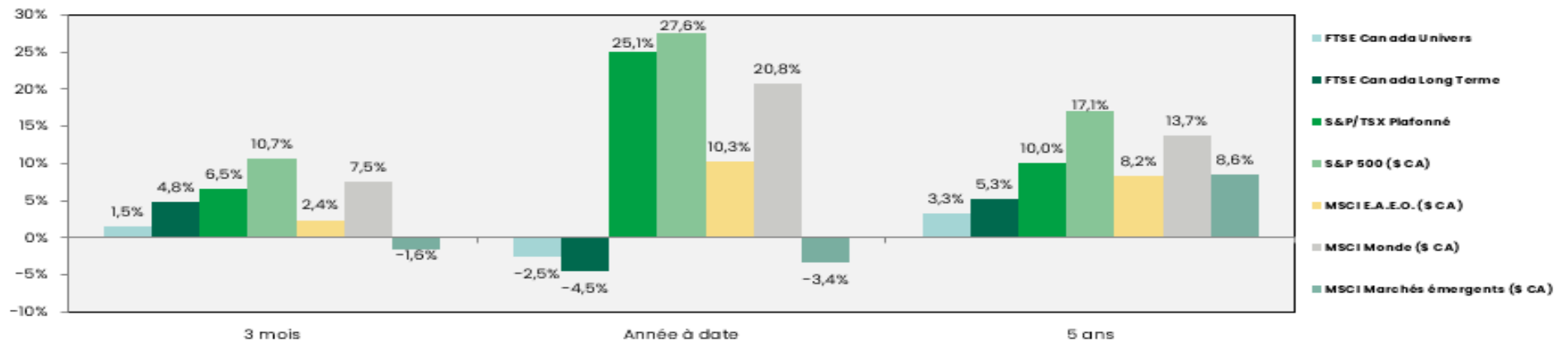




Performance des indices de référence des marchés (\$ CA)



Fin d'année robuste malgré les craintes d'inflation

Les marchés boursiers ont continué à bien performer ce trimestre. En effet, la croissance s'est maintenue pour l'ensemble des principaux marchés boursiers mondiaux, incluant le marché canadien, dont l'indice principal le S&P/TSX plafonné a terminé en hausse de 6,5 %. Le marché américain a aussi eu la cote ce trimestre, et en 2021, l'indice S&P 500 affichant un rendement annuel de 27,6 % en dollars canadiens, s'expliquant notamment par la résilience économique et des bénéfices des entreprises.

L'émergence de du variant hautement contagieux d'Omicron a entraîné une hausse de la volatilité sur les marchés boursiers à fin novembre, mais les marchés se sont rapidement redressés, les données d'Afrique du Sud et du Royaume-Uni indiquant un risque moindre de maladie grave. La solidité des entreprises et la perspective d'une nouvelle croissance potentielle des bénéfices en 2022 l'ont emporté sur les facteurs de risque au cours du trimestre.

Les actions américaines ont augmenté au quatrième trimestre. Les données continuent d'indiquer que l'économie reste globalement stable et que les bénéfices des entreprises sont solides. La Technologie de l'information a été l'un des secteurs les plus performants au cours du trimestre, les fabricants de puces électroniques étant particulièrement solides. L'immobilier s'est également bien comporté, car les investisseurs s'attendent à ce que le commerce électronique continue de croître et a stimulé la demande d'entreposage industriel.

Du côté européen, les marchés ont réalisé des gains modestes, l'accent mis sur les bénéfices solides des entreprises et la résilience économique ayant compensé les inquiétudes suscitées par le nouveau variant Omicron. Le trimestre a été marqué par la volatilité des prix de l'essence qui a contribué à une hausse de l'inflation. Le taux d'inflation annuel de la zone euro a atteint 4,9% en novembre, contre -0,3% un an plus tôt. La Banque centrale européenne a déclaré qu'elle réduirait les achats d'obligations, mais a exclu une hausse des taux d'intérêt en 2022.

Sur le marché obligataire canadien, les taux d'intérêt à court et moyen terme ont augmenté, mais les taux d'intérêt à long terme ont diminué, ce qui explique en partie le rendement trimestriel positif (1,47 %) de l'indice FTSE TMX Canada Univers.

Durant le trimestre, l'once d'or (prix spot) a clôturé le trimestre avec une hausse de 3,6 % pour terminer à 1 806 \$ US. Quant au pétrole, le baril Brent a connu une légère baisse de 0,7 % pour terminer le trimestre à 77,78 \$ US. Le WTI (West Texas Intermediate) et le WCS (Western Canada Select) ont terminé le trimestre en hausse de 0,2 % et 0,8 %, clôturant le trimestre à 75,21 \$ US et 63,06 \$ US respectivement.

Du côté de l'emploi, l'économie américaine a gagné 1,1 million d'emplois au cours du trimestre et a gagné 6,5 millions au cours des 12 derniers mois. Du côté canadien, ce sont 239 600 emplois qui ont été gagnés au cours du trimestre et près de 886 300 emplois qui ont été gagnés depuis les 12 derniers mois. Le taux de chômage au Canada a diminué à 5,9 %, alors que le taux aux États-Unis a baissé à 3,9 %.

Quant à l'immobilier résidentiel américain, les données les plus récentes de l'indice S&P CoreLogic Case-Shiller (juillet 2021) montre une variation des 12 derniers mois de +18,4 % tandis que l'indice Prix de Maison, calculé par Teranet — Banque Nationale, mesurant l'immobilier résidentiel canadien, indique une variation de +15,5 % pour la même période.

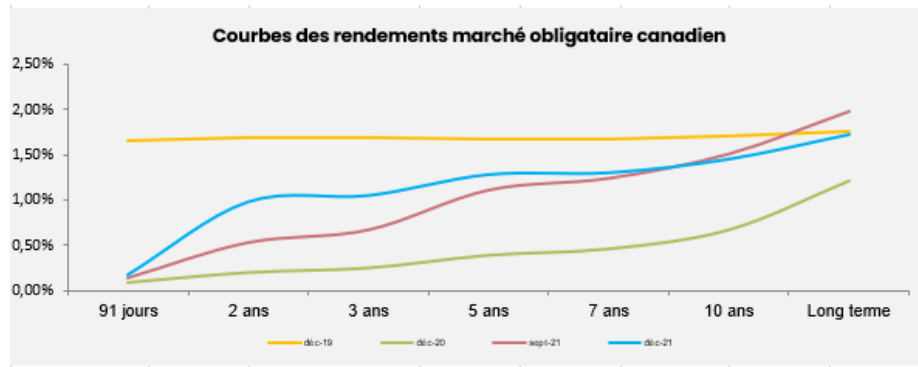
	Canada	États-Unis
Croissance du PIB (var. annuelle)	3,8%	2,3%
Inflation (var. annuelle)	4,8%	7,0%
Création d'emploi (trim.)	239 600	1 096 000
Création d'emploi (var. annuelle)	886 300	6 448 000
Taux de chômage	5,9%	3,9%

Données les plus récentes en date du 31 décembre 2021

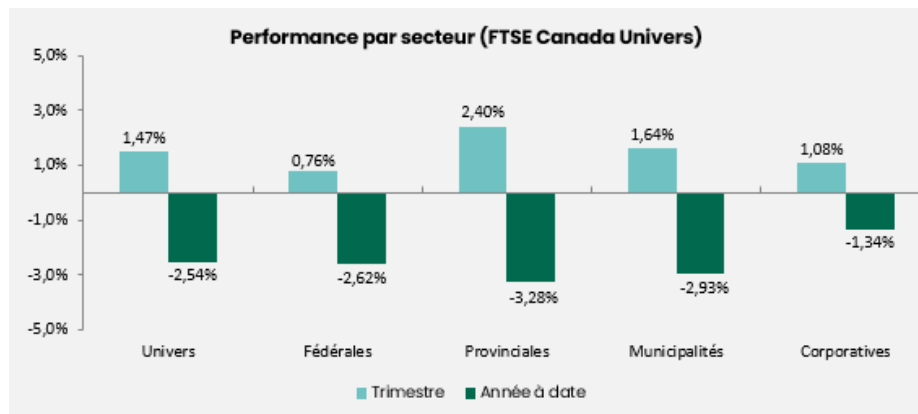


Marché obligataire canadien

Au cours du trimestre, les obligations du Canada ont dégagé des rendements positifs, suite à l'aplatissement de la courbe des taux d'intérêt.

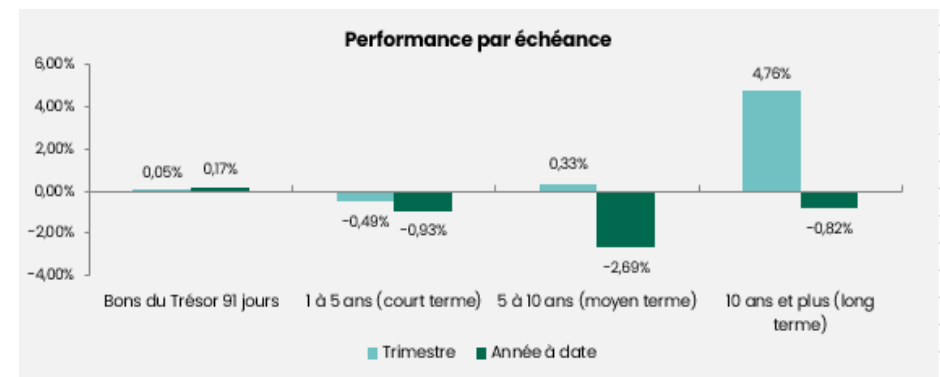


Au cours de la période, l'indice FTSE Canada Univers a affiché un rendement de 1,47 %. Toutes les catégories d'obligations ont connu un trimestre positif. La pression de l'augmentation des taux d'intérêt a impacté les taux obligataires. Au Canada, les taux 10 ans du gouvernement fédéral terminent le trimestre légèrement à la baisse, à 1,45 %.

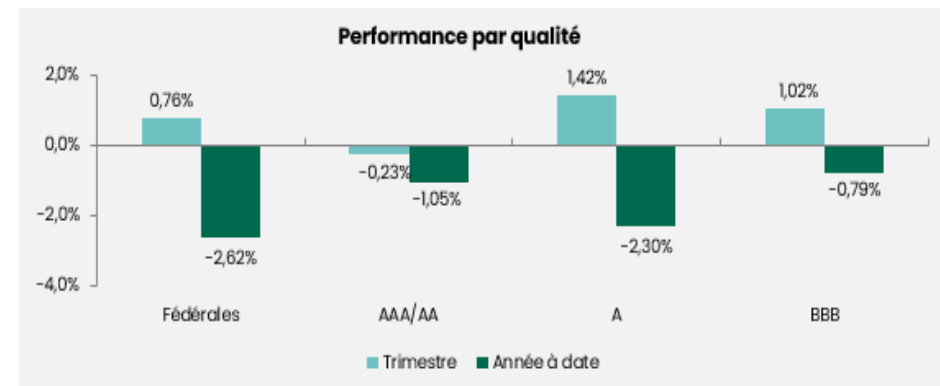


La performance des obligations provinciales est explicable par la forte demande de la part des investisseurs pour les obligations provinciales. La performance la plus

élevée a été enregistrée par les obligations provinciales avec un rendement de 2,40 % pour le trimestre.



Les obligations à long terme ont réalisé le plus haut rendement ce trimestre avec une performance de 4,76 %. Les obligations à court terme ont pour leur part enregistré un rendement de -0,49 % et les obligations à moyen terme 0,33 %. Les obligations fédérales 2 ans, 10 ans et 30 ans ont quant à elles terminé le trimestre avec des taux de rendement à l'échéance de 0,98 %, 1,45 % et 1,72 % respectivement, tandis que les Bons du Trésor 91 jours affichaient un taux de 0,18 %.

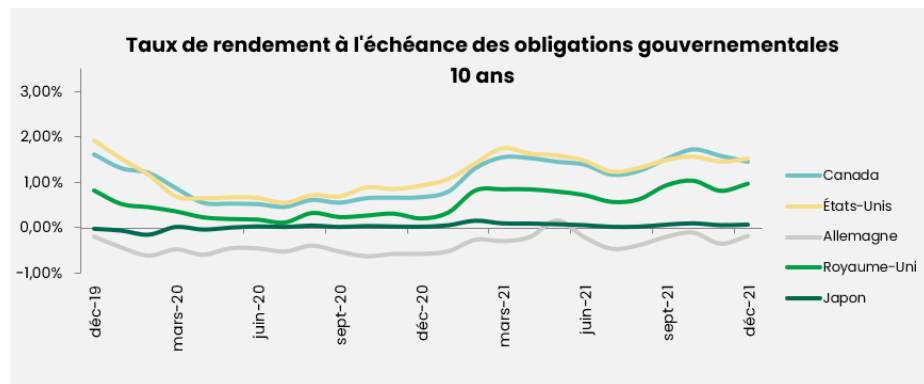


Les obligations de cote A ont connu la meilleure performance durant le trimestre, démontrant une forte demande de la part des investisseurs pour les obligations corporatives, dont celles de bonne qualité.

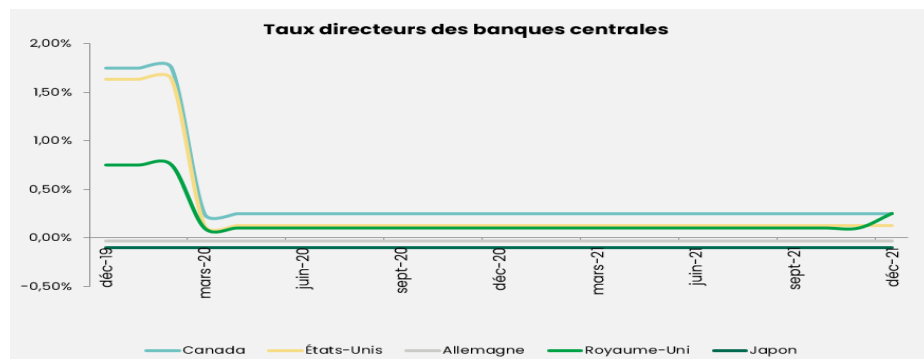


Marchés obligataires mondiaux

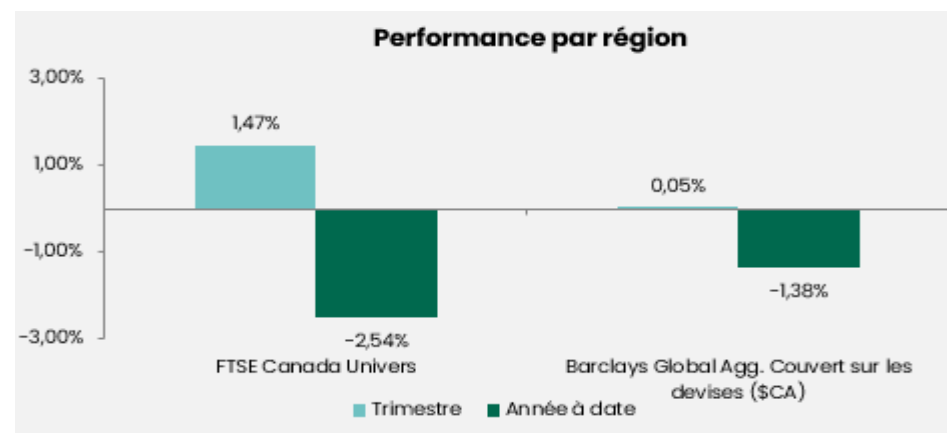
Les taux de rendement à l'échéance des obligations gouvernementales 10 ans ont augmenté pour les pays inclus dans le tableau ci-après à l'exception du Canada. L'Allemagne demeure toujours avec un taux de négatif pour le trimestre.



La Banque du Canada a laissé son taux directeur à 0,25 % ce trimestre, malgré une inflation supérieure à la cible persistante et une reprise rapide du marché du travail. Aux États-Unis, la Fed a décidé de laisser son taux directeur dans la fourchette entre 0 % et 0,25 %. Le discours officiel de la Fed sur le caractère transitoire des tensions inflationnistes n'a pas changé. Cependant un certain doute s'installe quant à la validité de cet énoncé ou du moins d'une durée beaucoup plus longue qu'anticipée. La Banque d'Angleterre, quant à elle, a pris la décision d'augmenter son taux directeur à 0,25 %.



Les obligations canadiennes, mesurées par l'indice FTSE Canada Univers, ont affiché un rendement de 1,47 % par rapport à 0,05 % pour les obligations mondiales (indice Barclays Global Aggregate couvert sur les devises (\$ CA). La crainte d'une augmentation des taux d'intérêt tout au long de la courbe est responsable de la sous-performance des obligations mondiales.

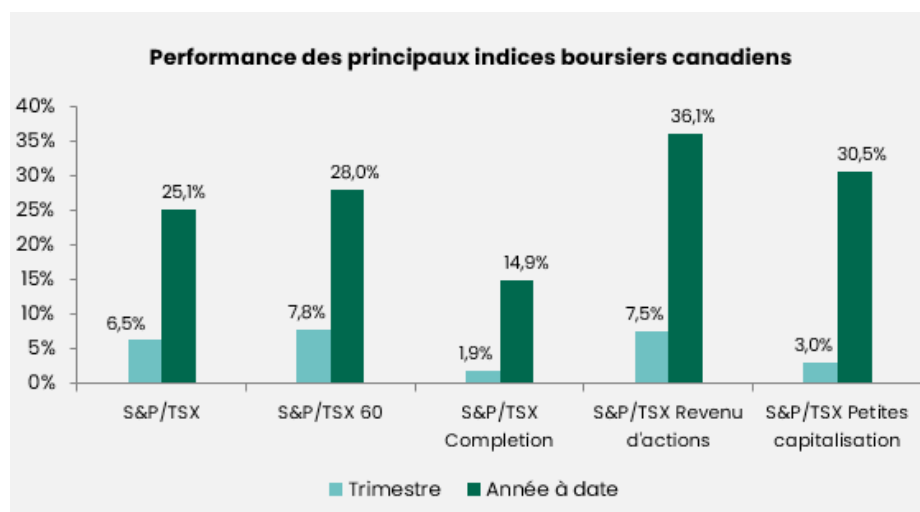




Marché boursier canadien

Le marché boursier canadien, mesuré par l'indice S&P/TSX, a terminé le trimestre avec un rendement de 6,5 %. Les inquiétudes croissantes concernant la hausse des taux d'intérêt et l'inflation sont venues ralentir cette progression vers la fin du trimestre.

L'ensemble des principaux indices canadiens ont connu des rendements positifs au cours du trimestre, affichant des rendements entre 1,9 % et 7,8 %. Les titres à moyenne et à grande capitalisation se sont légèrement mieux comportés que les titres à petite capitalisation. L'indice de revenu d'actions a pour sa part terminé le trimestre avec un rendement de 7,5 %.



Secteur d'activité S&P/TSX	Poids (%)	Rendements		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Énergie	13,1	5,70%	48,85%	9,94%
Matériaux	11,5	10,65%	3,98%	16,02%
Produits industriels	12,0	4,74%	16,18%	19,50%
Consommation discrétionnaire	3,6	7,75%	18,42%	17,41%
Consommation de base	3,7	7,79%	22,37%	13,42%
Soins de santé	0,8	-18,24%	-19,20%	-17,80%
Services financiers	32,2	9,43%	36,52%	19,06%
Technologies de l'information	10,7	-1,39%	18,51%	52,28%
Service des communications	4,7	4,79%	24,71%	10,84%
Services publics	4,6	5,34%	11,63%	20,88%
Immobilier	3,1	9,22%	37,43%	15,04%

Neuf des onze secteurs de l'indice S&P/TSX ont affiché un rendement positif ce trimestre. Au premier rang, on retrouve le secteur des Matériaux avec un rendement de 10,65 %, Pretium Ressources Inc étant le plus grand contributeur à cette performance. Le deuxième secteur le plus performant et le plus pondéré de l'indice est celui des Services financiers (9,43 %), aidé par le titre Bank of Nova Scotia (17,5%).

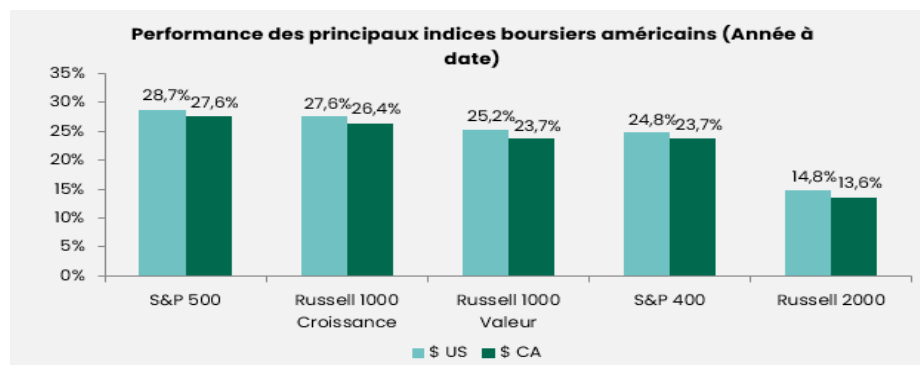
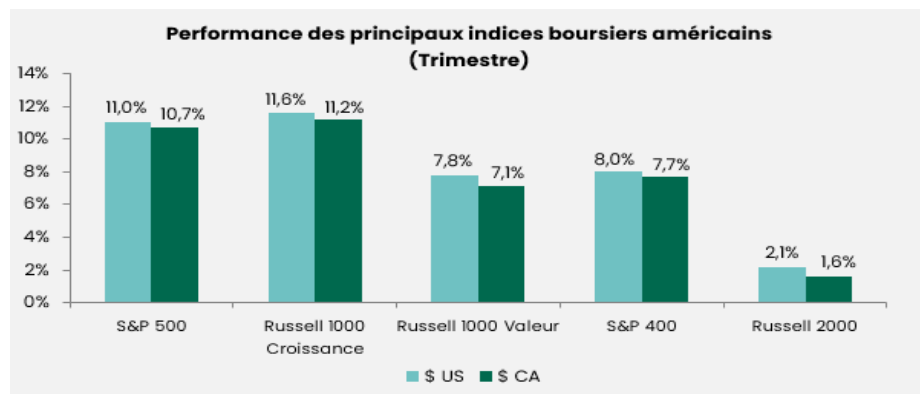
Le secteur des Soins de la santé s'est glissé au dernier rang (-18,2 %) suite à la performance récente des titres de cannabis. Ses plus grands détracteurs ont été Canopy (-37,1 %) et Tilray (-37,9 %). Le secteur des Technologies de l'information a terminé au 10e rang (-1,39 %). Nuvei Corp (-43,5 %) a été le pire détracteur du secteur.



Marché boursier américain

Au cours du trimestre, l'indice S&P 500 a affiché un rendement de 11 % en devises américaines. La devise canadienne par rapport au dollar américain n'a eu qu'un léger impact ce trimestre. Le rendement en dollars canadiens a été de 10,7 % pour les investisseurs canadiens.

Les titres de style «croissance» ont eu la cote ce trimestre comparativement aux titres de style «valeur». Le Russell 1000 Croissance a effectivement produit un rendement de 11,6%, soit une meilleure performance que l'indice Russell 1000 Valeur, qui a obtenu un rendement de 7,8 %. Au niveau des capitalisations boursières, les actions de petite capitalisation (Russell 2000) ont sous-performé les actions de moyenne (S&P 400) et grande capitalisation (S&P 500).



Secteur d'activité S&P 500	Poids (%)	Rendements (en \$ US)		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Énergie	2,7	7,97%	54,64%	4,66%
Matériaux	2,6	15,20%	27,28%	24,19%
Produits industriels	7,8	8,64%	21,12%	20,28%
Consommation discrétionnaire	12,5	12,84%	24,43%	28,49%
Consommation de base	5,9	13,31%	18,63%	18,79%
Soins de santé	13,3	11,17%	26,13%	20,01%
Services financiers	10,7	4,57%	35,04%	20,58%
Technologies de l'information	29,2	16,69%	34,53%	42,76%
Service des communications	10,2	-0,01%	21,57%	25,85%
Services publics	2,5	12,93%	17,67%	14,27%
Immobilier	2,8	17,54%	46,19%	22,55%

Dix des onze secteurs de l'indice boursier américain ont généré un rendement positif en dollars américains. Le secteur Immobilier a terminé au 1er rang avec un rendement de 17,54 %, suivi des Technologies de l'information (16,69 %). Les deux plus importants contributeurs Immobilier ont été Duke Realty Corp Inc. (37,78 %) et Extra Space Storage Inc. (35,77 %). Quant aux Technologies de l'information, Accenture PLC (29,9 %) et Advanced Micro Devices (39,8 %) ont été les principaux contributeurs.

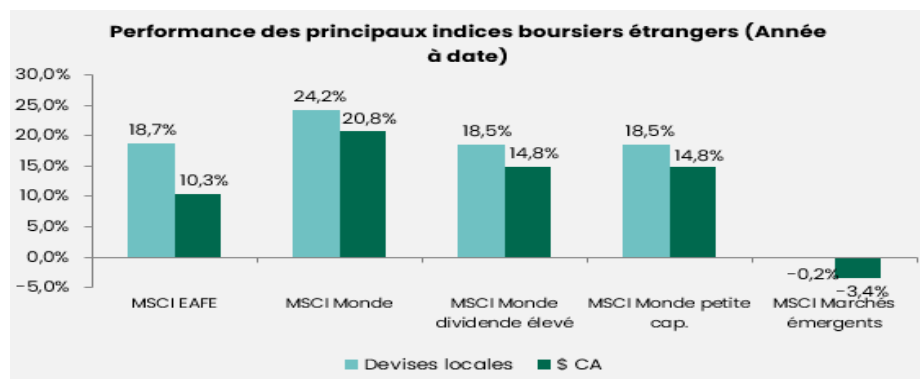
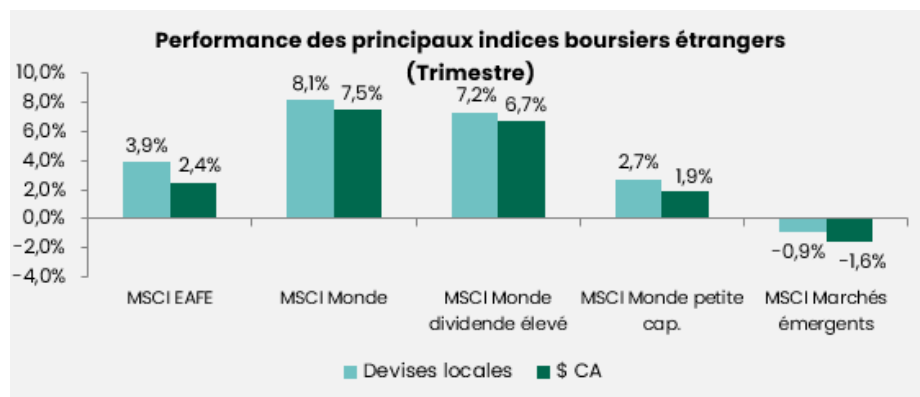
À l'opposé, le seul secteur ayant obtenu un rendement négatif est celui des Services de communications (-0,01 %). Les plus grands détracteurs à la performance des Services de communications ont été Twitter (-28,4 %) et DISH Network Corp (-25,4 %).



Marchés boursiers étrangers

Les marchés boursiers mondiaux ont en grande majorité obtenu des rendements positifs ce trimestre. Le trimestre avait bien commencé suite aux bons résultats des sociétés dues à la reprise économique en cours après la pandémie. Cependant, des inquiétudes sont apparues au sujet de l'inflation en raison des goulots d'étranglement de la chaîne d'approvisionnement et de la hausse des prix de l'énergie.

Parmi l'ensemble des indices ci-dessous, l'indice MSCI Monde a obtenu la meilleure performance trimestrielle avec un rendement de 8,1 % en devises locales. Le MSCI Monde dividende élevé (7,2 %) a aussi enregistré un rendement positif tandis que les marchés émergents ont connu un trimestre négatif (-0,9 %) en devises locales, largement influencées par la vente massive en Chine.



Région MSCI EAEO	Poids (%)	Rendements (devises locales)		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Royaume-Uni	14,62%	5,14%	19,59%	6,49%
Europe ex-R.-U.	31,05%	6,90%	23,53%	16,57%
Japon	22,51%	-0,88%	13,44%	13,49%
Pacifique ex-Japon	31,82%	-0,52%	9,02%	8,88%

En devises locales, 18 des 21 pays de l'indice EAEO ont réalisé un rendement positif au cours du trimestre. Les meilleurs pays ont été la Suisse et la France, tandis que le Japon et la Nouvelle-Zélande ont été les moins performants.

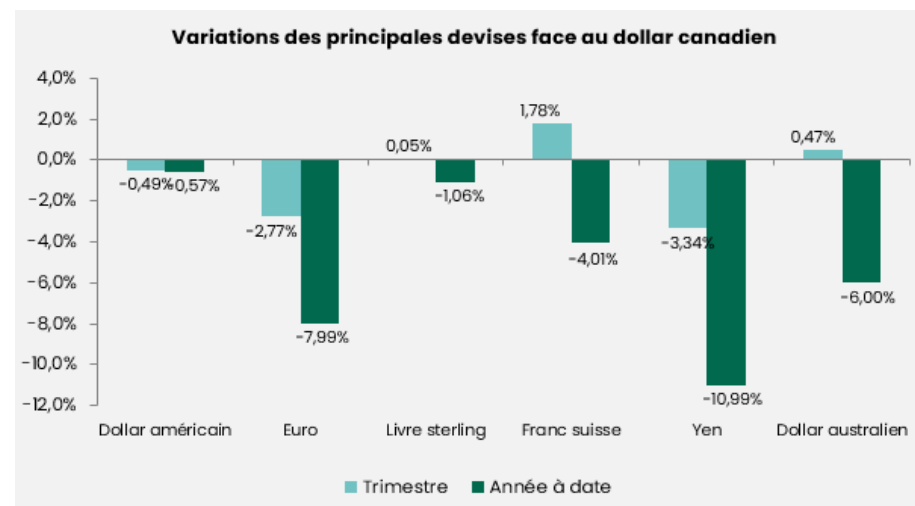
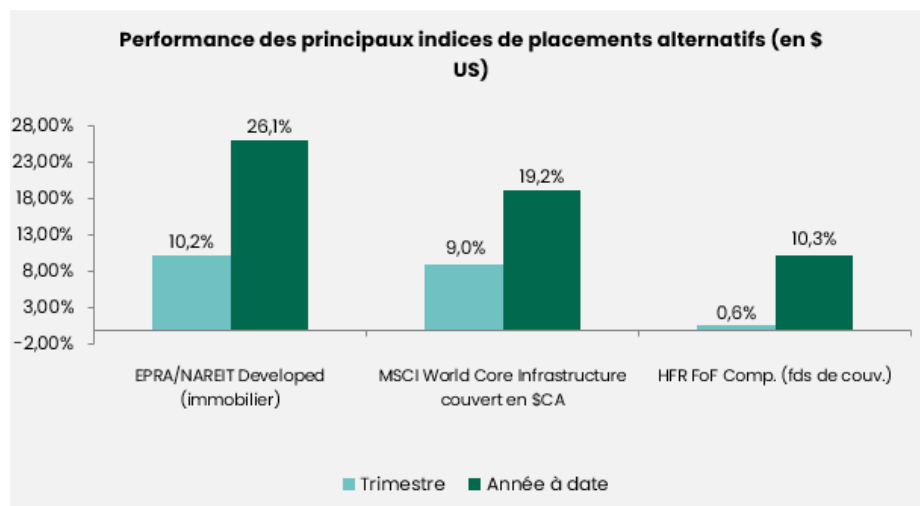
Secteur d'activité MSCI EAEO	Poids (%)	Rendements (en C\$)		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Énergie	3,4	-0,82%	21,81%	10,60%
Matériaux	7,6	5,60%	9,41%	14,80%
Produits industriels	16,2	2,35%	12,58%	13,70%
Consommation discrétionnaire	12,5	2,59%	9,75%	13,95%
Consommation de base	10,3	4,93%	6,39%	7,64%
Soins de santé	12,8	2,69%	7,69%	13,50%
Services financiers	16,9	0,90%	15,59%	6,86%
Immobilier	2,8	-0,76%	3,26%	0,97%
Technologies de l'information	9,7	3,50%	19,91%	28,23%
Service des communications	4,5	-5,83%	-6,52%	3,42%
Services publics	3,4	8,46%	-0,88%	7,97%

Dix des onze secteurs de l'indice MSCI EAEO ont affiché des performances positives en devises locales. Le meilleur secteur du trimestre a été celui des Services publics avec un rendement de 8,46 %, aidé par la performance APA Group (18,6 %) et Natural Energy Group SA (30,6 %). Les Services financiers est le plus important secteur de l'indice, a enregistré un rendement de 0,90 %, aidé par la performance de Bank Leumi Le-Israel BM (28,6 %), la principale banque israélienne.

Le secteur des Services de communications a affiché la pire performance trimestrielle. Le plus important détracteur à la performance a été Sea Ltd ADR (-30,0 %), une société technologique basée à Singapour.



Placements alternatifs et devises



Au cours du trimestre, le dollar canadien s'est apprécié par rapport à l'ensemble des autres grandes devises à l'exception du Franc suisse, de la Livre sterling et du Dollar australien.

Rendements en \$ CA

Trimestre	9,8%	9,0%	0,3%
AAD	25,0%	19,2%	9,4%

Les principaux indices de placements alternatifs ont tous connu un trimestre positif en dollars américains, mais la conversion en dollar canadien ne leur a pas été bénéfique. L'indice EPRA/NAREIT a terminé au premier rang des indices de placements alternatifs ce trimestre, avec un rendement de 9,8 % en devise américaine. L'indice infrastructure MSCI a offert une performance trimestrielle de 9,0 %, puis l'indice HFR FoF Comp a quant à lui réalisé un rendement à la limite du positif avec 0,3 %.