

Aperçu de marché mensuel

Survol mensuel

Septembre 2022

Le mois d'août s'est amorcé sur la lancée positive de juillet, mais cette reprise s'est enrayerée, alors que la volatilité reprenait dans les deux dernières semaines du mois. Le président de la Réserve fédérale a confirmé son engagement à vaincre l'inflation lors du symposium de Jackson Hole, M. Powell précisant que le relèvement continu des taux d'intérêt affecterait « d'une certaine manière » l'économie américaine. La nouvelle a fait trébucher les marchés. L'enquête sur les ouvertures de postes et le roulement de personnel (ou « JOLTS ») du Département américain du travail a révélé 11,2 millions d'emplois vacants aux États-Unis le mois dernier, confirmant la poursuite de tensions sur le marché et la difficulté pour les employeurs à trouver de la main-d'œuvre. En Europe, après une hausse de taux d'intérêt de 50 points de base, la première fois en 11 ans, la banque centrale a prévenu qu'elle procéderait à un autre relèvement marqué lors de sa prochaine réunion, en septembre.

L'indice composé S&P de la Bourse de Toronto a fléchi de 1,8 % en août, avec huit secteurs clôturant le mois dans le rouge. Les technologies de l'information ont accusé la plus forte perte, soit 7,6 %. Les soins de santé ont enregistré le meilleur gain, soit 9,4 %. L'indice des petites capitalisations S&P/TSX a retranché de 2,8 % au cours du mois.

Le dollar américain s'est apprécié de 2,6 % par rapport au huard durant le trimestre, favorisant le rendement des marchés internationaux 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 d'août en repli de 2,1 %. Les technologies de l'information et les soins de santé ont le plus pesé dans cette baisse, avec des pertes de 4,2 % et 3,8 % respectivement. Les actions internationales, représentées par l'indice FTSE des pays développés hors États-Unis, ont abandonné 2,6 % sur la période, tandis que celles des marchés émergents fléchissaient de 1,2 %.

Les indices à revenu fixe de catégorie d'investissement que nous suivons ont clôturé en baisse en août. Les obligations canadiennes de catégorie d'investissement, comme mesurées par l'indice des obligations universelles FTSE Canada, se sont dépréciées de 2,7 % au cours du mois. Les indices principaux des obligations mondiales de catégorie d'investissement et à rendement élevé ont également clôturé en baisse, de 3,9 % et 3,0 % respectivement.

En ce qui concerne les matières premières, le baril de brut a chuté de 9,2 % au cours du mois, alors que le prix du gaz naturel bondissait de 10,9 %. Les cours du cuivre, de l'argent et de l'or ont à nouveau terminé dans le rouge, abandonnant 1,5 %, 12,1 % et 2,6 % respectivement.



L'inflation au Canada s'est maintenue à un niveau élevé, décélérant toutefois quelque peu pour atteindre en juillet un rythme de 7,6 % d'une année sur l'autre, en grande partie grâce à la baisse du prix de l'essence de 9,2 % par rapport au mois dernier. L'économie canadienne a perdu 30 600 emplois en juin et le taux de chômage s'est confirmé à 4,9 % à l'échelle nationale. La Banque du Canada procédera très vraisemblablement à un nouveau relèvement en septembre qui succédera à celui de pas moins de 1 % effectué en juillet et à l'issue duquel le taux directeur s'élève à 2,5 %.

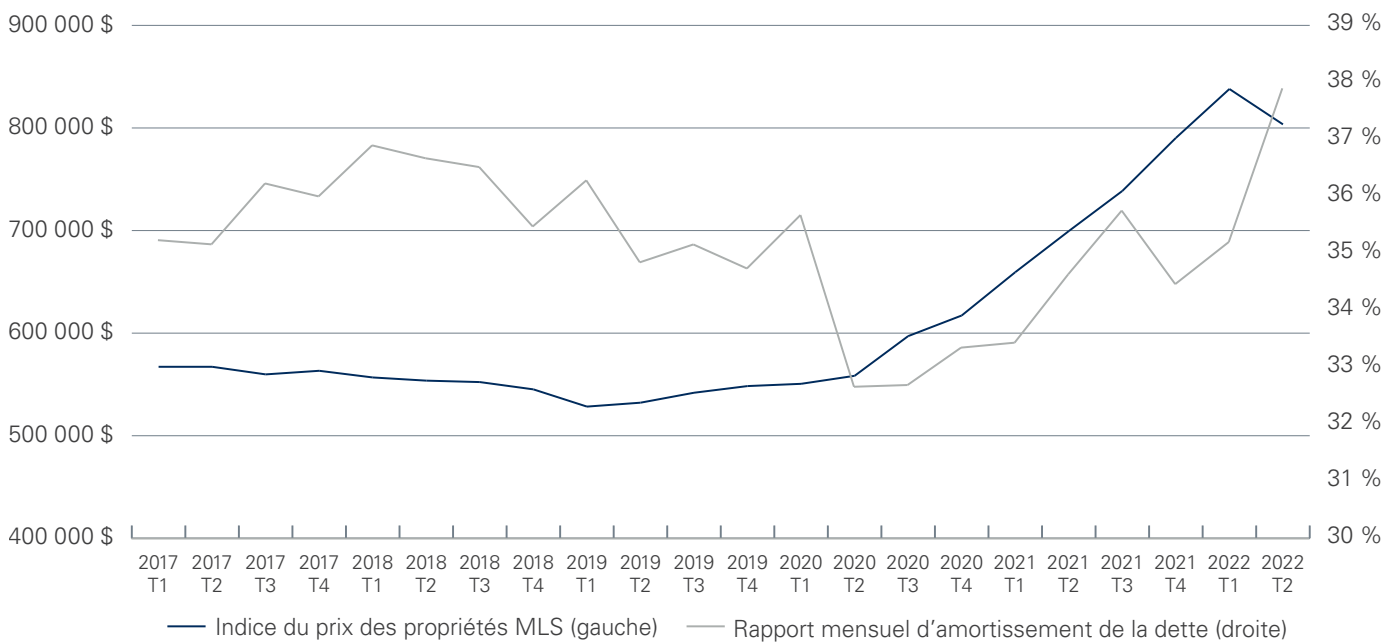
Aux États-Unis, le nombre d'employés non agricoles a augmenté de 528 000 en juillet et le taux de chômage s'est amélioré, à 3,5 %. L'indice des prix à la consommation des 12 derniers mois s'est établi à 8,5 %, un léger ralentissement principalement dû à la baisse de 7,7 % prix de l'essence par rapport au mois dernier. Les ventes au détail se sont maintenues au même niveau en juillet. Le président Powell a évoqué la possibilité d'un nouveau relèvement « inhabituellement élevé » en septembre, alors que la banque centrale a procédé à des augmentations de 75 points de base en juin et en juillet.

Contenu provenant de Bloomberg; données au 31 août 2022.

Graphique du mois

Depuis que la Banque du Canada a commencé un relèvement de ses taux d'intérêt, en mars, les prix immobiliers ont régulièrement diminué, après le bond alimenté par les creux historiques du coût des emprunts durant la pandémie. L'indice du prix des propriétés MLS a enregistré une baisse de 4,1 % dans le secteur résidentiel au deuxième trimestre par rapport au précédent, avec un prix moyen s'établissant maintenant à 803 500 \$. Il s'agit potentiellement d'un soulagement pour nombre de personnes, d'autant plus que la tendance risque de se poursuivre, mais la hausse des taux d'intérêt fait en sorte que les logements demeurent peu abordables. Le rapport d'amortissement de la dette moyen, qui évalue les remboursements d'emprunt en pourcentage du revenu, a amorcé une remontée avec la hausse des taux, laquelle ne contribuera pas à rendre les logements plus abordables à l'avenir. La situation ne nous paraît pas positive pour quiconque à la recherche d'un rebond rapide du prix des maisons.

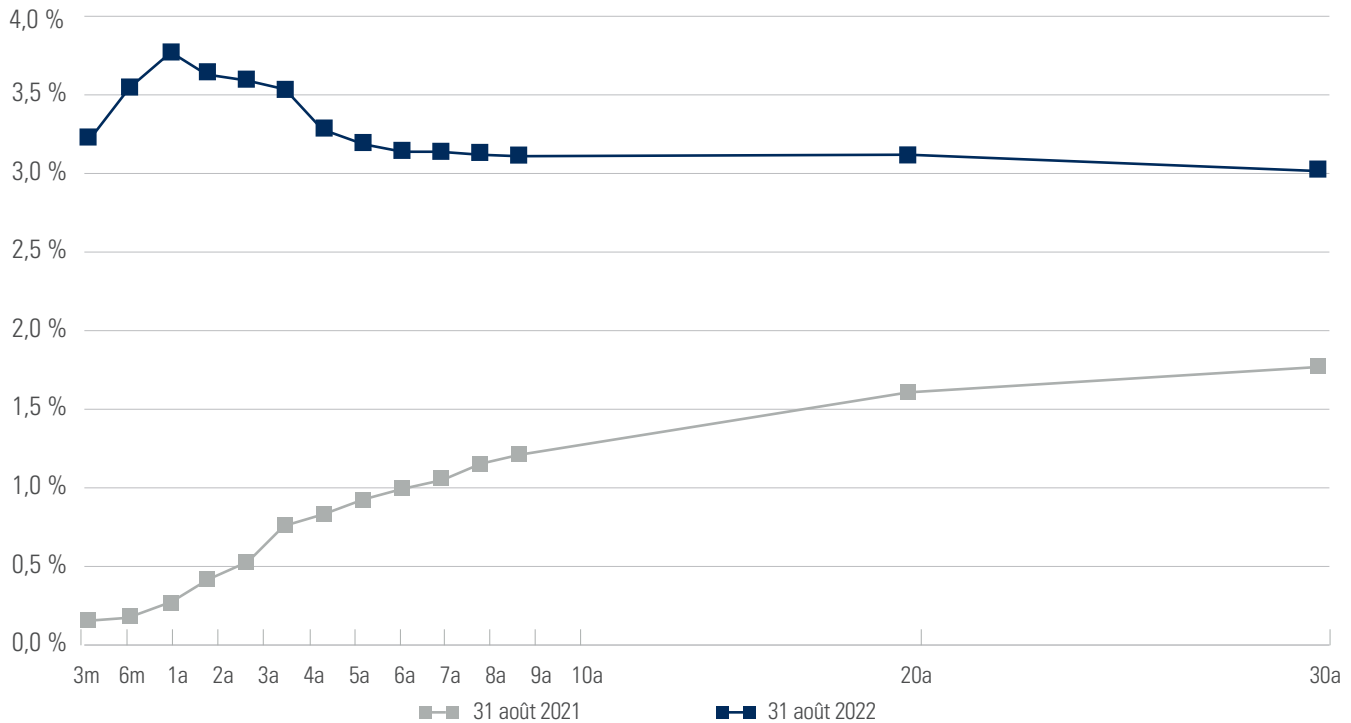
Baisse des prix de l'immobilier au Canada, mais l'abordabilité des logements s'est empirée



Source : StatsCan, CREA, SCHL



Courbe de rendement des obligations souveraines canadiennes



Source : Bloomberg.

Statistiques de marché mensuelles

Données au 31 août 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 | -1,8 | -6,7 | -8,5 | -8,9 | -6,1 | 5,5 | 4,9 | 19,5 |
| Indice S&P/TSX 60 | -1,8 | -7,0 | -8,8 | -9,4 | -5,3 | 5,9 | 5,5 | 18,7 |
| Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX | -2,8 | -9,7 | -14,6 | -11,1 | -9,1 | 5,7 | 2,0 | 28,6 |
| Indice S&P 500 | -2,1 | -0,8 | -6,7 | -14,1 | -9,3 | 10,0 | 10,8 | 22,5 |
| Indice MSCI EAEO | -2,6 | -6,6 | -12,6 | -17,8 | -18,5 | 0,4 | 0,6 | 22,0 |
| Indice MSCI Monde | -2,2 | -2,6 | -9,1 | -15,9 | -13,6 | 6,4 | 6,7 | 21,6 |
| Indice MSCI Monde petite capitalisation | -1,3 | -1,9 | -9,8 | -16,5 | -17,2 | 5,1 | 5,2 | 27,0 |
| Indice MSCI Europe | -4,5 | -8,8 | -15,4 | -21,7 | -21,6 | -0,7 | -0,4 | 24,9 |
| Indice MSCI Marchés émergents | 2,9 | -3,2 | -11,5 | -13,9 | -18,1 | 0,4 | -0,1 | 19,6 |
| Indice MSCI Tous pays Asie | 1,2 | -2,8 | -9,9 | -14,3 | -17,6 | 1,3 | 0,9 | 18,8 |

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 | -2,7 | -1,1 | -7,5 | -11,3 | -11,3 | -2,6 | 0,5 | 6,3 |
| Indice global des obligations mondiales Barclays | -3,9 | -5,1 | -12,7 | -15,6 | -17,6 | -4,4 | -1,5 | 6,2 |
| Indice Barclays des obligations très liquides à rendement élevé | -3,0 | -4,1 | -8,5 | -11,9 | -11,3 | 0,1 | 2,0 | 11,6 |

Source : Bloomberg.

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

| Produits de base | Prix au 31/08/2022 (\$) | Var, en glissement mensuel (%) | Var, en glissement annuel (%) | 3 mois (%) |
|------------------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------------------|------------|
| Pétrole brut WTI/baril | 89,55 | -9,2 | 30,7 | -21,9 |
| Gaz naturel/MBTU | 9,13 | 10,9 | 108,5 | 12,1 |
| Cuivre/livre | 3,52 | -1,5 | -19,3 | -18,1 |
| Argent/once | 17,76 | -12,1 | -25,9 | -18,1 |
| Or/once | 1716,90 | -2,6 | -5,4 | -6,8 |

Source : Bloomberg.

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

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

Source : Bloomberg.

Tableau 4 : Données économiques

| Canada | |
|---|------|
| PIB réel – T2 (taux de var, ann, en glissement trimestriel) | 3,3 |
| Prix à la consommation – juillet 2022 (taux de var, en glissement annuel) | 7,6 |
| Taux de chômage – juillet 2022 | 4,9 |
| États-Unis | |
| PIB réel – T2 (taux de var, ann, en glissement trimestriel) | -0,6 |
| Prix à la consommation – juillet 2022 (taux de var, en glissement annuel) | 8,5 |
| Taux de chômage – juillet 2022 | 3,5 |

Source : Bloomberg, Stats Canada.

Tableau 6 : Taux de change

| Taux croisés | 31/08/2022 | 6 mois plus tôt | 1 an plus tôt |
|--------------|------------|-----------------|---------------|
| \$ US/\$ CA | 1,31 | 1,27 | 1,26 |
| €/\$ CA | 1,32 | 1,42 | 1,49 |
| £/\$ CA | 1,53 | 1,70 | 1,74 |
| \$ CA/¥ | 105,82 | 90,72 | 87,20 |

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.