

STATISTIQUES au 2017-05-31

CANADA

Chômage (avril)	6,50%	↓
I.P.C. (avril)	1,60%	
Billet Trésor CDA 3 mois	0,52%	↓
Obligation CDA 5 ans	0,96%	↓
Obligation CDA 10 ans	1,44%	↓
S&P/TSX	15 350	↓

ÉTATS-UNIS

Chômage	4,30%	↓
I.P.C. (avril)	2,20%	↓
Billet Trésor US 3 mois	0,97%	↑
Obligation US 5 ans	1,75%	↓
Obligation US 10 ans	2,20%	↓
Dow Jones - Industrielles	21 009	↑
S&P 500	2 412	↑

DEVISES

\$ É.-U. / \$ CAN	0,7407	↓
\$ É.-U. / € Euro	1,1244	↓
¥ Yen / \$ É.-U.	110,78	↑

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

En mai, l'indice S&P/TSX de la bourse canadienne a donné un rendement légèrement négatif de 1,3 %, attiré vers le bas par les secteurs de l'énergie (-4,6 %), des financières (-2,1 %) et des matériaux (-2,3 %). Les prix du pétrole n'arrivent pas à remonter; le WTI est en baisse de plus de 10 % depuis le début de 2017. La reconduite des accords au sein de l'OPEP et de certains autres producteurs-exportateurs n'arrive pas à faire corriger les inventaires de brut qui demeurent élevés alors que la haute saison de la demande commence. Au Canada, des titres comme Canadian Natural Resources (CNQ) et Enbridge (ENB) ont corrigé de plus de 8 % en mai. La croissance globale est pourtant au rendez-vous alors que les chiffres publiés au Canada font état d'un rebond économique relativement important au premier trimestre de 2017; en effet, le PIB réel s'est accru de 3,7 % en rythme annualisé. Les importations ont augmenté, mais aussi les dépenses des consommateurs, et les investissements, tant des entreprises que ceux du secteur de la construction résidentielle. Les chiffres seront sûrement moins forts au deuxième trimestre. La Banque du Canada est demeurée encore une fois en retrait et les taux de court terme ont même baissé. En fait, les taux sur obligations fédérales ont diminué en mai, dans toutes les échéances, pour toucher leurs niveaux les plus faibles de 2017, les taux de 30 ans clôturant à 2,05 %. L'inflation demeure contenue et le dollar canadien s'est même raffermi quelque peu au cours des dernières semaines. Il faut également souligner que les écarts de taux d'intérêt canado-américains se sont creusés encore davantage. Quant aux différents secteurs obligataires, on note une sous-performance des titres corporatifs depuis le début

du trimestre. En mai, ces derniers ont rapporté 0,46 % pendant que l'indice TMX avançait de 0,86 %. Compte tenu de la diminution des taux, l'indice long terme a été le plus généreux au cours du dernier mois, en hausse de 1,83 %. Aux États-Unis, les taux sur obligations ont aussi baissé, sauf dans les échéances de 2 ans et moins. La production industrielle a été bonne et l'indice composite précurseur est en hausse. Mais l'inflation y est aussi faible et le comité de la banque centrale établissant la politique monétaire n'a rien fait qui puisse surprendre les investisseurs qui continuent de prévoir une hausse du taux directeur en juin.

En Chine, la croissance des nouveaux prêts demeure très élevée alors que plusieurs indicateurs laissent transpirer un ralentissement de l'expansion. Ainsi, l'indice Caixim de l'activité économique s'est retrouvé sous la barre des 50 le mois passé et en baisse depuis le début de l'année; les autorités semblent réussir à freiner la croissance comme elles le voulaient. La situation du crédit et l'utilisation de l'endettement ont incité Moody's à abaisser la cote de crédit de la Chine. Ainsi, leurs taux obligataires sont demeurés stables alors qu'ils ont redescendu pratiquement partout dans le monde.

L'indice de la bourse américaine S&P 500 a offert un rendement de 1,41 % au mois de mai, une hausse de 8,66 % depuis décembre. Les marchés européens ont aussi bien fait; l'indice MSCI EAFE enregistrant une augmentation de 3,1 %. La faiblesse des taux d'intérêt et la lenteur avec laquelle les banques centrales semblent s'engager vers un changement de régime continuent de bénéficier aux marchés des actions.

PERFORMANCES au 2017-05-31

	1 mois	3 mois	12 mois
Revenus fixes			
FTSE/TMX - B. du Trésor 91 jrs	0,05 %	0,13 %	0,51 %
FTSE/TMX - Court terme	0,17 %	0,69 %	1,62 %
FTSE/TMX - Moyen terme	0,79 %	2,40 %	3,01 %
Marchés boursiers			
S&P/TSX - Canada	-1,33%	0,43 %	12,27 %
S&P 500 - États-Unis	0,38 %	4,39 %	21,20 %
E.A.E.O. - Europe, Asie,...	2,62 %	11,18 %	20,14 %
\$ CAN versus \$ É.-U.	1,12 %	-1,50 %	-3,11 %

ACTIONS QUÉBÉCOISES

La stratégie en actions québécoises d'Eterna continue de présenter d'excellentes performances, avec un rendement à la fin mai 2017 de +4,7 % depuis le début de l'année contrairement, à titre indicatif, à +1,5 % pour l'indice canadien TSX. Si la tendance se maintient, il s'agirait d'une neuvième année consécutive où le composé d'actions québécoises d'Eterna surperforme l'indice canadien TSX. Tel que démontré dans le tableau, la surperformance moyenne sur cette période a été de plus de 9 % annuellement.

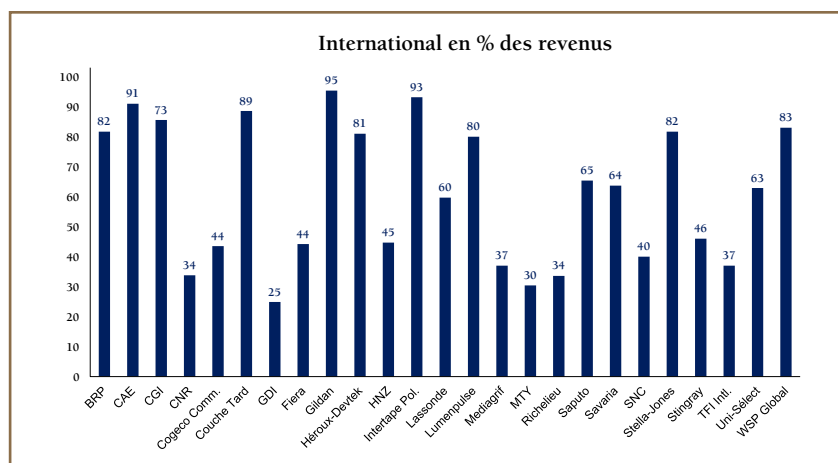
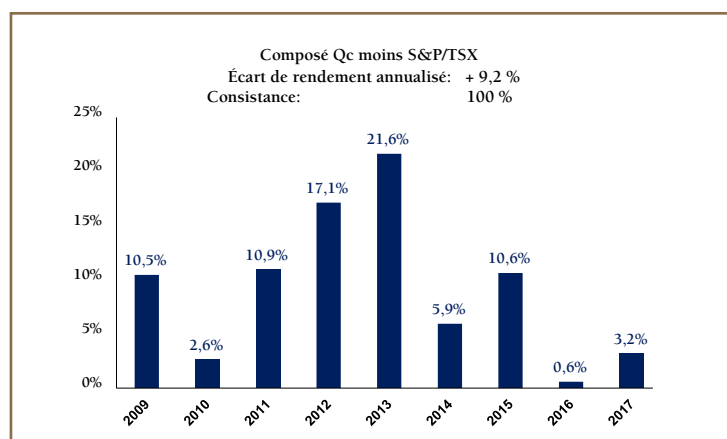
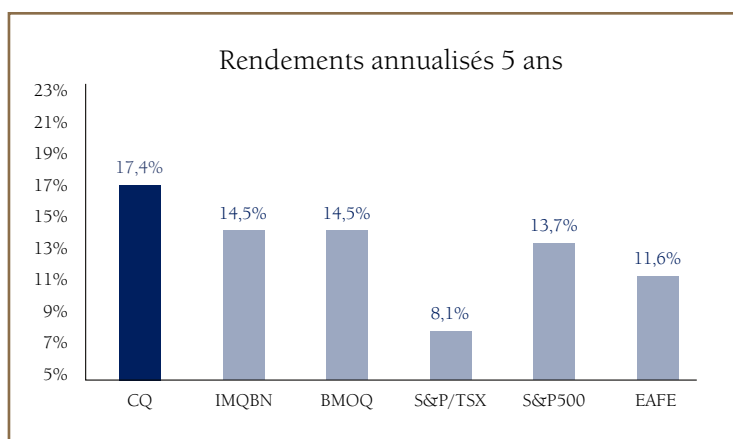
Notre philosophie d'investissement en actions québécoises est basée sur une sélection de titres parmi des entreprises dirigées par des équipes de direction compétentes, ayant une vision stratégique à long terme claire et précise. Nous appliquons cette philosophie à un univers québécois de titres publics

composé d'entreprises offrant une bonne diversification géographique via la provenance de leurs revenus. Chaque entreprise de l'univers québécois est analysée à l'aide de notre grille de 38 critères fondamentaux. Si suffisamment de critères fondamentaux sont positifs (particulièrement les plus critiques), l'entreprise se qualifie pour être admise dans le portefeuille d'actions québécoises. La prise de position initiale se fera lorsque les différentes mesures d'évaluation du titre seront attrayantes et si les conditions du marché sont favorables. Pour les décisions d'achats et de ventes, nous regardons aussi les mesures d'évaluation relatives entre les différents titres.

Et contrairement à certaines croyances populaires, très peu de sociétés de l'univers québécois sont exposées de façon importante à l'économie du

Québec. En fait, une grande partie des revenus de plusieurs entreprises est réalisée en majorité en dehors du Canada. Avec plusieurs d'entre elles qui ont avec succès pris de l'expansion hors du Québec et du Canada, nous avons bâti un portefeuille diversifié, non seulement au niveau sectoriel, mais aussi avec des expositions géographiques diverses, montrant des résultats qui sont peu influencés par la direction de l'économie du Québec. Le graphique plus bas met en évidence cette affirmation pour certains titres de notre univers.

Pour les clients en gestion privée d'Eterna, la stratégie en actions québécoises est disponible à travers le Fonds d'actions québécoises Eterna.



AVIS À NOTRE CLIENTÈLE

Veillez prendre note que nos bureaux seront fermés les lundis 26 juin et 3 juillet 2017 pour la Saint-Jean-Baptiste et la fête nationale du Canada.