

**STATISTIQUES au 2018-02-28**

**CANADA**

Chômage (janvier)	5,90 %	↑
I.P.C. (janvier)	1,70 %	↓
Billet Trésor CDA 3 mois	1,15 %	↓
Obligation CDA 5 ans	2,05 %	↓
Obligation CDA 10 ans	2,24 %	↓
S&P/TSX	15 443	↓

**ÉTATS-UNIS**

Chômage (janvier)	4,10 %	
I.P.C. (janvier)	2,10 %	
Billet Trésor US 3 mois	1,65 %	↑
Obligation US 5 ans	2,64 %	↑
Obligation US 10 ans	2,86 %	↑
Dow Jones - Industrielles	25 029	↓
S&P 500	2 714	↓

**DEVISES**

\$ É.-U. / \$ CAN	0,7793	↑
\$ É.-U. / € Euro	1,2194	↑
¥ Yen / \$ É.-U.	106,68	↑

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

Les indices de volatilité ont explosé à la hausse en début février, tant du côté des actions que des obligations. Le mois a commencé comme janvier s'était terminé, c'est-à-dire à la baisse pour les bourses mondiales et à la hausse pour les taux d'intérêt sur obligations. La complaisance face à l'évolution des taux d'intérêt a fait place à l'inquiétude concernant l'inflation. L'indice phare Dow Jones a clôturé à 23 860 le 8 février, une diminution pour cette seule journée de 1032 points; il y avait déjà eu 1840 points de baisse combinée pour les 2 et 5 février. Depuis le sommet du 26 janvier, la diminution était donc de 10,3 %. Cela représente ce qui est appelé généralement une correction. En effet, un rebond est apparu par la suite, si bien que cet indice termine février à 25 029, encore en hausse par rapport au début de l'année. Le rendement total du S&P 500 a été négatif de 3,7 % en février et est positif à hauteur de 1,8 % depuis le début de 2018. L'optimisme est donc revenu en milieu de mois, les entreprises continuant à afficher de bons résultats, l'excès affiché par les intervenants de marché depuis décembre a, en quelque sorte, été corrigé. Toutes les places boursières n'ont cependant pas suivi le même trajet; soit que l'affaiblissement avait été moins grand, soit que le rebond a été moins important. Ainsi, par rapport à la fin décembre, la plupart des indices européens et asiatiques sont encore dans le rouge. Au Canada, l'indice S&P/TSX affiche une performance négative de 3,0 % en février et de 4,4 % en 2018; l'ensemble des secteurs sont à la baisse. C'est donc un dur début d'année pour l'investisseur canadien, car les rendements du marché obligataire sont aussi négatifs malgré la baisse des taux obligataires en fin de mois. Les taux sur obligations fédérales à 10 ans terminent février à 2,24 %. L'indice des obligations FTSE/TMX Univers perd 0,65 % depuis décembre même s'il a

fait une maigre progression de 0,15 % en février. Les performances obligataires sont généralement négatives par secteur et échéance, seules les obligations de moins de 5 ans se tiennent à flot depuis le début de l'année. Les taux d'intérêt ont monté dans toutes les échéances et les écarts de crédit se sont aussi élargis depuis décembre.

La situation économique n'a cependant pas changé. L'économie mondiale continue de croître et les baisses d'impôt devraient avoir leurs effets aux États-Unis. Les investisseurs demeurent nerveux face à la menace inflationniste. Il est fait grand cas de la pénurie de main-d'œuvre dans plusieurs secteurs et plus d'un prévoit une augmentation des charges salariales au cours des prochains mois. Dans un tel contexte, tout cela a du sens. Le fait est que, pour l'instant, les chiffres d'inflation demeurent en deçà des cibles des banques centrales. Les salaires montent comme prévu, en particulier au Canada à cause de la hausse des salaires minimums; par contre les taux d'épargne ont diminué depuis deux ans. Bref, tout est présentement conjecture, car les données économiques américaines et canadiennes sont bonnes sans être spectaculaires. Notons parmi les chiffres publiés en février le ralentissement des ventes de maison, des commandes manufacturières américaines et des ventes au détail anémiques des deux côtés de la frontière. Plusieurs indicateurs semblent faiblir depuis quelques mois, mais sans correction majeure.

Notre scénario de base demeure valide; l'expansion se poursuivra en 2018 à un rythme modéré et les taux d'intérêt administrés augmenteront de façon prévisible et raisonnable. L'environnement global demeure propice à la profitabilité des entreprises, mais nous sommes aussi entrés dans une nouvelle phase du cycle où la volatilité des marchés sera plus élevée.

**PERFORMANCES au 2018-02-28**

	1 mois	3 mois	12 mois
<b>Revenus fixes</b>			
FTSE/TMX - B. du Trésor 91 jrs	0,11 %	0,23 %	0,68 %
FTSE/TMX - Court terme	0,28 %	-0,40 %	-0,40 %
FTSE/TMX - Moyen terme	0,48 %	-1,54 %	-0,95 %
<b>Marchés boursiers</b>			
S&P/TSX - Canada	-3,02 %	-3,23 %	3,23 %
S&P 500 - États-Unis	0,19 %	2,25 %	12,99 %
E.A.E.O. - Europe, Asie,...	-0,68 %	1,18 %	15,91 %
\$ CAN versus \$ É.-U.	-4,19 %	0,51 %	3,53 %

SOURCES: Bloomberg, Groupe TSX - cap. et rev. inclus, dollars CAN

## LA POURSUITE DE L'EXCELLENCE

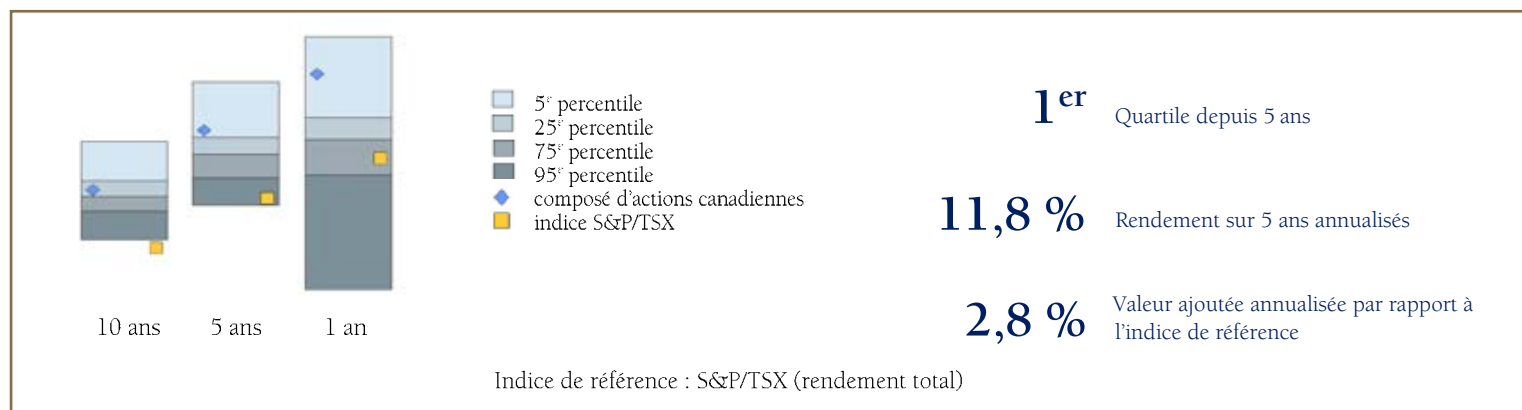
Gestion de placement Eterna a, au fil des années, livré à ses clients des performances constantes en matière d'investissement.

Nous privilégions une approche à long terme des marchés, basée sur une discipline appliquée dans la gestion des portefeuilles de nos clients et l'expertise approfondie de notre équipe multidisciplinaire d'analystes et de gestionnaires.

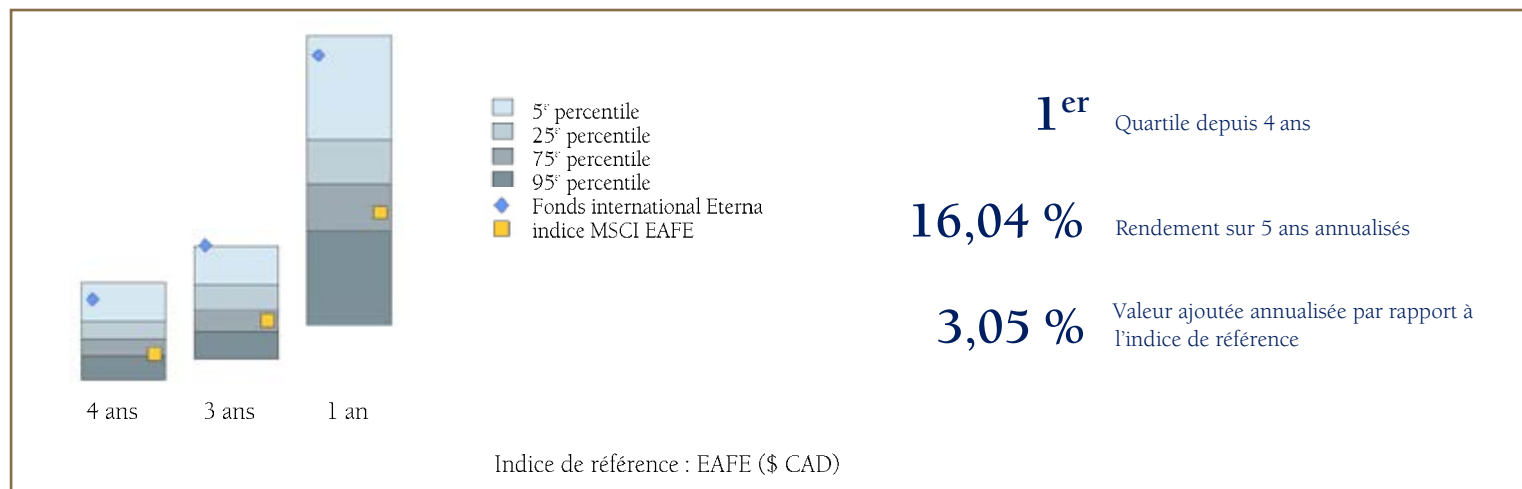
Faire affaire avec ETERNA, c'est se doter d'un partenaire privilégié pour bénéficier de conseils, de suivis et d'une assistance personnalisée pour bien gérer ses actifs.

Indépendance, intégrité et discipline comptent parmi les valeurs essentielles d'ETERNA.

### Composé d'actions canadiennes



### Fonds international Eterna



Les mesures de performance présentées dans ce document concernent le composé d'actions canadiennes et le Fonds International ETERNA gérés par Gestion de placements Eterna. La performance est calculée sur une base brute des frais de gestion, d'exploitation et administratifs, et nette des frais de transaction. Sont uniquement inclus dans le composé d'actions canadiennes les comptes clients sous mandat de gestion discrétionnaire par Gestion de placements Eterna qui sont sans contrainte de placement et qui comptent un minimum de 300 000 \$ d'actions canadiennes détenues directement. Les rendements passés ne permettent pas nécessairement de prévoir les rendements futurs. 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.

\*L'information comparative des rendements contre les pairs est fournie par Pavilion Groupe Conseils ltée. Les univers de comparaison sont le Pavilion – Canadian Value Equity – Universe et le Pavilion – EAFE All Equity – Universe, selon le cas.