



Aperçu de marché mensuel

Survol mensuel

Avril 2024

Les actions se sont appréciées en mars, clôturant un trimestre marqué par l'optimisme à propos d'un atterrissage en douceur de l'économie et par l'enthousiasme entourant les opportunités créées par l'intelligence artificielle. Le composé Nasdaq, l'indice S&P 500 et le Dow Jones Industrial Average clôturaient tous le premier trimestre par cinq mois consécutifs de gains et franchissaient dans leur lancée de nouveaux sommets en mars, les deux derniers ayant même enregistré leur meilleur début d'année depuis 2019 et 2021 respectivement. Quant au composé S&P/TSX il a également fracassé un nouveau record en mars, en raison du rebond des matières premières.

L'indice canadien a progressé de 3,8 % au cours du mois et de 5,8 % au premier trimestre. Neuf des onze secteurs sous-jacents ont inscrit des gains au cours du trimestre, les technologies de l'information terminant sur la plus haute marche, avec une appréciation de 17,7 %. Au bas du tableau figuraient les services de communication, avec une baisse de 10,0 % au cours du trimestre. L'indice des petites capitalisations S&P/TSX a avancé de 7,2 % au cours du trimestre.

Le dollar américain s'est apprécié de 2,2 % par rapport au huard durant le trimestre, améliorant 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 de mars par une hausse de 2,8 %, soit une appréciation de 12,9 % sur le trimestre, comme mesuré par l'indice S&P 500. Tous les secteurs sous-jacents ont terminé en territoire positif, les services de communication et les technologies de l'information enregistrant des rendements de 18,5 % et 15,3 % respectivement. Les actions internationales, représentées par l'indice FTSE des pays développés hors États-Unis, ont bondi de 7,1 % durant le trimestre, tandis que celles des marchés émergents s'appréciaient de 4,3 %.

Les indices à revenu fixe de catégorie d'investissement que nous suivons ont clôturé le premier trimestre de façon mitigée. Les obligations canadiennes de catégorie d'investissement, mesurées par l'indice des obligations universelles FTSE Canada, ont retranché 1,2 % au cours du trimestre. L'indice-phare des obligations mondiales de catégorie d'investissement a reculé de 2,1 %, comparativement à une progression de 1,3 % pour son homologue des obligations mondiales à rendement élevé.

En ce qui concerne les matières premières, le prix du gaz naturel a plongé de 29,9 % au cours du trimestre, alors que le baril de brut bondissait de 16,1 % sur la même période. Les cours de l'or, de l'argent et du cuivre ont terminé dans le vert, avec des hausses de 7,0 %, 3,4 % et 3,0 %, respectivement.

Au Canada, l'inflation des 12 derniers mois s'est établie en février à 2,8 %, comparativement à 2,9 % en janvier. Parmi les facteurs ayant contribué à cette décélération, citons les services de communication sans fil, les achats alimentaires au détail et les services d'accès à internet. L'économie canadienne a créé 41 000 emplois en février, mais le taux de chômage a augmenté à 5,8 % à l'échelle nationale. La Banque du Canada a maintenu son taux de financement à un jour à 5,0 %, tout en précisant qu'elle poursuivrait sa politique monétaire de resserrement quantitatif visant à juguler l'inflation.

Aux États-Unis, le nombre d'employés non agricoles a augmenté de 275 000 en février, mais le taux de chômage est remonté à 3,9 %, alors que l'indice des prix à la consommation augmentait à 3,2 % sur un an, surtout à cause du bond de 2,3 % des prix de l'énergie. L'indice très suivi par la Réserve fédérale des prix des dépenses de consommation personnelle a augmenté de 2,5 % d'une année à l'autre en février. La banque centrale américaine a pour la cinquième fois consécutive maintenu son taux directeur entre 5,25 % et 5,5 % à l'issue de sa réunion.

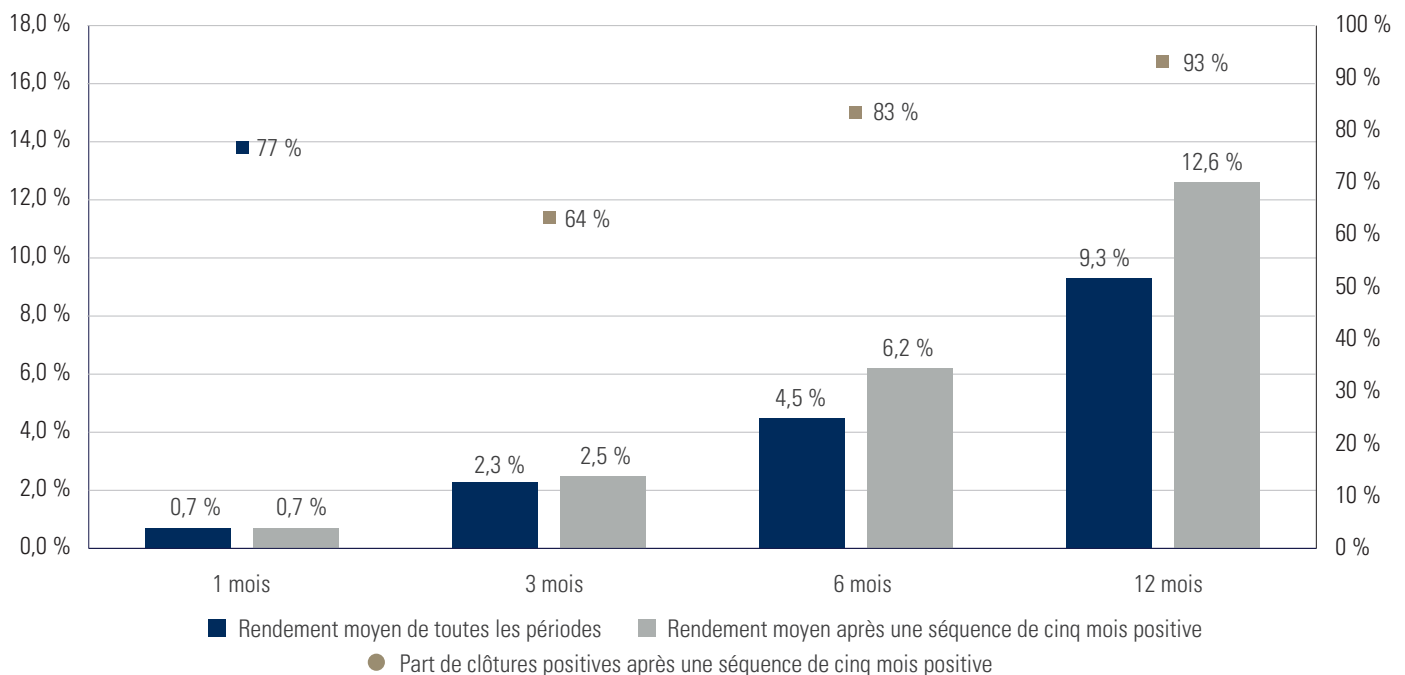
Contenu provenant de Bloomberg; données au 29 février 2024.



Graphique du mois :

En cette fin de premier trimestre 2024, l'indice S&P 500 poursuivait sur sa lancée et enregistrait un cinquième mois consécutif de gains, avec une progression de 25 % sur la période. S'agit-il d'un rebond trop fort et trop rapide? L'histoire nous montre que non, puisque les rares séquences favorables de cette intensité ont bien auguré pour les actions. Effectivement, depuis 1950, seulement 30 séquences de hausse de l'indice S&P 500 d'au moins 5 mois ont été dénombrées et les rendements moyens ou médians des 12 mois suivants ont notablement atteint environ 12 %. Ce rendement est substantiellement plus élevé que le rendement moyen sur 12 mois en regardant toutes les périodes remontant à 1950. Nous observons également le même scénario sur les périodes plus courtes. De plus, dans pas moins de 93 % des cas, après cinq mois consécutifs de gains l'indice S&P 500 a clôturé en territoire positif au cours des 12 mois suivants. La récente reprise boursière pourrait faire craindre une surévaluation du marché susceptible de déboucher sur une correction, mais l'histoire nous montre qu'une tendance positive de ce type peut durer longtemps.

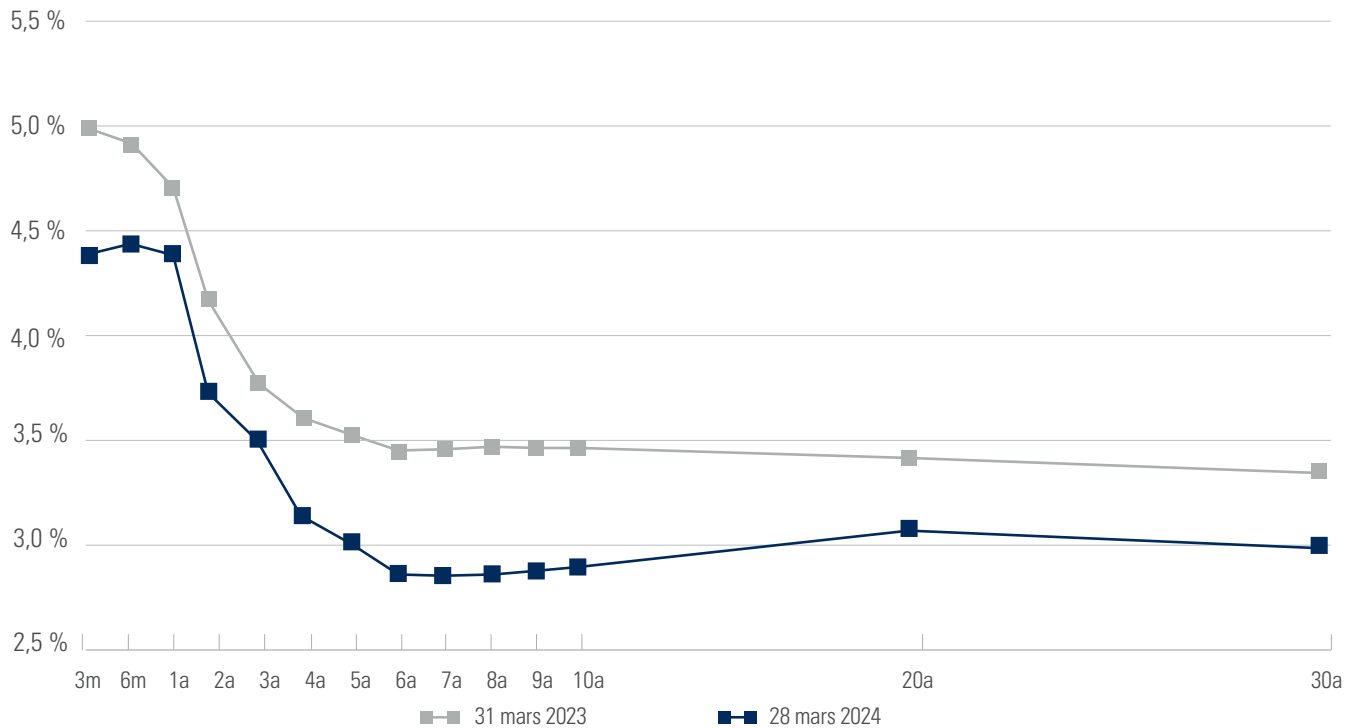
Évolution de l'indice S&P 500 à la suite d'une séquence favorable de cinq mois (1950 à aujourd'hui)



Source : LPL Financial, Bloomberg



Courbe de rendement des obligations souveraines canadiennes



Source : Bloomberg.

Statistiques de marché mensuelles

Données au 28 mars 2024, 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	3,8	5,8	13,4	5,8	10,3	5,8	6,6	13,2
Indice S&P/TSX 60	3,4	5,4	13,7	5,4	10,6	6,1	6,8	13,0
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	7,1	7,2	12,9	7,2	5,4	1,7	5,3	19,0
Indice S&P 500	2,8	12,9	22,5	12,9	28,0	12,5	13,4	16,4
FTSE développé hors É.-U.	2,6	7,1	15,3	7,1	12,5	4,1	5,1	15,5
FTSE développé	2,6	10,9	20,1	10,9	22,9	9,1	10,3	15,4
Petites capitalisations FTSE développé	3,8	8,1	18,5	8,1	17,3	3,3	7,2	18,8
FTSE développé Europe	3,1	7,2	16,0	7,2	11,6	5,9	5,6	17,8
FTSE marchés émergents	1,3	4,3	8,0	4,3	5,1	-4,0	0,4	15,1
FTSE Asie Pacifique	1,6	6,5	11,8	6,5	9,5	-1,7	2,7	14,9

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
Obligations universelles FTSE Canada	0,5	-1,2	6,9	-1,2	2,1	-1,5	0,3	7,0
Ag. mondial Barclays	0,6	-2,1	5,9	-2,1	0,5	-4,7	-1,2	6,9
Obl. très liquides rend. élevé Barclays	1,2	1,3	8,8	1,3	10,9	1,7	3,6	7,5

Source : Bloomberg.



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

Produits de base	Prix (\$)	Var, en glissement mensuel (%)	Var, en glissement annuel (%)	3 mois (%)
Pétrole brut WTI/baril	83,17	6,3	9,9	16,1
Gaz naturel/MBTU	1,76	-5,2	-20,4	-29,9
Cuivre/livre	4,01	4,5	-2,1	3,0
Argent/once	24,92	9,9	3,1	3,4
Or/once	2217,40	7,9	12,6	7,0

Source : Bloomberg.

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

Secteur	Indice composé S&P/TSX	Indice S&P 500
Consommation discrétionnaire	0,7	-0,3
Biens de consommation de base	-3,3	2,9
Énergie	6,4	10,1
Finance	3,2	4,4
Santé	13,3	1,9
Industrie	2,7	4,0
Technologies de l'information	-0,3	1,6
Matériaux	15,1	5,9
Immobilier	2,0	0,8
Services de télécommunications	-8,1	4,0
Services d'utilité publique	2,2	6,0

Source : Bloomberg.

Tableau 4 : Données économiques

Canada	
PIB réel – T4 (taux de var, ann, en glissement trimestriel)	1,0
Prix à la consommation – fév. 2024 (taux de var, en glissement annuel)	2,8
Taux de chômage – fév. 2024	5,8
États-Unis	
PIB réel – T4 (taux de var, ann, en glissement trimestriel)	3,4
Prix à la consommation – fév. 2024 (taux de var, en glissement annuel)	3,2
Taux de chômage – fév. 2024	3,9

Source : Bloomberg, Statistique Canada.

Tableau 6 : Taux de change

Taux croisés	28/03/2024	6 mois plus tôt	1 an plus tôt
\$ US/\$ CA	1,35	1,32	1,35
€/ \$ CA	1,46	1,44	1,47
£/\$ CA	1,71	1,66	1,67
\$ CA/¥	111,80	110,01	98,28

Source : Bloomberg.

Ce document a été préparé par l'équipe Produits et plateformes d'investissement. Les opinions exprimées dans ce document ne reflètent pas nécessairement celles d'iA Gestion privée de patrimoine inc.

Même si les renseignements contenus dans ce document proviennent de sources que nous estimons fiables, il n'est pas possible de garantir son exhaustivité ou son exactitude. Les opinions exprimées aux présentes se basent sur des analyses et interprétations à la date de publication et peuvent changer sans préavis. Aucune information aux présentes ne constitue une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres qui y sont mentionnés. La description de certains titres dans ces commentaires est fournie seulement à des fins d'illustration. Les informations aux présentes ne s'appliquent pas à tous les types d'investisseurs. Les renseignements contenus dans le présent document ne constituent pas des conseils financiers, fiscaux ou juridiques. Il vous est recommandé de toujours consulter un conseiller compétent avant de prendre une décision de placement.

Des commissions, des commissions de suivi, des frais et dépenses de gestion et de courtage peuvent être exigés pour les placements dans des fonds communs de placement ou dans des séries négociées en bourse de fonds communs de placement. Les taux de rendement indiqués aux présentes tiennent compte des changements de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions, mais pas des commissions de vente, des frais de rachat, de distribution, des autres frais facultatifs ou de l'impôt sur le revenu auquel est assujéti tout porteur de parts et qui aurait réduit ces rendements. Pour les périodes de plus d'un an, les rendements correspondent aux rendements composés annuels historiques, alors que pour les périodes d'un an ou moins, ils correspondent à des chiffres cumulatifs et ne sont pas annualisés. Le cas échéant, des tableaux servent à illustrer les effets du taux de croissance composé, mais ne doivent pas être interprétés comme reflétant la future valeur d'un fonds ou une prévision de ses rendements. Le « rendement » d'un fonds commun de placement s'entend du revenu généré par les titres détenus dans le portefeuille de ce fonds et ne représente pas son rendement ou le niveau de revenu procuré par celui-ci. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Les renseignements présentés peuvent ne pas englober tous les risques associés aux fonds communs de placement. Des renseignements importants au sujet des fonds communs de placement se trouvent dans le prospectus simplifié. Veuillez lire le prospectus simplifié pour une explication plus détaillée sur les risques précis qui existent à investir dans fonds communs de placement. Pour en obtenir un exemplaire, veuillez communiquer avec votre conseiller en placement.

Les Fonds iA Clarington sont gérés par Placements iA Clarington inc., une filiale entièrement détenue par l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc., une compagnie d'assurances de personnes intervenant sous le nom iA Groupe financier. iA Gestion privée de patrimoine inc. est aussi une filiale à part entière de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.

iA Gestion privée de patrimoine inc. est membre du Fonds canadien de protection des investisseurs et de l'Organisme canadien de réglementation des investissements. iA Gestion privée de patrimoine est une marque de commerce et un nom sous lequel iA Gestion privée de patrimoine inc. exerce ses activités.