



Aperçu de marché mensuel

Survol mensuel

La séquence de volatilité sur les marchés s'est prolongée en juin, les investisseurs se préoccupant de chiffres de l'inflation inégalés depuis 40 ans. Le regain de crainte d'une récession a contribué à la baisse continue du marché boursier, de sorte que l'indice S&P 500 a amorcé son premier marché baissier depuis mars 2020. Le président de la Réserve fédérale Jerome Powell a déclaré en réunion devant un comité du Sénat qu'un atterrissage en douceur s'avérerait très difficile, tandis qu'une récession restait une possibilité, en raison de la mobilisation inconditionnelle de la banque centrale pour juguler l'inflation. La confiance des consommateurs américains s'est détériorée en juin pour enregistrer un creux de 16 mois qui laisse craindre une baisse des dépenses dans l'expectative de la persistance de prix élevés. L'indice S&P 500 a clôturé son pire premier semestre depuis 1970, avec une baisse de 20,6 % sur fond de multiples crises accablant les marchés à l'échelle mondiale.

Au Canada, l'indice composé S&P/TSX a fléchi de 9,0 % en juin, clôturant ainsi le deuxième trimestre par une baisse de 13,8 %, avec la totalité des onze secteurs sous-jacents en territoire négatif. Les soins de santé et les technologies de l'information ont enregistré les pires pertes, soit 49,8 % et 30,8 % respectivement. L'indice des petites capitalisations S&P/TSX a retranché 21,2 % au cours du trimestre.

Le dollar américain s'est apprécié de 3,0 % 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 ont clôturé le mois de juin en recul de 6,7 %, soit une dépréciation de 13,8 % sur le trimestre, comme mesuré par l'indice S&P 500. Cette baisse provenait principalement de la consommation discrétionnaire, des services de télécommunications et des technologies de l'information, à hauteur de 24,0 %, 18,4 % et 18,0 % respectivement. Les actions internationales, représentées par l'indice MSCI EAEO, ont dégringolé de 12,7 % durant le trimestre, tandis que celles des marchés émergents abandonnaient 9,6 %.

Les obligations canadiennes de catégorie d'investissement, comme mesurées par l'indice des obligations universelles FTSE Canada, ont enregistré une baisse de 5,7 % au cours du trimestre. Les indices principaux des obligations mondiales de catégorie d'investissement et à rendement élevé ont également clôturé en baisse, de 8,3 % et 10,5 % respectivement.

En ce qui concerne les matières premières, le baril de brut a bondi de 5,5 % au deuxième trimestre, alors que le prix du gaz naturel baissait de 3,9 %. Les cours du cuivre, de l'argent et de l'or ont à nouveau terminé dans le rouge, abandonnant 21,8 %, 19,3 % et 7,3 %.

Juillet 2022

Équipe des produits et plateformes d'investissement

JAMES GAUTHIER, CFA
james.gauthier@iawealth.com

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



L'inflation au Canada n'a pas molli, atteignant en mai un rythme d'une année sur l'autre jamais vu depuis 1983, soit 7,7 %. Ce record provenait largement de la hausse du prix de l'essence, soit 48 % depuis l'an dernier. L'économie canadienne a créé 39 800 emplois en mai, de sorte que le chômage a diminué à 5,1 % à l'échelle nationale. La Banque du Canada a augmenté son taux directeur de 50 points de base pour la deuxième fois consécutive en juin et devrait procéder à un nouveau relèvement de 75 points de base en juillet.

Aux États-Unis, le nombre d'employés non agricoles a augmenté de 390 000 en mai et le taux de chômage s'est maintenu à 3,6 %. L'indice des prix à la consommation a encore augmenté en mai, atteignant 8,6 % d'une année sur l'autre. L'alimentation, l'énergie et le logement ont le plus contribué à cette hausse de l'inflation. Les ventes au détail ont augmenté de 0,3 % en mai aux États-Unis. La Réserve fédérale a relevé son taux directeur de 75 points de base en juin, la plus forte hausse depuis 1994, et une nouvelle décision similaire semble probable à la prochaine réunion de politique monétaire de juillet, d'après les déclarations du président Powell.

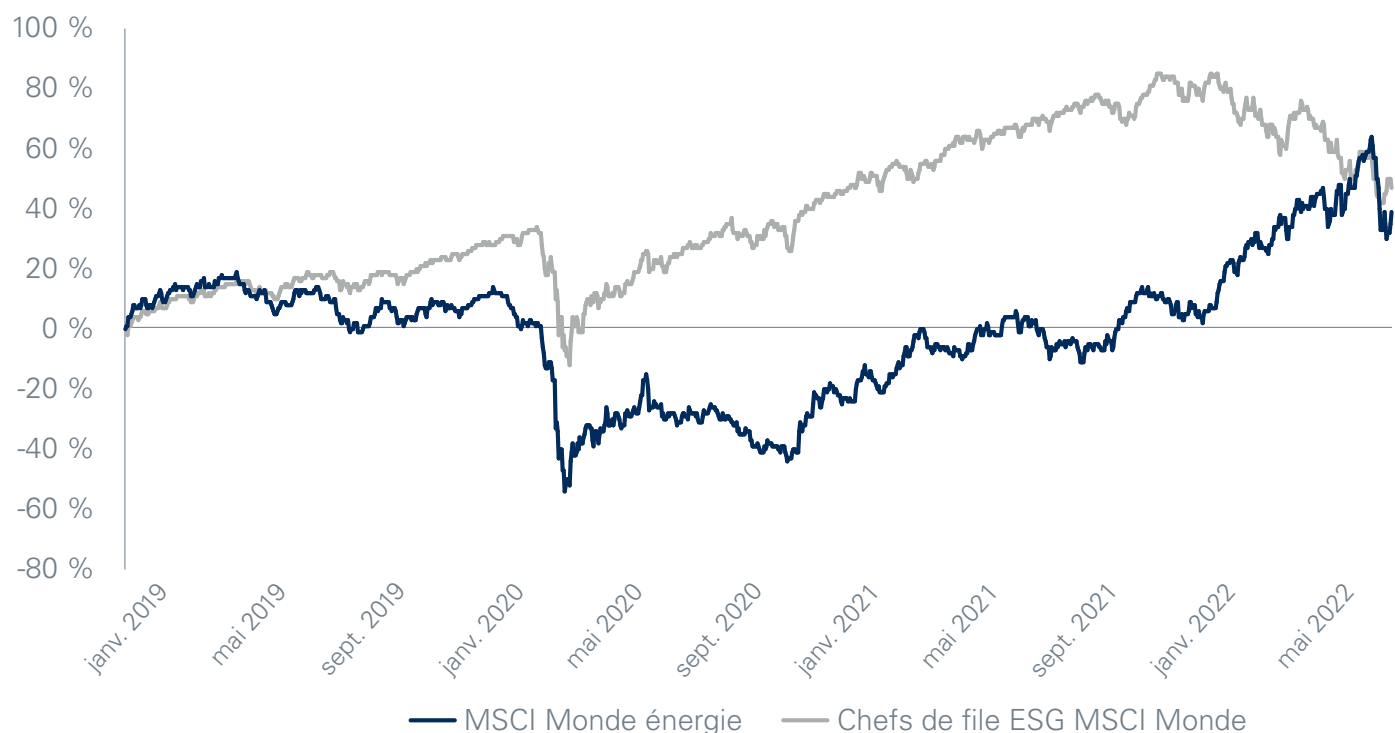
Contenu provenant de Bloomberg; données au au 30 juin 2022.

Statistiques de marché mensuelles

Certains investisseurs tenant à intégrer des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance à leur portefeuille suivent simplement la composition d'indices ESG produits par différents fournisseurs. Il est courant que ces indices excluent le secteur de l'énergie. Notons que l'indice des chefs de file ESG MSCI Monde comprend actuellement une exposition au secteur de l'énergie de l'ordre de 5 %. Les actions de ce secteur ont enregistré une forte contre-performance dans la période qui précédait la pandémie et durant celle-ci, de sorte que toute stratégie qui évitait systématiquement l'énergie a probablement surclassé le marché et très certainement tout sous-indice énergétique. Après avoir atteint un creux, ces actions de sociétés énergétiques ont enregistré le plus fort rebond du marché, de sorte que tout indice qui évitait systématiquement ce secteur a probablement enregistré une contre-performance relative. Le graphique du mois présente les rendements cumulés de deux indices MSCI depuis le début de l'année 2019, illustrant qu'après la dégringolade initiale, les actions énergétiques ont totalement rattrapé leur retard pour faire jeu égal avec l'indice des chefs de file ESG MSCI Monde. On peut donc se poser la question suivante : l'exclusion pure et simple d'un secteur en particulier représente-t-elle une approche pertinente d'investissement ESG pour un portefeuille, ou mieux vaut-il rechercher davantage de nuances? Dans tous les cas, cela mérite réflexion.

Graphique du mois :

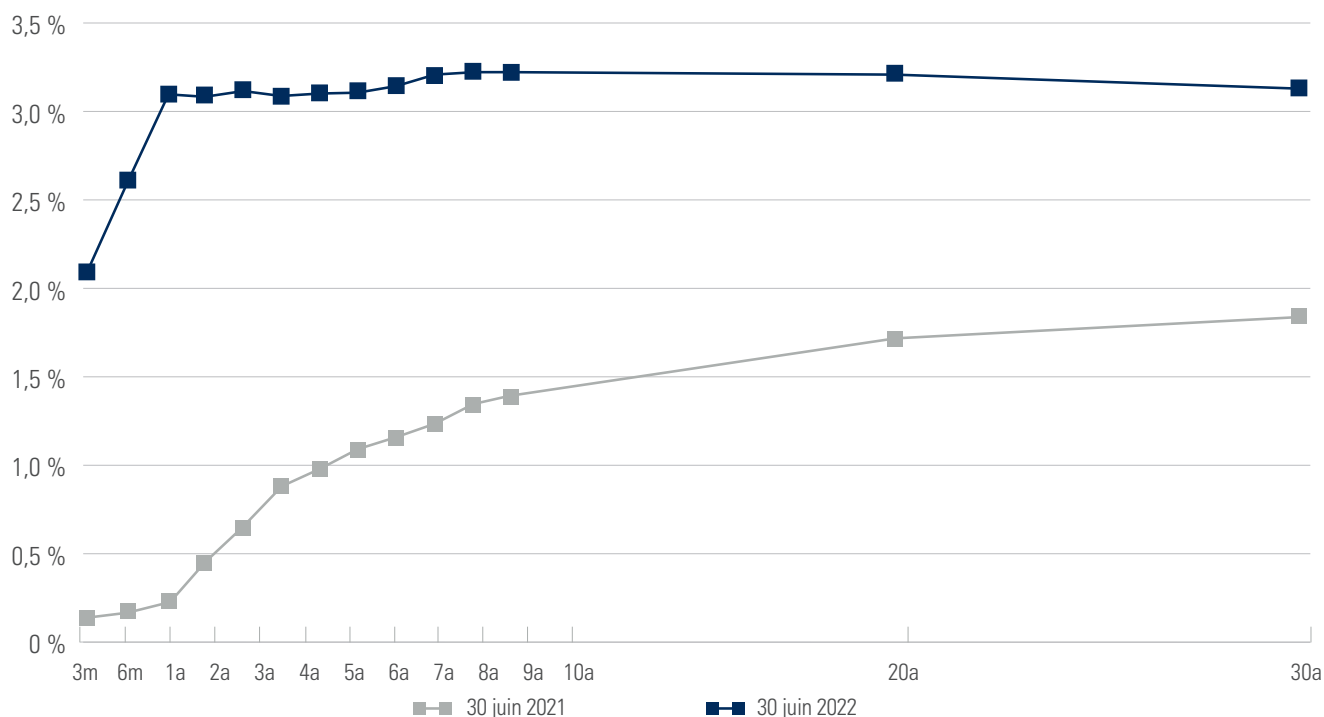
Les cours des actions de sociétés de combustibles fossiles bondissent alors que l'investissement ESG fait l'objet d'une réévaluation



Source : J.P. Morgan Asset Management.



Courbe de rendement des obligations souveraines canadiennes



Source : Bloomberg.

Statistiques de marché mensuelles

Données au 30 juin 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	-9,0	-13,8	-11,1	-11,1	-6,5	4,8	4,4	16,3
Indice S&P/TSX 60	-8,6	-13,3	-10,9	-10,9	-5,2	5,4	5,1	15,2
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	-13,6	-21,2	-15,0	-15,0	-15,4	4,6	1,1	28,8
Indice S&P 500	-6,7	-13,8	-19,2	-19,2	-8,6	8,2	9,1	18,3
Indice MSCI EAEO	-7,7	-12,7	-19,6	-19,6	-16,9	-1,9	-0,6	17,7
Indice MSCI Monde	-7,0	-14,0	-19,8	-19,8	-12,5	4,7	5,7	18,1
Indice MSCI Monde petite capitalisation	-8,4	-15,0	-21,9	-21,9	-20,2	2,2	3,1	22,1
Indice MSCI Europe	-8,3	-12,4	-20,8	-20,8	-16,4	-1,5	-0,6	19,0
Indice MSCI Marchés émergents	-5,4	-9,6	-17,3	-17,3	-24,5	-2,3	-0,4	18,2
Indice MSCI Tous pays Asie	-5,0	-9,7	-16,7	-16,7	-21,2	-1,0	0,3	15,3

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	-2,2	-5,7	-12,2	-12,2	-11,4	-2,3	0,2	5,8
Indice global des obligations mondiales Barclays	-3,2	-8,3	-13,9	-13,9	-15,2	-3,2	-0,6	5,9
Indice Barclays des obligations très liquides à rendement élevé	-7,3	-10,5	-14,8	-14,8	-13,6	-0,7	1,5	9,2

Source : Bloomberg.



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

Produits de base	Prix au 30/06/2022 (\$)	Var, en glissement mensuel (%)	Var, en glissement annuel (%)	3 mois (%)
Pétrole brut WTI/baril	105,76	-7,8	43,9	5,5
Gaz naturel/MBTU	5,42	-33,4	48,6	-3,9
Cuivre/livre	3,71	-13,5	-13,5	-21,8
Argent/once	20,28	-6,5	-22,5	-19,3
Or/once	1 807,30	-1,9	2,0	-7,3

Source : Bloomberg.

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

Secteur	Indice composé S&P/TSX	Indice S&P 500
Consommation discrétionnaire	-6,3	-9,2
Biens de consommation de base	-5,9	-1,0
Énergie	-12,5	-15,4
Finance	-9,0	-9,4
Santé	-18,1	-1,0
Industrie	-1,3	-5,7
Technologies de l'information	-9,1	-7,7
Matériaux	-15,0	-12,5
Immobilier	-10,2	-5,7
Services de télécommunications	-6,7	-6,0
Services d'utilité publique	-3,2	-3,3

Source : Bloomberg.

Tableau 4 : Données économiques

Canada	
PIB réel – T1 (taux de var, ann, en glissement trimestriel)	3,1
Prix à la consommation – mai 2022 (taux de var, en glissement annuel)	7,7
Taux de chômage – mai 2022	5,1
États-Unis	
PIB réel – T1 (taux de var, ann, en glissement trimestriel)	-1,6
Prix à la consommation – mai 2022 (taux de var, en glissement annuel)	8,6
Taux de chômage – mai 2022	3,6

Source : Bloomberg, Stats Canada.

Tableau 6 : Taux de change

Taux croisés	30/06/2022	6 mois plus tôt	1 an plus tôt
\$ US/\$ CA	1,29	1,26	1,24
€/\$ CA	1,35	1,44	1,47
£/\$ CA	1,57	1,71	1,71
\$ CA/¥	105,43	91,08	89,61

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.