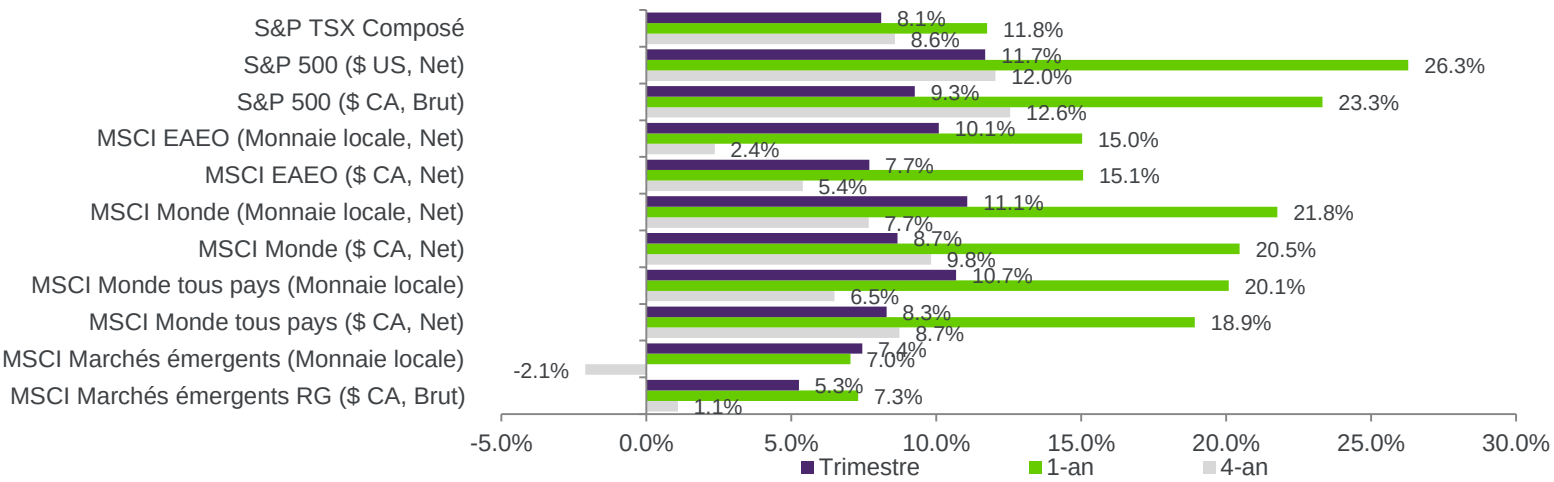
EXAMEN ET PERSPECTIVES DES MARCHÉS

BULLETIN TRIMESTRIEL
31 décembre 2023

Commentaires généraux sur les marchés

- Le quatrième trimestre de 2023 s'est achevé sur une note positive pour les investisseurs. Après un troisième trimestre négatif, le dernier trimestre de 2023 a été marqué par des rendements solides pour la plupart des grandes catégories d'actifs.
- Le principal catalyseur qui a propulsé les marchés financiers à l'échelle mondiale et dans les différents secteurs a été l'augmentation des attentes en matière de baisses des taux d'intérêt par les banques centrales en 2024, et le fait que ces réductions commenceraient plus tôt que prévu. Cette évolution du sentiment du marché a contribué de façon significative à la dynamique positive et à la forte performance des différentes catégories d'actifs au cours du quatrième trimestre.
- En ce qui concerne les marchés boursiers, le secteur de l'énergie a été le seul à afficher un rendement négatif, le prix du pétrole ayant chuté en raison de facteurs liés à l'offre. Tous les autres secteurs ont enregistré des rendements positifs au cours du trimestre, en particulier les technologies de l'information, les services financiers et l'immobilier.
- En ce qui a trait aux styles de placement, la croissance a surpassé la valeur au cours du trimestre. Aux États-Unis, l'indice de croissance Russell 1000 en dollars canadiens a enregistré un rendement de 11,3 %, tandis que l'indice de valeur Russell 1000 en dollars canadiens a généré un rendement de 6,7 %.
- Dans un contexte de ralentissement de la croissance économique et de baisse potentielle de l'inflation, la plupart des grandes banques centrales ont choisi de maintenir leurs taux directeurs inchangés. Par conséquent, les taux directeurs au Canada et aux États-Unis sont restés à 5,00 % et entre 5,25 % et 5,50 %, respectivement.
- L'attitude plus conciliante de la banque centrale a entraîné une forte baisse des rendements obligataires, et la plupart des principaux indices de titres à revenu fixe ont enregistré des rendements élevés au cours de la période. Sur les marchés du crédit, les obligations de crédit de première qualité et les obligations à haut rendement, moins influencées par les fluctuations de taux, ont enregistré un rendement légèrement inférieur à celui des obligations gouvernementales et provinciales, mais ont tout de même affiché de solides rendements, grâce à la résilience des bénéfices des sociétés.

Performance du marché des actions mondiales



Marchés canadiens

- L'indice composé S&P/TSX a enregistré un rendement de 8,1 %. Le marché canadien a été à la traîne de la plupart des autres indices boursiers des marchés développés.
- Tous les secteurs, à l'exception du secteur de l'énergie, ont affiché des rendements positifs pour le trimestre. Le secteur des finances a été le principal contributeur à la performance, affichant un rendement de 12,8 %. Cette hausse des rendements a été alimentée par des perspectives économiques optimistes, facilitées par la baisse des rendements. Le secteur des technologies de l'information a affiché un rendement impressionnant de 24,0 %, ce qui en fait le secteur le plus performant pour le trimestre. Le secteur de l'énergie a affiché une perte de -1,3 % en raison de la baisse du prix du pétrole.
- La Banque du Canada a maintenu son taux directeur à 5,00 % au cours du trimestre. Bien que le taux directeur soit resté inchangé, la Banque du Canada a adopté un ton plus conciliant, signalant que la prochaine mesure probable serait une réduction du taux directeur.
- La croissance de l'économie canadienne, mesurée par le PIB réel, s'est contractée de -1,1 % au troisième trimestre en taux annualisés, ce qui est nettement inférieur à l'estimation initiale d'une performance relativement stable. Cette baisse peut être attribuée à la réduction des exportations de pétrole et au ralentissement de l'accumulation des stocks.
- Le taux de chômage au Canada s'est établi à 5,8 % en novembre, une tendance à la hausse depuis quelques mois. L'inflation s'est stabilisée en novembre, à 3,1 % sur un an, après avoir connu une baisse au cours des derniers mois.

Marchés américains

- Les actions américaines, représentées par l'indice S&P 500, ont enregistré un rendement impressionnant de 9,3 % au cours du trimestre, principalement grâce aux gains substantiels réalisés par certaines grandes entreprises de technologie. Cette bonne performance peut également être attribuée à la baisse des rendements et à l'attitude plus conciliante de la Réserve fédérale américaine, alors que l'inflation montre des signes de relâchement.
- Tous les secteurs ont enregistré des rendements positifs au cours du trimestre, à l'exception du secteur de l'énergie, qui a subi une baisse de -9,0 %. Le recul du secteur de l'énergie est dû à la dégringolade du prix du pétrole (-19,2 %) au cours du trimestre. Le secteur des technologies de l'information, qui a affiché un rendement de 14,6 %, et le secteur de l'immobilier, avec un gain impressionnant de 16,2 %, ont tous deux bénéficié des attentes de réductions futures des taux d'intérêt.
- La croissance économique américaine, mesurée par le PIB réel, a augmenté de 4,9 % au troisième trimestre en taux annualisés. Malgré des taux d'intérêt plus élevés, des pressions inflationnistes persistantes et divers défis nationaux et mondiaux, l'économie américaine a progressé à un rythme encore plus rapide que prévu au troisième trimestre, en partie grâce à la vigueur des dépenses de consommation. Le taux de chômage aux États-Unis était de 3,7 % en novembre. L'inflation a atteint 3,4 % en décembre.
- La Réserve fédérale (Fed) a maintenu ses taux directeurs entre 5,25 % et 5,50 % au quatrième trimestre de 2023. Dans son communiqué, la Fed a souligné le recul de l'inflation et a ajusté ses prévisions en révisant à la baisse sa projection médiane en matière d'inflation pour 2024.
- Au cours du quatrième trimestre, les investisseurs se sont montrés optimistes à l'égard des actifs à risque plus élevé, ce qui a entraîné une dépréciation du dollar américain par rapport à la plupart des devises étrangères, le dollar américain étant considéré comme un actif refuge.

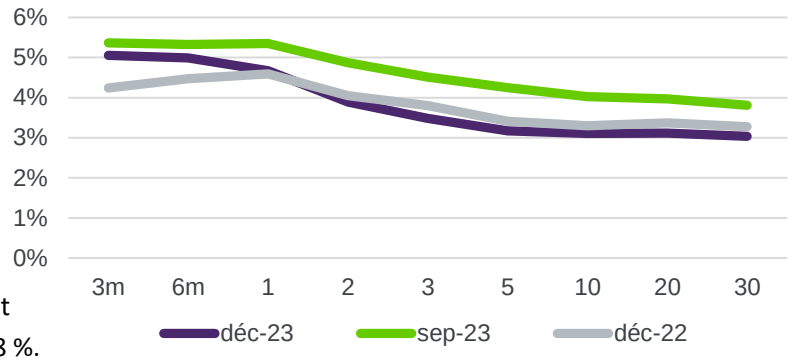
Marchés internationaux

- L'indice MSCI EAEO, qui couvre le rendement de pays développés en dehors de l'Amérique du Nord, a affiché un rendement de 7,7 % en dollars canadiens au cours du trimestre.
- En ce qui a trait aux secteurs, celui des technologies de l'information a été le plus performant avec un rendement de 18,3 %, suivi par le secteur des matériaux avec un rendement de 14,2 %, qui a bénéficié de la hausse des prix des métaux industriels. Le secteur de l'énergie a reculé par rapport au trimestre précédent, subissant une baisse de -2,1 %.
- À l'échelle régionale, l'Europe, un composant important de l'indice MSCI EAEO, a enregistré un rendement de 8,3 % en dollars canadiens. Malgré des indicateurs économiques faibles dans la zone euro, tels que la stagnation globale de la croissance du PIB et les contractions de l'économie allemande au troisième trimestre, les marchés boursiers de la zone euro ont tiré l'indice vers le haut, portés par l'optimisme mondial dans un contexte de relâchement substantiel de l'inflation et d'une pause dans le resserrement de la politique monétaire.
- Contrairement au trimestre précédent, le Royaume-Uni a terminé le trimestre à la traîne des autres régions, affichant un rendement de 4,2 %, principalement en raison de la prédominance du secteur de l'énergie dans son indice.
- L'indice MSCI Pacifique, qui représente la région Pacifique, a eu un rendement inférieur à celui de l'Europe, avec 6,6 %. Ce trimestre, le Japon a été à la traîne pour la première fois de l'année avec un rendement de 5,5 %, mais il s'agit tout de même de son cinquième trimestre consécutif de gains positifs. La région Pacifique, hors Japon, ainsi que l'Europe ont bénéficié d'un ralentissement plus important de l'inflation et des rendements par rapport au Japon.

Actions des marchés émergents

- Les marchés émergents, représentés par l'indice MSCI Marchés émergents, ont eu à nouveau un rendement inférieur à celui des marchés développés au quatrième trimestre, affichant un rendement de 5,3 %.
- L'indice a souffert ce trimestre, poursuivant une tendance observée tout au long de 2023, attribuable en grande partie aux performances économiques décevantes de la Chine. Si l'économie chinoise a fait preuve d'une certaine résilience en affichant une croissance plus forte que prévu au troisième trimestre, grâce aux mesures de relance du gouvernement, cet aspect positif a été éclipsé par les turbulences persistantes sur le marché de l'immobilier, qui restent une source d'inquiétude importante pour les investisseurs.
- Contrairement au trimestre précédent, le secteur des technologies de l'information a contribué de manière significative au rendement de l'indice, affichant un rendement de 15,0 %, suivi par le secteur des services publics avec un rendement de 10,1 %. Les principaux détracteurs ont été le secteur de l'immobilier, pénalisé par la situation en Chine, et le secteur des communications. Ces deux secteurs ont affiché des pertes respectives de -2,6 % et -2,4 %.

Courbe de rendement des obligations gouvernementales canadiennes



Titres à revenu fixe canadiens

Au cours du trimestre, l'inversion de la courbe de rendement des obligations d'État s'est accentuée, les taux d'intérêt à long terme diminuant beaucoup plus que les taux à court terme. L'indice obligataire universel FTSE Canada a affiché un solide rendement de 8,3 % au cours du trimestre. Les obligations à long terme, plus sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt, ont progressé au cours du trimestre, affichant un rendement de 14,8 %. Les obligations à moyen et à court terme ont affiché des rendements relativement plus bas, soit de 8,3 % et de 4,1 % respectivement. Les obligations de crédit de première qualité et les obligations à haut rendement canadiennes ont affiché des rendements respectifs de 7,6 % et 6,1 %.

Incidence sur les fonds Concert

- Après un troisième trimestre négatif, le dernier trimestre de 2023 a été marqué par des rendements solides pour la plupart des grandes catégories d'actifs. Les attentes croissantes du marché concernant la baisse des taux d'intérêt par les banques centrales en 2024 ont entraîné une reprise générale des marchés à l'échelle mondiale. Les marchés des titres à revenu fixe ont également enregistré de bons résultats dans l'ensemble, grâce à l'évolution des attentes des investisseurs en matière de taux d'intérêt.

- Les fonds Concert ont terminé le trimestre avec des rendements absolus se situant entre 6,5 % et 6,8 %, le Fonds de revenu ayant présenté le meilleur rendement. Étant donné que les marchés des actions mondiales et des titres à revenu fixe ont tous deux enregistré de solides rendements, tous les fonds Concert ont affiché des rendements aussi élevés.

- Au quatrième trimestre, les décisions relatives à la répartition de l'actif ont donné des résultats mitigés pour les fonds Concert. Pour le Fonds d'actions mondiales et le Fonds de revenu, l'incidence de la répartition de l'actif a été légèrement positive. Pour le Fonds équilibré mondial de croissance et le Fonds équilibré canadien de croissance, l'incidence de la répartition de l'actif a été légèrement négative, alors qu'elle était neutre pour le Fonds équilibré à rendement.

- En ce qui concerne les actions, la surpondération des actions américaines a eu une incidence positive, puisque l'indice boursier américain a surclassé les autres indices. En revanche, la sous-pondération des actions mondiales, ainsi que la surpondération des marchés émergents et des actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation ont nui à tous les fonds Concert.

- En ce qui concerne les titres à revenu fixe, la surexposition aux obligations mondiales et à haut rendement a contribué négativement à leur rendement, car leurs indices respectifs ont eu un rendement inférieur à celui de l'indice obligataire canadien ce trimestre.

- Globalement, les fonds sous-jacents AGF, sous forme de données agrégées, ont nui au rendement de tous les fonds Concert au cours du quatrième trimestre. Le Fonds des marchés émergents AGF, le fonds Catégorie Actions de croissance canadiennes AGF, le Fonds Sélect mondial AGF et le Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF sont ceux qui ont le plus nui au rendement. Le fonds Catégorie Croissance américaine AGF et le Fonds d'obligations des marchés émergents AGF ont eu un effet légèrement positif sur le rendement des fonds Concert.

- L'incertitude demeure le principal facteur qui influence le sentiment du marché, comme en témoigne la volatilité des deux dernières années. Par conséquent, on s'attend à ce que les fonds Concert continuent de tirer parti d'une diversification renforcée et d'une augmentation des placements de haute qualité.

Précisions sur les placements

- L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des titres négociés à la Bourse de Toronto. Il s'agit d'un indice considéré comme étant généralement représentatif du marché boursier canadien.
- L'indice S&P 500 est un indice pondéré selon la capitalisation boursière composé d'environ 500 actions ordinaires sélectionnées en fonction de la taille du marché, de leur liquidité et de leur secteur pour représenter le rendement des actions américaines.
- L'indice MSCI EAEO est un indice qui couvre 21 marchés internationaux excluant le Canada et les États-Unis. L'acronyme signifie Europe, Australasie et Extrême-Orient; cet indice représente les marchés boursiers des marchés développés à l'extérieur de l'Amérique du Nord.
- L'indice MSCI Monde est un indice pondéré selon la capitalisation boursière de plus de 1 500 actions de 23 pays (y compris les États-Unis et le Canada), et qui couvre 85 % de l'indice libre ajusté en fonction de la capitalisation boursière de chaque pays. Cet indice est considéré comme représentatif des actions des marchés développés mondiaux.
- L'indice MSCI Marchés émergents est composé d'actions à grande et à moyenne capitalisation de 26 pays issus de 26 marchés émergents, et représente les marchés boursiers des économies et pays émergents.
- L'indice obligataire universel FTSE Canada mesure le rendement des obligations canadiennes de bonne qualité, des secteurs public et privé.
- L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada mesure le rendement des bons du Trésor à 91 jours du gouvernement du Canada.
- L'indice MSCI ACWI est composé d'actions à grande et à moyenne capitalisation de 23 pays issus de 23 marchés développés (y compris le Canada et les États-Unis) et de 24 pays issus de 24 marchés émergents.

Les fonds communs de placement sont offerts par PFSL Investments Canada Ltd, un courtier en fonds communs de placement. Le siège social se trouve à Mississauga, en Ontario.

L'information présentée dans ce document provient de sources qui sont jugées fiables, exactes et exhaustives. Le rendement des indices ne tient pas compte des commissions de vente, des commissions de suivi, des frais et des honoraires de gestion. Les énoncés prospectifs comportent une part d'incertitude qui pourrait faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des attentes exprimées. Les opinions formulées peuvent changer et ne tiennent pas compte des objectifs de placement propres à chaque investisseur. Aucun élément du présent document ne doit être interprété comme une sollicitation, une offre ou une recommandation. Des commissions de vente, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais peuvent être reliés aux fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur ne se reproduira pas nécessairement. L'information contenue dans ce document constitue une propriété intellectuelle protégée par le droit d'auteur. TELUS Health Investment Management Ltd conserve tous les droits de propriété sur tous les logos et autres marques de commerce de TELUS Santé au Canada et à l'étranger. Il est interdit de reproduire le présent document, en partie ou en totalité et de quelque manière que ce soit, sans l'autorisation préalable écrite de TELUS Health Investment Management. Le présent article a été préparé par TELUS Health Investment Management, et non par le groupe de sociétés Primerica. Les opinions exprimées ne sont pas celles du groupe de sociétés Primerica.