

**LETTRE MENSUELLE - AVRIL 2023**

Après un début d'année en montagnes russes, les marchés financiers ont fait preuve de résilience en avril. Au Canada, l'indice boursier S&P TSX a enregistré un rendement de 2,9%. Tous les secteurs ont terminé le mois dans le vert, dont la surperformance des secteurs de la communication, des soins de santé, de l'énergie et des matériaux. En avril, le dollar canadien termine en recul de 0,3% vis-à-vis le dollar US; la divergence des politiques monétaires entre le Canada et les États-Unis continue de créer une pression baissière sur la devise canadienne.

Aux États-Unis, le S&P 500 a livré une performance de 1,6% en devise locale et de 1,8% en dollar canadien. Nous sommes actuellement à la mi-parcours de la saison des résultats pour le premier trimestre 2023 et au moment d'écrire ce texte, 79% des entreprises qui ont publié leurs résultats avaient un bénéfice net plus élevé que les anticipations des analystes. Toutefois, les bénéfices devraient diminuer de 3,7% par rapport au même trimestre de 2022; il s'agirait d'un deuxième trimestre consécutif où les profits diminuent année après année. Parmi les belles surprises, notons les résultats généralement bons des entreprises technologiques. D'ailleurs, dans un contexte de baisse des taux d'intérêt depuis le début de l'année, les investisseurs retrouvent un appétit face aux titres technologiques. Ainsi, fait intéressant à noter, près de 25% de la capitalisation boursière du S&P 500 provient à nouveau d'Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta et Nvidia; rappelons-nous que durant la pandémie on parlait de bulles technologiques à ce niveau de concentration boursière. Autre preuve qu'aujourd'hui les marchés n'ont d'yeux que pour l'inflation.

En Europe, la bourse continue de surprendre alors que les principaux indices boursiers ont continué leur progression le mois dernier; 3,1% pour le FTSE 100 (Royaume-Uni), 2,3% pour le CAC 40 (France) et 1,9% pour le DAX 30 (Allemagne).

Le marché obligataire a profité de la baisse des taux d'intérêt, principalement dans la partie long terme de la courbe pour offrir un rendement de 0,98% pour l'indice des obligations universelles FTSE Canada. Les obligations corporatives ont été le secteur le plus performant alors que la prime de risque a diminué.

Au niveau économique, un mois et demi après la faillite de deux banques régionales américaines, les prêts commerciaux et industriels affichent une baisse plus importante qu'avant les récents déboires. Conséquence des retraits massifs, les banques disposent de moins de liquidités et de fonds propres et se doivent de restreindre de plus en plus l'accès au crédit. C'est principalement les petites et moyennes entreprises qui en ressentiront l'impact. Un accès plus difficile au crédit devrait éventuellement ralentir davantage l'économie.

Les chiffres d'emploi ont continué d'être forts. Aux États-Unis, il s'est créé 236 000 emplois en mars, alors qu'au Canada le nombre d'emplois a augmenté de 35 000. Malgré que ces chiffres demeurent impressionnants, certains signes de ralentissement commencent à apparaître; le nombre de postes offerts diminue, les démissions réduisent et aux États-Unis les demandes d'assurance-emploi affichent une tendance haussière.

Au niveau de l'inflation, l'indice des prix à la consommation a continué de ralentir en mars des deux côtés de la frontière. Rappelons que la Banque du Canada vise une inflation de 3% cet été et selon nos simulations, nous sommes d'avis que cet objectif sera atteint. Il s'agirait d'une raison de plus pour la Banque du Canada de ne pas augmenter à nouveau les taux d'intérêt. Cependant, les récentes données démontrent que l'inflation de base (hors énergie et aliments) commence à ralentir moins rapidement que l'inflation totale. En effet, l'inflation totale au Canada et aux États-Unis a été respectivement de 4,3% et de 5%, alors que l'inflation de base a été de 4,5% et de 5,6%. Cela signifie que c'est principalement la baisse des prix de l'énergie et des aliments qui ont récemment fait diminuer l'inflation totale; l'inflation liée aux services demeure vigoureuse et bien ancrée.

Finalement, en début mai, le marché s'attend à ce que la Fed annonce la fin du cycle de hausses de ses taux d'intérêt. Or, même si la nouvelle d'une pause était accueillie positivement à court terme, il est important de se rappeler qu'historiquement cela n'est pas synonyme de retour à la croissance pour les marchés. En fait, si l'on se réfère aux trois derniers cycles de resserrement, après que les taux eurent atteint le sommet, les marchés ont chuté, l'économie a continué de ralentir de façon plus prolongée et la Fed a dû mettre en place des mesures d'assouplissement monétaire en moyenne dans les neuf mois suivants.

---

**Bobby Bureau, MBA, CIM**  
Gestionnaire principal, Revenu fixe  
Gestionnaire de portefeuille

# Fonds d'Infrastructures Eterna

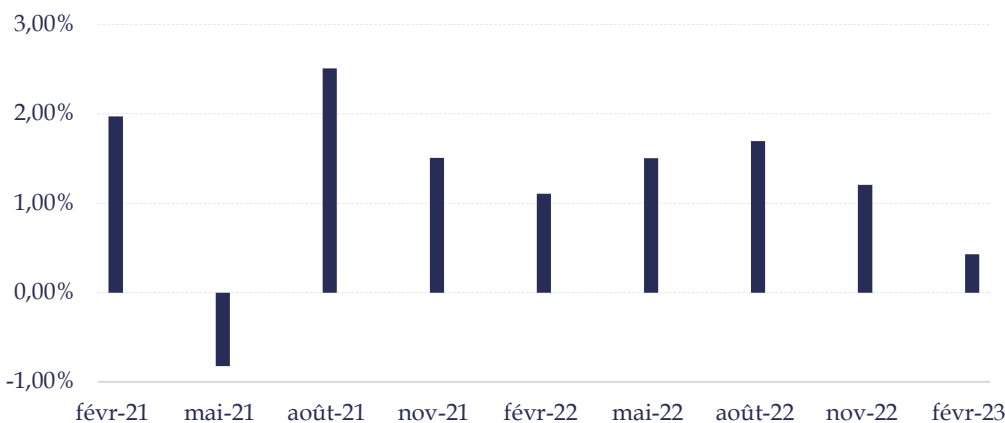
## Objectif de placement

Le Fonds d'Infrastructures Eterna cherche à procurer à ses détenteurs, sur une longue durée, un taux de rendement courant élevé et stable ajusté relativement au risque par l'entremise d'investissements diversifiés en infrastructure. Le fonds vise à favoriser les meilleures pratiques ESG tout au long du processus de sélection.

## Stratégie d'investissement

Investir à long terme dans des projets d'infrastructure d'envergure à l'échelle nord-américaine par l'intermédiaire de sociétés externes sélectionnées minutieusement par les gestionnaires et qui concentrent leurs activités dans la gestion d'infrastructures.

### Rendements Trimestriels



### Rendements périodiques

1 mois	0,05%
3 mois	0,43%
6 mois	1,64%
1 an	4,91%
2 ans	4,62%

### Rendements annuels

2022	4,50%
2021	6,76%

### Aperçu du Fonds

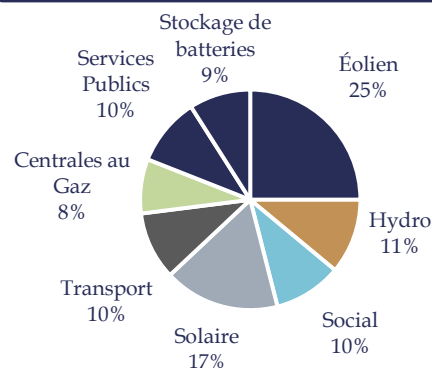
Gestionnaire principal : Gestion de Placement Eterna

Date de création : Janvier 2021

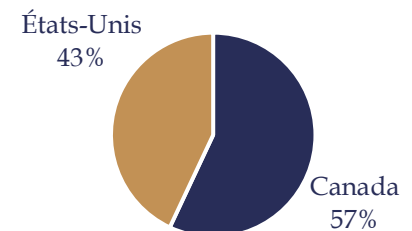
Rendement visé : rendement net compris entre 6% et 8%

Certaines restrictions à la liquidité s'appliquent

### Répartition Sectorielle



### Répartition Géographique



La performance est calculée sur une base brute des frais de gestion. Les rendements passés ne permettent pas nécessairement de prévoir les rendements futurs. Ce document est destiné à un usage personnel seulement. Les informations et les opinions qui y sont exprimées sont sujettes à changement selon les conditions du marché ou toute autre conjoncture. Les points de vue exprimés sont offerts à titre informatif et aucune prise de décision de placements ne devrait reposer sur ces derniers. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. En aucun cas, ce document ne peut être reproduit en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite préalable de Gestion de placements Eterna. Les fonds communs de placement de Gestion de placements Eterna sont destinés seulement à des «investisseurs qualifiés» tels que défini dans la Norme canadienne 45-106 sur les dispenses de prospectus et d'inscription. Les investissements dans les fonds communs de placement ne sont pas assurés par la Société d'assurance dépôt du Canada ni par tout autre assureur public et ne sont pas garantis par Gestion de placements Eterna ou une société liée à cette dernière.

## STATISTIQUES AU 30 AVRIL 2023

### CANADA

Chômage (Mars)	5,0 %	-
I.P.C. (Mars)	4,3 %	↓
Billet Trésor 3 mois	4,43 %	↑
Obligation 5 ans	2,98 %	↓
Obligation 10 ans	2,84 %	↓
S&P/TSX	20 637	↑

### ÉTATS-UNIS

Chômage (Mars)	3,5 %	↓
I.P.C. (Mars)	5,0 %	↓
Billet Trésor 3 mois	5,03 %	↑
Obligation 5 ans	3,48 %	↓
Obligation 10 ans	3,42 %	↓
Dow Jones - Industrielles	34 098	↑
S&P 500	4 169	↑

### DEVISES

\$ É.-U. / \$ CAN	0,74	↑
\$ É.-U. / € Euro	1,10	↓
¥ Yen / \$ É.-U.	136,30	↓

La flèche indique la tendance depuis la publication de la dernière donnée mensuelle ou de fin de mois.

## RENDEMENTS TOTAUX DES MARCHÉS EN DOLLARS CANADIENS AU 30 AVRIL 2023

	AAD	3 mois	6 mois	1 an	3 ans*	5 ans*
Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	1,43 %	1,06 %	2,13 %	3,20 %	1,19 %	1,38 %
<b>OBLIGATIONS</b>						
Indice des obligations universelles FTSE Canada	4,23 %	1,10 %	5,39 %	2,52 %	-2,57 %	1,26 %
Indice des obligations globales à court terme FTSE Canada	2,27 %	0,90 %	3,02 %	2,08 %	-0,27 %	1,44 %
Indice adapté gestion privée Eterna <sup>1</sup>	3,21 %	1,06 %	3,98 %	2,81 %	-0,94 %	1,59 %
Indice des obligations globales à moyen terme FTSE Canada	4,61 %	1,28 %	5,39 %	3,81 %	-1,98 %	1,78 %
Indice des obligations globales à long terme FTSE Canada	6,80 %	1,28 %	8,80 %	2,06 %	-5,93 %	0,59 %
<b>INDICES BOURSIERS NORD-AMÉRICAINS</b>						
Canada - S&P/TSX Composite	7,59 %	0,17 %	7,99 %	2,67 %	15,15 %	9,03 %
États-Unis - S&P 500	9,35 %	4,49 %	7,94 %	8,55 %	13,48 %	12,68 %
États-Unis - Dow Jones Industrial Average	3,69 %	2,32 %	4,62 %	11,70 %	13,15 %	10,71 %
<b>INDICES BOURSIERS INTERNATIONAUX</b>						
Royaume-Uni - FTSE-100	11,49 %	6,51 %	23,13 %	14,35 %	13,02 %	4,14 %
France - CAC-40	19,37 %	9,25 %	32,52 %	26,77 %	17,15 %	5,50 %
Allemagne - DAX	17,96 %	8,70 %	33,18 %	24,87 %	12,89 %	3,99 %
Japon - Nikkei-225	6,64 %	2,78 %	13,52 %	9,49 %	2,99 %	1,65 %
Hong Kong - Hang Seng	0,12 %	-7,48 %	34,58 %	-0,30 %	-8,12 %	-7,36 %
Australie - S&P/ASX 200	0,93 %	-6,65 %	9,47 %	-2,91 %	9,31 %	2,51 %
<b>DEVISES</b>						
\$ CAN versus \$ É.-U.	-0,01 %	1,85 %	-0,53 %	5,48 %	-0,95 %	1,08 %

\* Rendement total annuel composé

1. L'Indice Adapté Gestion privée Eterna est composé à 60% de l'indice des obligations globales à court terme FTSE Canada et à 40% de l'indice des obligations globales à moyen terme FTSE Canada.

Source : Bloomberg