'échelle mondiale gagnait 4,5 %. Les émissions mondiales à rendement élevé se sont quant à elles appréciées de 4,3 %.

En ce qui concerne les matières premières, le prix du gaz naturel a plongé de 33,9 % au quatrième trimestre, alors que le baril de brut avançait de 1,0 %. Les cours du cuivre, de l'argent et de l'or ont terminé dans le vert, avec des hausses de 11,7 %, 26,3 % et 9,9 %, respectivement.

Janvier 2023

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 novembre, l'inflation au Canada a diminué à 6,8 % d'une année sur l'autre et l'économie canadienne a créé 10 000 emplois, le taux de chômage ayant diminué à 5,1 % à l'échelle nationale. La Banque du Canada a relevé son taux directeur de 50 points de base et indiqué qu'elle pourrait marquer une pause à terme.

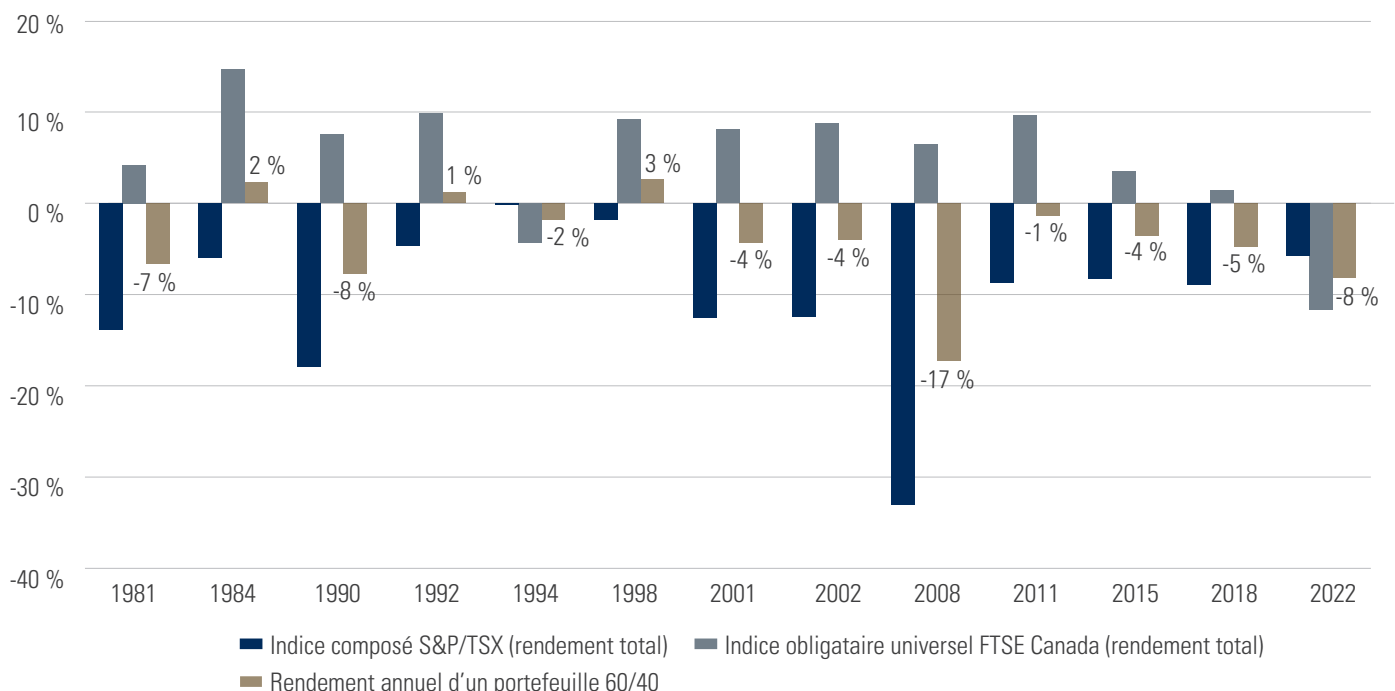
Aux États-Unis, le nombre d'employés non agricoles a augmenté de 263 000 en novembre, le taux de chômage se maintenant à 3,7 %. L'indice des prix à la consommation s'est établi à 7,1 % sur un an. Cette diminution du taux d'inflation est essentiellement attribuable à la baisse, sur un mois, du prix de l'essence. Les ventes au détail ont baissé de 0,6 % en novembre aux États-Unis. Lors de la dernière rencontre du FOMC en 2022, la Fed a relevé le taux des fonds fédéraux de 50 points de base, pour le porter dans la fourchette de 4,25 % à 4,50 %, un sommet en 15 ans.

Contenu provenant de Bloomberg; données au 31 décembre 2022.

Graphique du mois

Un portefeuille équilibré traditionnel est composé à 60 % d'actions et 40 % d'obligations. Le volet obligataire a pour objectif d'amortir le coup lorsque les actions traversent une période difficile. Dans une dynamique de marché normale, les investisseurs se ruent sur les obligations lorsque les actions chutent. Malheureusement, cette dynamique n'est pas parfaite, comme ce fut le cas en 2022, puisque le marché obligataire a peut-être connu sa pire année. Nous avons analysé la performance des marchés boursiers et obligataires du Canada depuis presque 1980 et avons découvert que les actions ont inscrit des rendements annuels négatifs à 13 reprises. À l'exception de deux de ces 13 années, les obligations ont atteint leur objectif grâce à des rendements positifs. (Outre 2022, les obligations n'ont pas été utiles en 1994, mais les actions n'avaient alors perdu que 0,2 %.) Pour prouver comment l'année 2022 s'est révélée une aberration, il faut souligner que les actions ont chuté de 6 % et les obligations de 12 %. Cette situation est tout simplement hors du commun. Un climat d'incertitude règne sur l'économie et les marchés boursiers à l'aube de la nouvelle année. Nous croyons toutefois que les facteurs qui ont provoqué ce repli marqué des prix obligataires en 2022 quitteront graduellement l'avant-scène. Les taux d'intérêt pourraient continuer d'augmenter, mais pas autant que l'an dernier. Même si c'était le cas, il y a toujours une marge de manœuvre au niveau des taux de rendement. Dans l'éventualité où les hausses rapides des taux plongeaient l'économie dans une période de ralentissement et que les marchés boursiers étaient, par ricochet, tirés vers le bas, nous pourrions nous attendre à ce que les investisseurs prennent refuge dans les obligations, rétablissant ainsi la relation normale entre les actions et les obligations dans un portefeuille 60/40 traditionnel.

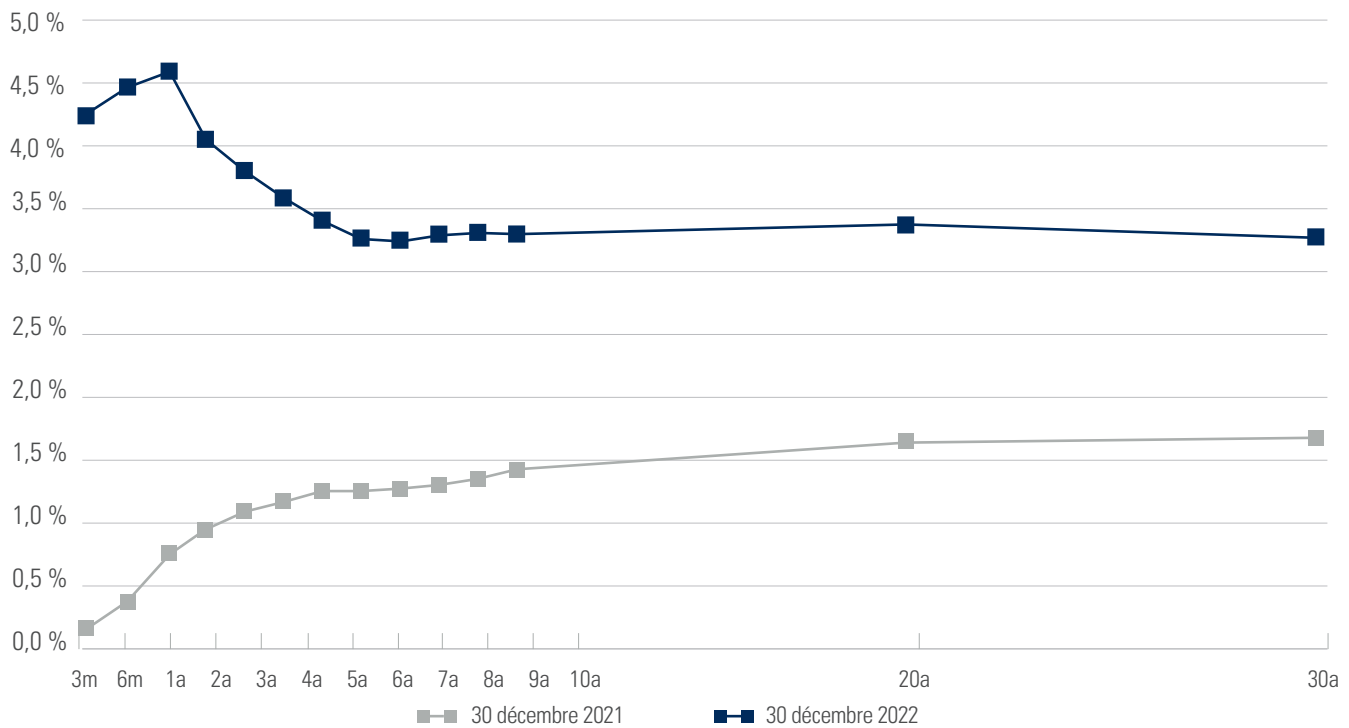
Aucun sursis pour le volet obligataire d'un portefeuille équilibré en 2022



Sources : Bloomberg et Morningstar Direct



Courbe de rendement des obligations souveraines canadiennes



Source : Bloomberg.

Statistiques de marché mensuelles

Données au 30 décembre 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	-5,2	5,1	2,8	-8,7	-8,7	4,3	3,6	20,1
Indice S&P/TSX 60	-5,7	4,6	2,0	-9,2	-9,2	4,8	4,0	19,3
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	-2,1	7,8	4,5	-11,2	-11,2	4,9	0,8	29,3
Indice S&P 500	-5,9	5,1	6,6	-13,8	-13,8	7,4	9,2	23,6
Indice MSCI EAEO	-0,6	13,8	9,5	-11,5	-11,5	0,3	0,7	22,9
Indice MSCI Monde	-4,2	7,7	7,4	-13,9	-13,9	4,6	5,7	22,6
Indice MSCI Monde petite capitalisation	-4,4	7,3	8,7	-15,6	-15,6	3,0	3,7	28,0
Indice MSCI Europe	0,0	17,1	11,8	-12,1	-12,1	0,4	0,8	25,8
Indice MSCI Marchés émergents	-2,4	6,1	0,7	-14,2	-14,2	-2,8	-1,2	20,3
Indice MSCI Tous pays Asie	-0,3	9,9	4,0	-12,9	-12,9	-0,9	-0,3	19,8

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	-1,7	0,1	0,6	-11,7	-11,7	-2,2	0,3	6,6
Indice global des obligations mondiales Barclays	0,5	4,5	-2,7	-16,2	-16,2	-4,5	-1,7	7,0
Indice Barclays des obligations très liquides à rendement élevé	-0,9	4,3	3,4	-12,0	-12,0	-0,9	1,8	12,1

Source : Bloomberg.



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

Produits de base	Prix au 30/12/2022 (\$)	Var, en glissement mensuel (%)	Var, en glissement annuel (%)	3 mois (%)
Pétrole brut WTI/baril	80,26	-0,4	6,7	1,0
Gaz naturel/MBTU	4,48	-35,4	20,0	-33,9
Cuivre/livre	3,81	2,2	-14,6	11,7
Argent/once	24,04	11,6	2,9	26,3
Or/once	1826,20	4,6	-0,1	9,9

Source : Bloomberg.

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

Secteur	Indice composé S&P/TSX	Indice S&P 500
Consommation discrétionnaire	-4,6	-11,3
Biens de consommation de base	-2,1	-3,1
Énergie	-6,3	-3,2
Finance	-5,8	-5,5
Santé	-17,0	-2,1
Industrie	-5,9	-3,1
Technologies de l'information	-7,3	-8,5
Matériaux	-2,1	-5,8
Immobilier	-3,1	-5,5
Services de télécommunications	-4,2	-7,9
Services d'utilité publique	-4,9	-0,8

Source : Bloomberg.

Tableau 4 : Données économiques

Canada	
PIB réel – T3 (taux de var, ann, en glissement trimestriel)	2,9
Prix à la consommation – oct. 2022 (taux de var, en glissement annuel)	6,8
Taux de chômage – oct. 2022	5,1
États-Unis	
PIB réel – T3 (taux de var, ann, en glissement trimestriel)	2,9
Prix à la consommation – oct. 2022 (taux de var, en glissement annuel)	7,7
Taux de chômage – oct. 2022	3,7

Source : Bloomberg, Stats Canada.

Tableau 6 : Taux de change

Taux croisés	30/12/2022	6 mois plus tôt	1 an plus tôt
\$ US/\$ CA	1,36	1,38	1,26
€/\$ CA	1,45	1,35	1,44
£/\$ CA	1,64	1,57	1,71
\$ CA/¥	96,76	105,43	91,08

Source : Bloomberg.

Ce document a été préparé par l'équipe Produits et plateformes d'investissement. Les opinions exprimées dans ce document ne reflètent pas nécessairement celles d'iA Gestion privée de patrimoine inc.

Même si les renseignements contenus dans ce document proviennent de sources que nous estimons fiables, il n'est pas possible de garantir son exhaustivité ou son exactitude. Les opinions exprimées aux présentes se basent sur des analyses et interprétations à la date de publication et peuvent changer sans préavis. Aucune information aux présentes ne constitue une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres qui y sont mentionnés. La description de certains titres dans ces commentaires est fournie seulement à des fins d'illustration. Les informations aux présentes ne s'appliquent pas à tous les types d'investisseurs. Les renseignements contenus dans le présent document ne constituent pas des conseils financiers, fiscaux ou juridiques. Il vous est recommandé de toujours consulter un conseiller compétent avant de prendre une décision de placement.

Des commissions, des commissions de suivi, des frais et dépenses de gestion et de courtage peuvent être exigés pour les placements dans des fonds communs de placement ou dans des séries négociées en bourse de fonds communs de placement. Les taux de rendement indiqués aux présentes tiennent compte des changements de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions, mais pas des commissions de vente, des frais de rachat, de distribution, des autres frais facultatifs ou de l'impôt sur le revenu auquel est assujéti tout porteur de parts et qui aurait réduit ces rendements. Pour les périodes de plus d'un an, les rendements correspondent aux rendements composés annuels historiques, alors que pour les périodes d'un an ou moins, ils correspondent à des chiffres cumulatifs et ne sont pas annualisés. Le cas échéant, des tableaux servent à illustrer les effets du taux de croissance composé, mais ne doivent pas être interprétés comme reflétant la future valeur d'un fonds ou une prévision de ses rendements. Le « rendement » d'un fonds commun de placement s'entend du revenu généré par les titres détenus dans le portefeuille de ce fonds et ne représente pas son rendement ou le niveau de revenu procuré par celui-ci. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Les renseignements présentés peuvent ne pas englober tous les risques associés aux fonds communs de placement. Des renseignements importants au sujet des fonds communs de placement se trouvent dans le prospectus simplifié. Veuillez lire le prospectus simplifié pour une explication plus détaillée sur les risques précis qui existent à investir dans fonds communs de placement. Pour en obtenir un exemplaire, veuillez communiquer avec votre conseiller en placement.

Les Fonds iA Clarington sont gérés par Placements iA Clarington inc., une filiale entièrement détenue par l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc., une compagnie d'assurances de personnes intervenant sous le nom iA Groupe financier. iA Gestion privée de patrimoine inc. est aussi une filiale à part entière de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.

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