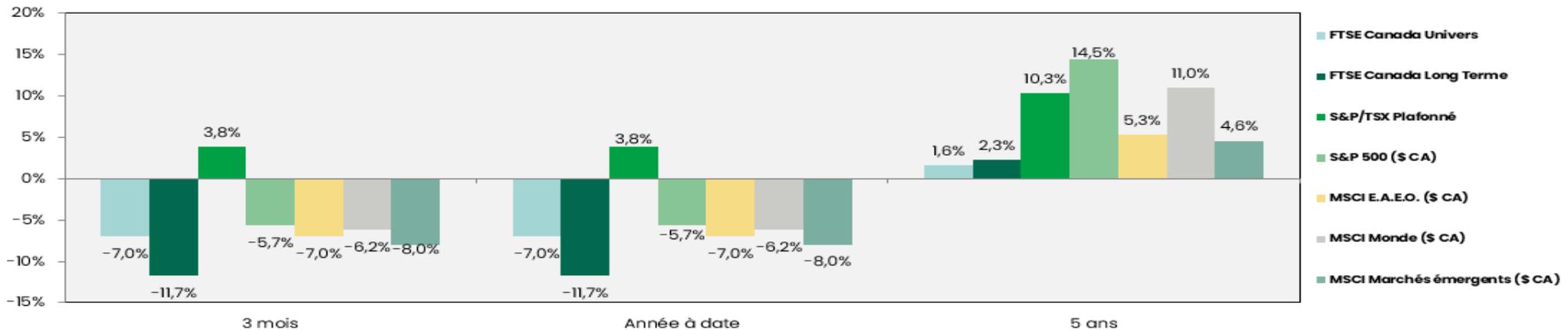




## Performance des indices de référence des marchés (\$ CA)



### Début d'année volatil expliqué par l'incertitude des taux

Les marchés boursiers ont largement reculé ce trimestre. En effet, la majorité des indices boursiers mondiaux ont reculé depuis le début de l'année, à l'exception du marché canadien qui, malgré une faible croissance, reste positif. Ceci s'explique majoritairement par le cours du baril de pétrole qui a fortement augmenté. En effet, le S&P/TSX Plafonné a terminé en hausse de 3,8 %. Le marché américain est celui ayant vécu le plus fort recul ce trimestre, l'indice S&P 500 affichant un rendement trimestriel de -5,7 % en dollars canadiens, s'expliquant notamment par la résilience économique et les bénéfices des entreprises.

La montée fulgurante des taux d'inflation, notamment concernant les prix de l'énergie, ainsi que l'environnement de hausse des taux directeurs de la Réserve fédérale américaine ont entraîné une hausse de la volatilité sur les marchés boursiers, cela depuis le début de l'année. Tout ceci, additionné à un contexte géopolitique tendu et un resserrement de l'environnement économique a poussé les marchés vers un net recul.

Les actions américaines ont chuté pour le premier trimestre, après un an de croissance fulgurante. Les données continuent d'indiquer que l'économie reste globalement stable, malgré que les bénéfices des entreprises soient sensibles à l'inflation. Les Technologies de l'information ont été l'un des secteurs les plus touchés par la hausse des taux d'intérêt. L'énergie s'est, quant à elle, très bien comportée, car les investisseurs s'attendent à ce que la demande ne cesse d'augmenter étant donné la reprise économique, tout en affichant une offre limitée.

Du côté européen, les marchés ont réalisé un recul plus modéré, l'accent mis sur les bénéfices fragiles des entreprises et l'augmentation brutale des prix de l'énergie, en partie dû à la guerre économique avec la Russie. 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 7,5 % en mars, contre 1,3 % 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, tout comme les taux d'intérêt à long terme, ce qui explique le rendement trimestriel négatif (-7,0 %) de l'indice FTSE TMX Canada Univers.

Durant le trimestre, l'once d'or (prix spot) a clôturé le trimestre avec une hausse de 7,6 % pour terminer à 1 942 \$ US. Quant au pétrole, le baril Brent a connu une forte hausse de 43,3 % pour terminer le trimestre à 111,4 \$ US. Le WTI (West Texas Intermediate) et le WCS (Western Canada Select) ont terminé le trimestre en hausse de 43,4 % et 48,6 %, clôturant le trimestre à 107,8 \$ US et 93,7 \$ US respectivement.

Du côté de l'emploi, l'économie américaine a gagné 1 685 000 million d'emplois au cours du trimestre et a gagné 7 366 000 millions au cours des 12 derniers mois. Du côté canadien, ce sont 209 000 emplois qui ont été gagnés au cours du trimestre et près de 769 700 emplois qui ont été gagnés depuis les 12 derniers mois. Le taux de chômage au Canada a diminué à 5,3 %, tout comme le taux aux États-Unis qui a baissé à 3,6 %.

Quant à l'immobilier résidentiel américain, les données les plus récentes de l'indice S&P CoreLogic Case-Shiller (janvier 2022) montre une variation des 12 derniers mois de +19,1 % tandis que l'indice Prix de Maison, calculé par Teranet — Banque Nationale, mesurant l'immobilier résidentiel canadien, indique une variation de +16,6 % pour la même période.

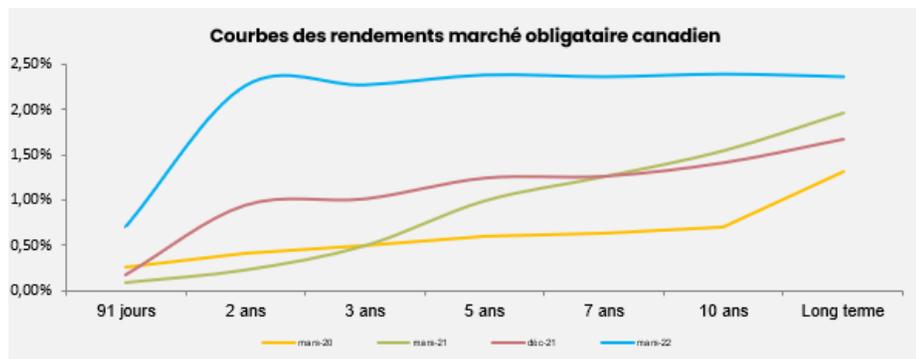
	Canada	États-Unis
Croissance du PIB (var. annuelle)	3,3%	5,5%
Inflation (var. annuelle)	6,7%	8,5%
Création d'emploi (trim.)	209 000	1 685 000
Création d'emploi (var. annuelle)	769 700	7 366 000
Taux de chômage	5,3%	3,6%

Données les plus récentes en date du 31 mars 2022

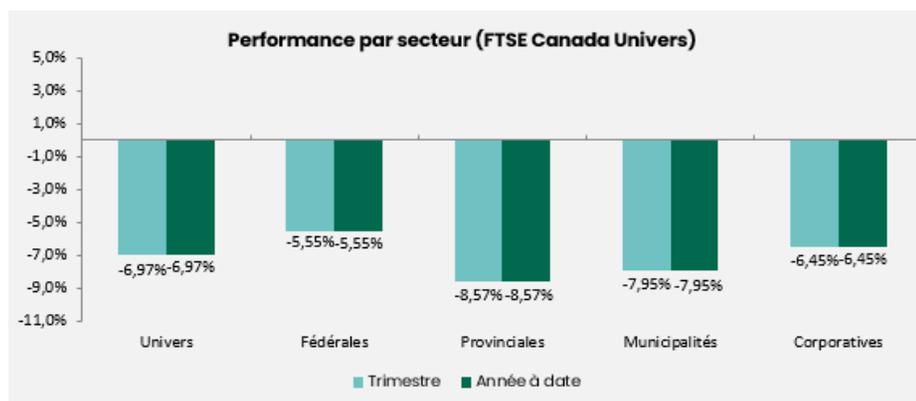


## Marché obligataire canadien

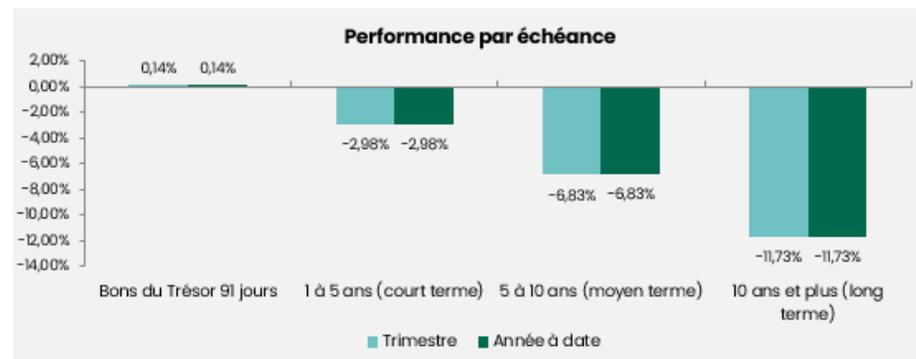
Au cours du trimestre, les obligations du Canada ont dégagé des rendements négatifs, suite à une hausse des taux d'intérêt.



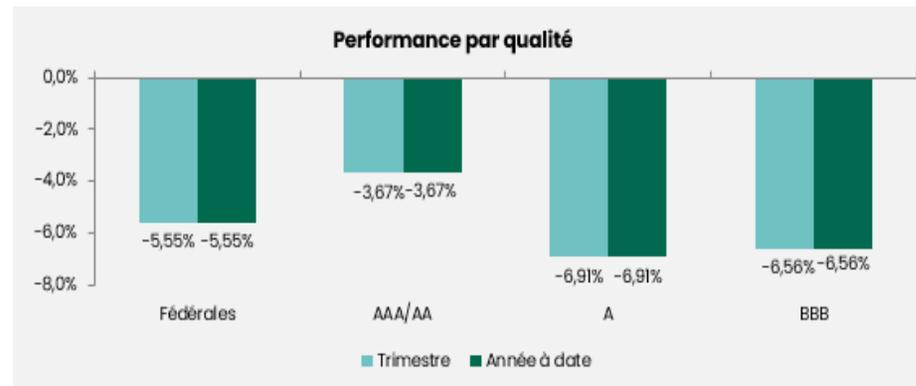
Au cours de la période, l'indice FTSE Canada Univers a affiché un rendement de -6,97 %. Toutes les catégories d'obligations ont connu un trimestre largement négatif. La pression de l'augmentation des taux d'intérêt a impacté les taux obligataires. Au Canada, le taux d'une obligation du Canada 10 ans est passé de 1,42 % à 2,40 % au cours du trimestre.



La sous-performance la plus élevée a été enregistrée par les obligations provinciales avec un rendement de -8,57 % pour le trimestre, tandis que les obligations fédérales ont affiché un rendement de -5,55 %.



Les obligations à long terme ont réalisé le pire rendement ce trimestre avec une sous-performance de -11,73 %. Les obligations à court terme ont pour leur part enregistré un rendement bien plus modéré de -2,98 % et les obligations à moyen terme -6,83 %. 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 2,27 %, 2,40 % et 2,37 % respectivement, tandis que les Bons du Trésor 91 jours affichaient un taux de 0,71 %.

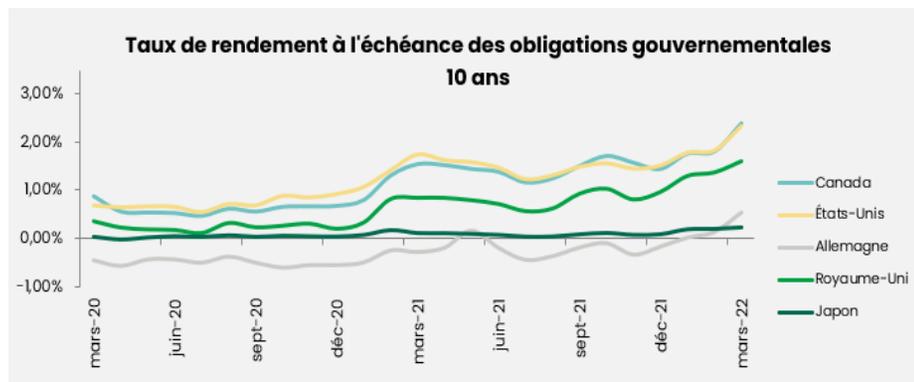


Les obligations de cote A ont connu la pire performance durant le trimestre, démontrant un repli de la demande des investisseurs pour ces obligations, les obligations AAA/AA sont celles ayant eu la sous-performance la plus modérée.



## Marchés obligataires mondiaux

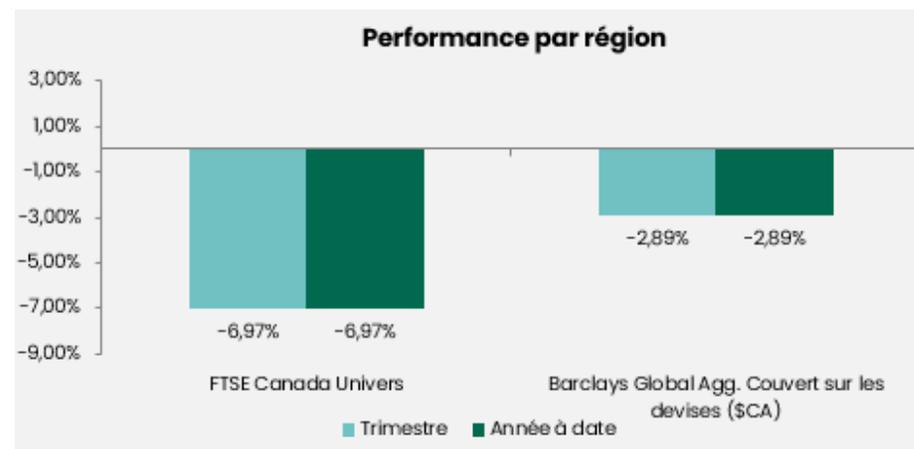
Les taux de rendement à l'échéance des obligations gouvernementales 10 ans ont augmenté pour tous les pays inclus dans le tableau ci-après. L'Allemagne est aussi passée à un taux de positif ce trimestre.



La Banque du Canada a augmenté son taux directeur à 0,50 % ce trimestre, suite à une inflation persistante supérieure à la cible et une reprise rapide du marché du travail. Aux États-Unis, la Fed a aussi décidé d'augmenter son taux directeur dans la fourchette entre 0,25 % et 0,50 %. Le discours officiel de la Fed sur le caractère transitoire des tensions inflationnistes a finalement changé, indiquant que l'inflation risquait de persister. La Banque d'Angleterre a également pris la décision d'augmenter son taux directeur à 0,50 %.



Les obligations canadiennes, mesurées par l'indice FTSE Canada Univers, ont affiché un rendement de -6,97 % par rapport à -2,89 % pour les obligations mondiales (indice Barclays Global Aggregate couvert sur les devises (\$ CA)). L'augmentation des taux d'intérêt tout au long de la courbe est responsable de la sous-performance des obligations mondiales.

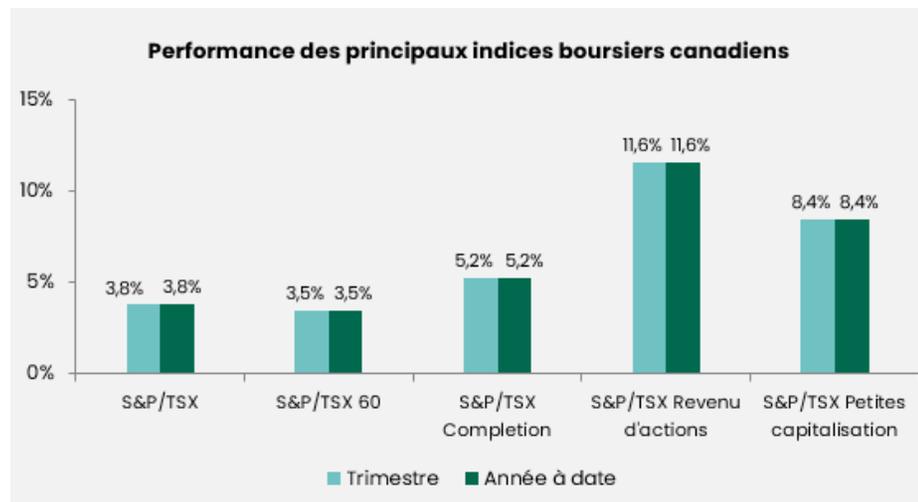




## Marché boursier canadien

Le marché boursier canadien, mesuré par l'indice S&P/TSX, a terminé le trimestre avec un rendement de 3,8 %. La hausse des taux d'intérêt et l'inflation sont venues ralentir la croissance durant ce trimestre. Le rendement positif du marché canadien est principalement dû au cours du baril de pétrole qui est venu contrebalancer les fortes baisses dans les autres secteurs.

L'ensemble des principaux indices canadiens ont tout de même connu des rendements positifs au cours du trimestre, affichant des rendements entre 3,5 % et 11,6 %. Les titres à moyenne et à petite capitalisation se sont légèrement mieux comportés que les titres à grande capitalisation. L'indice de revenu d'actions a pour sa part terminé le trimestre avec un rendement de 11,6 %.



Secteur d'activité S&P/TSX	Poids (%)	Rendements		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Énergie	16,3	28,70%	28,70%	13,95%
Matériaux	13,2	20,12%	20,12%	20,00%
Produits industriels	12,0	3,88%	3,88%	15,43%
Consommation discrétionnaire	3,2	-7,70%	-7,70%	10,81%
Consommation de base	3,8	5,37%	5,37%	11,61%
Soins de santé	0,7	-8,51%	-8,51%	-30,16%
Services financiers	31,7	2,19%	2,19%	16,02%
Technologies de l'information	6,7	-35,45%	-35,45%	21,86%
Service des communications	5,0	8,84%	8,84%	10,46%
Services publics	4,6	4,94%	4,94%	16,86%
Immobilier	2,8	-4,94%	-4,94%	7,19%

Sept des onze secteurs de l'indice S&P/TSX ont affiché un rendement positif ce trimestre. Au premier rang, on retrouve le secteur de l'Énergie avec un rendement de 28,70 %, Canadian Natural Resources étant le plus grand contributeur à cette performance (46,23 %). Canadian Natural Resources est une entreprise canadienne qui extrait, transforme et commercialise le pétrole à partir des sables bitumineux de l'Athabaska. Le deuxième secteur le plus performant de l'indice est celui des Matériaux (20,12 %), aidé par le titre Nutrien (36,54 %), une entreprise canadienne spécialisée dans la production d'engrais. C'est notamment un des plus gros producteurs mondiaux de potasse.

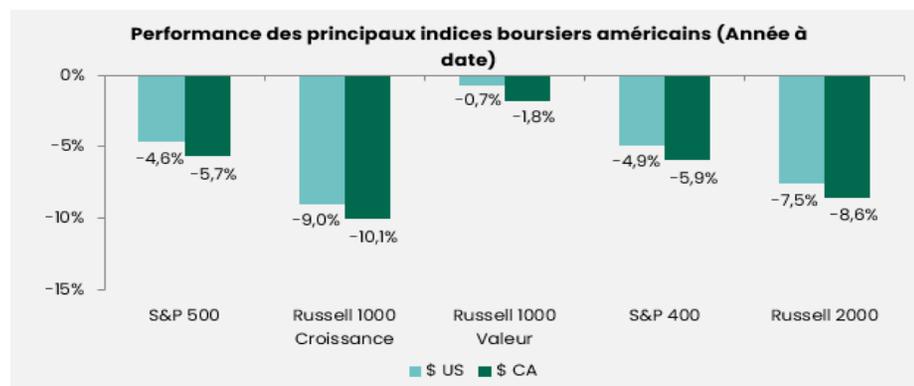
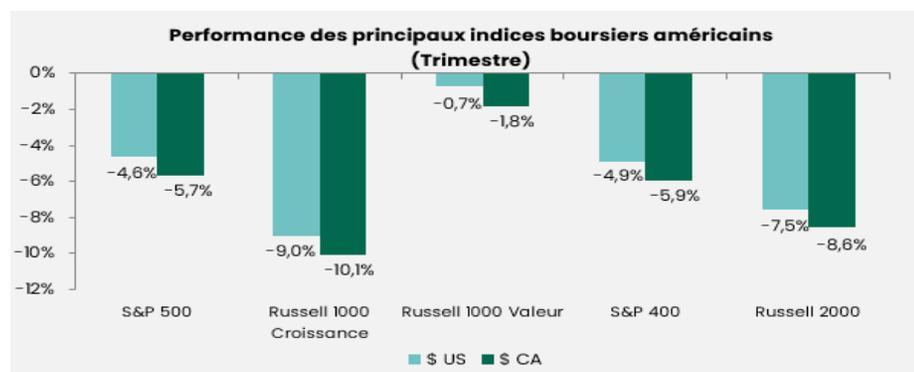
Le secteur des Technologies de l'information s'est glissé au dernier rang (-35,45 %) suite à l'augmentation des taux d'intérêt. Son plus grand détracteur a été Shopify avec -51,46 %. Le secteur des Soins de santé a terminé au 10e rang (-8,51 %). Aurora Cannabis Inc (-27,3 %) a été le pire détracteur du secteur.



## Marché boursier américain

Au cours du trimestre, l'indice S&P 500 a affiché une baisse -4,6 % en devises américaines. La devise canadienne par rapport au dollar américain a eu un impact de 1 % sur le rendement de ce trimestre. Le rendement en dollars canadiens a été de -5,7 % pour les investisseurs canadiens.

Les titres de style «valeur» ont eu la cote ce trimestre comparativement aux titres de style «croissance». Le Russell 1000 Valeur a effectivement produit un rendement de -0,7 % soit une meilleure performance que l'indice Russell 1000 Croissance, qui a obtenu un rendement de -9,0 %. 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	3,9	39,03%	39,03%	11,04%
Matériaux	2,6	-2,37%	-2,37%	19,24%
Produits industriels	7,9	-2,36%	-2,36%	13,18%
Consommation discrétionnaire	12,0	-9,03%	-9,03%	18,58%
Consommation de base	6,1	-1,01%	-1,01%	14,00%
Soins de santé	13,6	-2,58%	-2,58%	16,47%
Services financiers	11,1	-1,48%	-1,48%	16,74%
Technologies de l'information	28,0	-8,36%	-8,36%	30,54%
Service des communications	9,4	-11,92%	-11,92%	15,49%
Services publics	2,7	4,77%	4,77%	12,15%
Immobilier	2,7	-6,22%	-6,22%	13,67%

Deux des onze secteurs de l'indice boursier américain ont généré un rendement positif en dollars américains. Le secteur de l'Énergie a terminé au 1er rang avec un rendement de 39,03 %, suivi des Services publics (4,77 %). Les deux plus importants contributeurs au secteur de l'Énergie ont été Exxon Mobil (36,48 %) et Chevron (40,22 %). Quant aux Services publics, Sempra Energy (28,01 %), une compagnie spécialisée dans le transport de gaz naturel a été le plus grand contributeur.

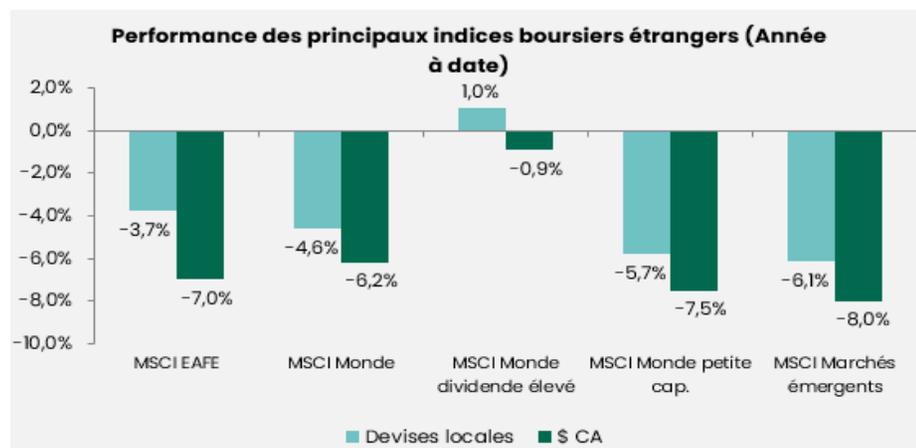
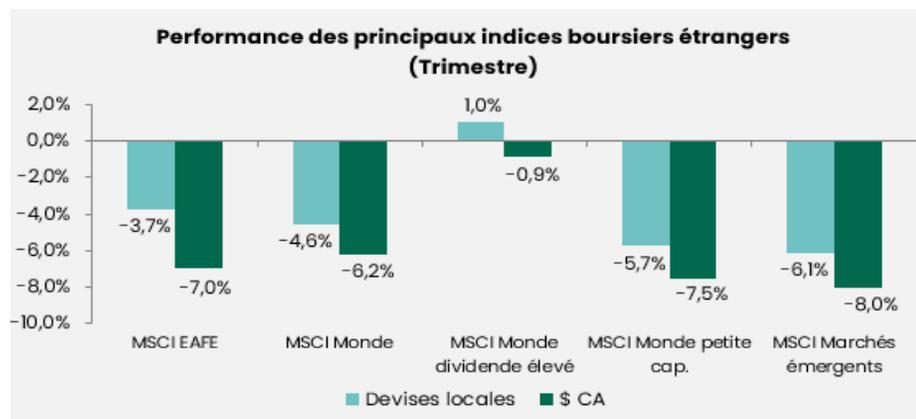
À l'opposé, le secteur ayant le plus contribué à la sous-performance de l'indice est celui des Services de communications (-11,92 %), suivi par le secteur de la Consommation discrétionnaire (-9,03 %). Les plus grands détracteurs à la performance des Services de communications ont été Netflix (-37,82 %) et Meta Platforms (-33,89 %). Quant au secteur de la Consommation discrétionnaire, Home Depot (-27,44 %) fut le plus grand détracteur.



## Marchés boursiers étrangers

Les marchés boursiers mondiaux ont en grande majorité obtenu des rendements négatifs ce trimestre. Les principales explications à ces rendements négatifs sont la hausse des taux d'intérêt dans les différents pays, une inflation qui ne cesse de grandir, des goulots d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement et la hausse des prix de l'énergie.

Parmi l'ensemble des indices ci-dessous, l'indice MSCI Monde dividende élevé a obtenu la meilleure performance trimestrielle avec un rendement de 1,0 % en devises locales. Le MSCI Marchés émergents (-6,1 %) a enregistré le pire rendement ce trimestre.



Région MSCI EAEO	Poids (%)	Rendements (devises locales)		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Royaume-Uni	15,26%	4,75%	4,75%	4,97%
Europe ex-R.-U.	30,05%	-8,23%	-8,23%	8,95%
Japon	22,31%	-1,56%	-1,56%	10,17%
Pacifique ex-Japon	32,38%	1,73%	1,73%	5,56%

En devises locales, 5 des 21 pays de l'indice EAEO ont réalisé un rendement positif au cours du trimestre. Les meilleurs pays ont été la Norvège et le Portugal, tandis que l'Autriche et l'Irlande ont été les moins performants.

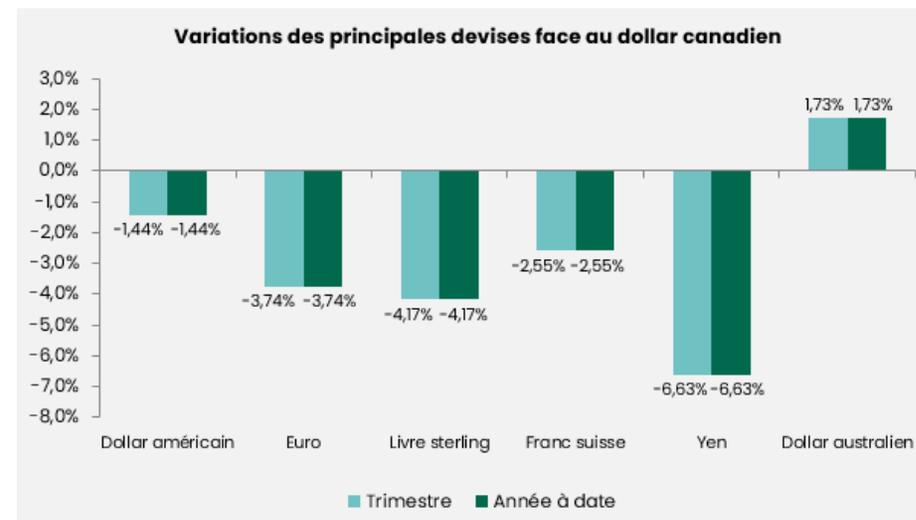
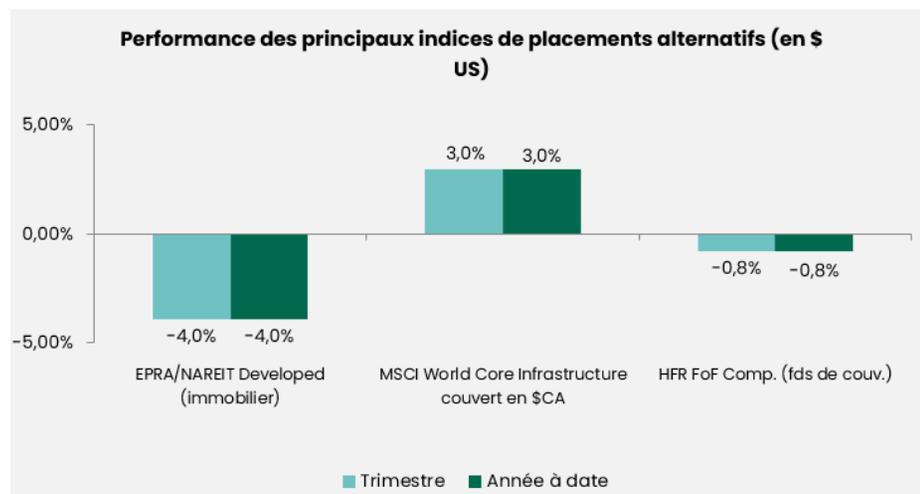
Secteur d'activité MSCI EAEO	Poids (%)	Rendements (\$CA)		
		Trimestre	Année à date	3 ans
Énergie	4,1	15,68%	15,68%	-1,73%
Matériaux	8,2	2,15%	2,15%	11,76%
Produits industriels	15,4	-11,72%	-11,72%	6,26%
Consommation discrétionnaire	11,5	-14,51%	-14,51%	6,34%
Consommation de base	10,2	-8,72%	-8,72%	1,18%
Soins de santé	13,0	-4,80%	-4,80%	8,56%
Services financiers	17,7	-2,16%	-2,16%	4,51%
Immobilier	2,9	-3,79%	-3,79%	-3,88%
Technologies de l'information	8,6	-17,06%	-17,06%	13,28%
Service des communications	4,8	-2,78%	-2,78%	1,77%
Services publics	3,4	-5,21%	-5,21%	3,83%

Deux des onze secteurs de l'indice MSCI EAEO ont affiché des performances positives en devises locales. Le meilleur secteur du trimestre a été celui de l'Énergie avec un rendement de 15,68 %, aidé par la performance de Shell (26,1 %) et de BP (10,3 %). Le secteur des Services financiers est le plus important de l'indice, a enregistré un rendement de -2,16 %, impacté par la performance de BNP Paribas (-17,3 %).

Le secteur des Technologies de l'information a affiché la pire performance trimestrielle. Le plus important détracteur à la performance a été SAP (-21,7 %).



## 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 dollar australien.

### Rendements en \$ CA

Trimestre	-5,0%	3,0%	-1,9%
AAD	-5,0%	3,0%	-1,9%

Deux des principaux indices de placements alternatifs ont connu un trimestre négatif en dollars américains, mais la conversion en dollar canadien ne leur a pas été bénéfique. L'indice EPRA/NAREIT a terminé au dernier rang des indices de placements alternatifs ce trimestre, avec un rendement de -4,0% en devise américaine. L'indice infrastructure MSCI a offert une performance trimestrielle de 3,0%, puis l'indice HFR FoF Comp a quant à lui réalisé un rendement légèrement négatif avec -0,8%.