



# Aperçu de marché mensuel

## Survol mensuel

Après un léger rebond des creux atteints au début mars, les marchés financiers ont été très volatils et la plupart des grands indices que nous suivons ont chuté en avril. Selon le procès-verbal de la rencontre de mars, la Réserve fédérale américaine a adopté un ton beaucoup plus ferme à l'égard du cycle de resserrement monétaire et laissé planer la possibilité d'une hausse de 50 points de base en mai, ce qui a sapé le moral des investisseurs. Le pessimisme affiché par Vladimir Poutine concernant les négociations avec l'Ukraine et les mesures de confinement strictes prises par les dirigeants chinois ont alimenté les tensions sur la chaîne d'approvisionnement et les marchés des capitaux. Pendant les deux dernières semaines du mois, les investisseurs ont porté leur attention aux résultats des entreprises au premier trimestre et tenté de déterminer leur exposition à la flambée de l'inflation. Suite aux résultats mitigées des sociétés de méga-capitalisation (FAANG), les actions se sont repliées à la fin avril. L'indice Nasdaq a d'ailleurs connu son pire mois depuis octobre 2008, soit -13 %.

L'indice composé S&P de la Bourse de Toronto a fléchi de 5,2 % en avril, avec neuf secteurs parmi onze qui ont enregistré des pertes sur le mois. Les technologies de l'information et les soins de santé ont fait particulièrement pâle figure, abandonnant 19,9 % et 17,8 % respectivement. Seul le secteur de l'énergie a clôturé en territoire positif, de 2,7 %. Les petites capitalisations, mesurées par l'indice des petites capitalisations S&P/TSX, ont retranché 6,5 % en avril.

Le dollar américain s'est déprécié de 2,8 % 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'avril en baisse de 6,3 %, telles que mesurées par l'indice S&P 500. Le secteur des services de télécommunications et de la consommation discrétionnaire ont inscrit les plus fortes corrections du mois, soit 13,5 % et 10,7 % respectivement. La consommation de base et l'énergie représentaient les deux seuls secteurs qui ont créé de la valeur, avec des appréciations de 5,2 % et 1,0 % respectivement. Les actions internationales, représentées par l'indice MSCI EAEO, ont abandonné 4,3 % de leur valeur au cours de la période, tandis que celles des marchés émergents se dépréciaient de 3,2 %.

Les indices à revenu fixe de catégorie d'investissement que nous suivons ont à nouveau clôturé en territoire négatif en avril. Les obligations canadiennes de catégorie d'investissement, représentées par l'indice des obligations universelles FTSE Canada, ont retranché 2,2 % au cours du mois, tandis que l'indice principal de la catégorie d'actif à l'échelle mondiale fléchissait de 5,5 %. Les émissions mondiales à rendement élevé se sont quant à elles dépréciées de 3,9 %.

Mai 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



En ce qui concerne les matières premières, le prix du gaz naturel a bondi de 28,4 % au cours du mois tandis que le baril de brut augmentait de 4,4 %. Le cuivre, l'argent et l'or ont en revanche clôturé en baisse, abandonnant 7,5 %, 8,3 % et 1,9 % respectivement.

L'inflation au Canada a accéléré à 6,7 % d'une année sur l'autre en mars, atteignant un rythme jamais vu depuis 1991. La principale cause de hausse de l'inflation concernait les transports, principalement du fait de la flambée du prix de l'essence. L'économie canadienne a créé 72 500 emplois en mars et le taux de chômage a renoué pour la première fois avec son niveau d'avant la pandémie, soit 5,3 % à l'échelle nationale. La Banque du Canada a relevé ses taux d'intérêt d'un demi-point de pourcentage en avril, à 1 %, une hausse sans équivalent depuis l'année 2000.

Aux États-Unis, le nombre d'employés non agricoles a augmenté de 431 000 en mars et le taux de chômage a baissé à 3,6 %. L'indice des prix à la consommation n'a pas molli, bondissant même à 8,5 % d'une année sur l'autre, un rythme inégalé depuis 1981. L'essence ainsi que les dépenses de logement et d'épicerie ont encore une fois constitué les principales contributions à cette hausse des prix. Les ventes au détail ont augmenté de 0,5 % en mars aux États-Unis. Pour juguler cette inflation record, la Réserve fédérale devrait procéder à des relèvements de taux consécutifs d'un demi-point de pourcentage en mai et en juin.

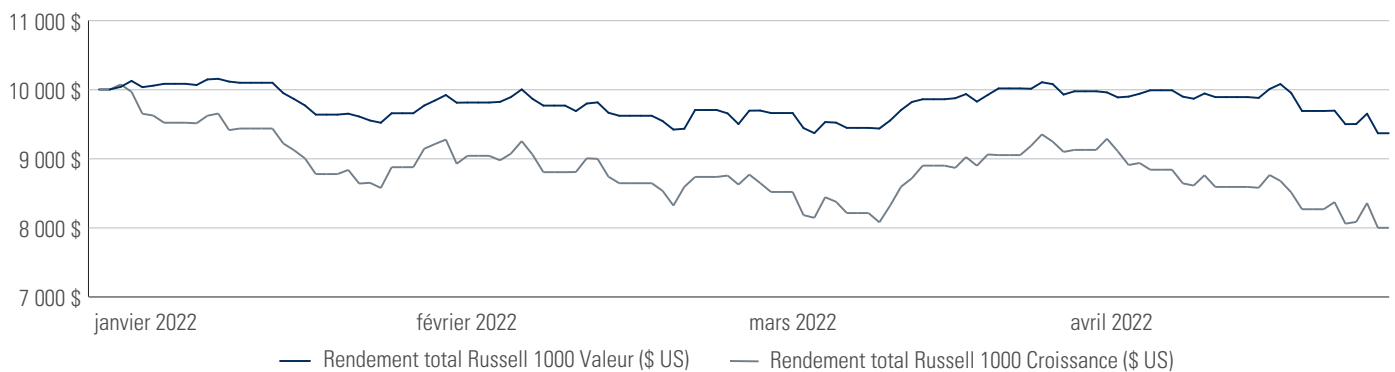
Contenu provenant de Bloomberg; données au 29 avril 2022.

## Statistiques de marché mensuelles

Les indices de croissance et de valeur Russell 1000 mesurent le rendement agrégé d'un panier de grandes capitalisations inscrites en bourse aux États-Unis reconnues pour leurs caractéristiques de « croissance » ou de « valeur ». Les actions de croissance ont très nettement surclassé leurs homologues de valeur depuis la fin de la crise financière, mais ont été brutalement délaissées à partir de début 2022 à cause de la hausse des taux d'intérêt et de l'inflation ainsi que de la perspective d'une poursuite de la tendance pour les premiers. Les phénomènes anecdotiques à première vue de cette nature intéressent en réalité beaucoup les observateurs du marché comme nous. Leur évolution restant difficile à prévoir, il faut effectivement toujours garder une certaine hauteur de vue. Les actualités ne manquent jamais de pronostics boursiers alléchants. C'est toutefois le suivi rigoureux d'un plan financier à long terme qui vous permettra de vous affranchir des événements quotidiens.

### Graphique du mois :

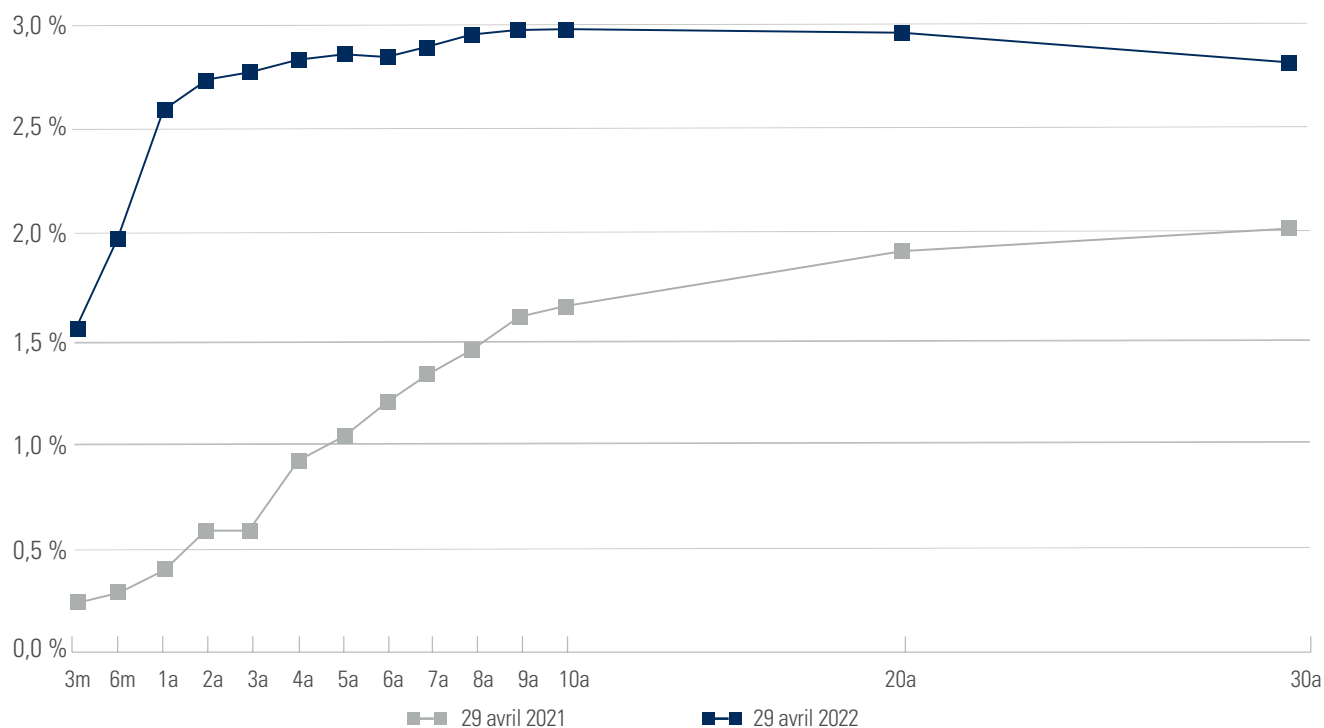
#### Changement de préférence des actions de croissance vers celles de valeur



Source : Morningstar Direct.



### Courbe de rendement des obligations souveraines canadiennes



Source : Bloomberg.

## Statistiques de marché mensuelles

Données au 29 avril 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	-1,6	-1,3	-2,2	8,7	7,8	5,9	16,3
Indice S&P/TSX 60	-5,1	-2,1	-0,8	-2,4	10,2	8,1	6,4	15,2
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	-6,5	2,1	-1,9	0,9	4,9	10,5	3,7	28,8
Indice S&P 500	-6,3	-7,6	-7,2	-12,2	3,1	10,3	10,2	18,3
Indice MSCI EAEO	-4,3	-7,6	-10,0	-11,8	-6,5	0,4	0,8	17,7
Indice MSCI Monde	-6,0	-7,8	-9,0	-12,3	-0,8	7,0	6,9	18,1
Indice MSCI Monde petite capitalisation	-5,5	-6,3	-12,7	-13,1	-9,6	4,5	4,6	22,1
Indice MSCI Europe	-3,3	-8,7	-9,6	-12,6	-4,8	0,8	0,9	19,0
Indice MSCI Marchés émergents	-3,2	-10,1	-12,0	-11,5	-16,7	-1,6	0,7	18,2
Indice MSCI Tous pays Asie	-3,9	-7,8	-11,5	-11,4	-14,7	-0,2	1,3	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	-7,8	-10,0	-9,4	-12,1	-1,2	0,1	5,1
Indice global des obligations mondiales Barclays	-5,5	-9,4	-11,7	-11,3	-12,6	-1,1	0,3	5,9
Indice Barclays des obligations très liquides à rendement élevé	-3,9	-5,9	-7,6	-8,6	-5,9	2,0	3,1	9,2

Source : Bloomberg.



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

Produits de base	Prix au 29/04/2022 (\$)	Var, en glissement mensuel (%)	Var, en glissement annuel (%)	3 mois (%)
Pétrole brut WTI/baril	104,69	4,4	64,7	18,8
Gaz naturel/MBTU	7,24	28,4	147,2	48,6
Cuivre/livre	4,40	-7,5	-1,9	1,6
Argent/once	23,04	-8,3	-10,9	2,9
Or/once	1911,70	-1,9	8,1	6,5

Source : Bloomberg.

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

Secteur	Indice composé S&P/TSX	Indice S&P 500
Consommation discrétionnaire	-2,9	-10,7
Biens de consommation de base	0,4	5,2
Énergie	2,7	1,0
Finance	-6,7	-7,6
Santé	-17,8	-2,2
Industrie	-8,0	-5,1
Technologies de l'information	-19,9	-8,9
Matériaux	-4,8	-0,9
Immobilier	-6,3	-1,1
Services de télécommunications	-1,4	-13,5
Services d'utilité publique	-1,5	-1,7

Source : Bloomberg.

**Tableau 4 : Données économiques**

Canada	
PIB réel – T4 (taux de var, ann, en glissement trimestriel)	6,7
Prix à la consommation – mars 2022 (taux de var, en glissement annuel)	6,7
Taux de chômage – mars 2022	5,3
États-Unis	
PIB réel – T1 (taux de var, ann, en glissement trimestriel)	-1,4
Prix à la consommation – mars 2022 (taux de var, en glissement annuel)	8,5
Taux de chômage – mars 2022	3,6

Source : Bloomberg, Stats Canada.

**Tableau 6 : Taux de change**

Taux croisés	29/04/2022	6 mois plus tôt	1 an plus tôt
\$ US/\$ CA	1,28	1,24	1,23
€/\$ CA	1,35	1,43	1,48
£/\$ CA	1,62	1,70	1,70
\$ CA/¥	101,05	91,93	88,93

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.