

REVUE MENSUELLE DE NOVEMBRE

La performance des marchés pendant le mois de novembre aura été étonnante. La bourse canadienne (S&P/TSX) a augmenté de 10,56 % tandis que sa contrepartie américaine (S&P500) a connu une avancée de 7,93 % en dollars canadiens. Ces résultats sont inattendus et surprenants compte tenu de l'état de santé de l'économie nord-américaine. L'élection d'un gouvernement démocrate chez nos voisins du Sud combinée aux signaux positifs concernant l'arrivée de vaccins en 2021 aura suffi à injecter le carburant nécessaire aux redressements des bourses. Du côté des taux d'intérêt, ils ont augmenté en début de mois. Ils sont toutefois revenus à leurs niveaux de fin octobre quand la recrudescence importante de la pandémie a amené les gouvernements à reconfiner et à imposer de nouvelles restrictions, et qu'il devenait évident qu'aucun plan de relance économique n'était pour l'instant envisageable. L'Indice des obligations

universelles FTSE Canada a gagné 1,03 % en novembre, principalement en raison des obligations de long terme.

Après avoir touché un creux en mars, les bourses ont repris le terrain perdu en début de pandémie. Les performances sectorielles sont ce qui a davantage retenu notre attention suite aux hausses inattendues des marchés. Ces remontées ont été principalement canalisées dans les titres de technologies. Du côté américain, les titres Google, Amazon, Facebook, Apple et Microsoft ont progressé de plus de 50 % depuis le début de l'année. En excluant le rendement de ces entreprises du rendement global du S&P500, celui-ci aurait livré un rendement de seulement 5,4 % sur la même période. Idem du côté canadien alors que Shopify et le secteur des aurifères ont été les principaux moteurs de la remontée du S&P/TSX. En les excluant du S&P/TSX, son rendement aurait été de -4,3 % année à date.

Plusieurs experts estiment que les bourses ont atteint des niveaux élevés depuis le creux du 23 mars dernier, malgré que les secteurs n'aient pas tous réagi de la même manière. Heureusement, la reprise du mois de novembre aura changé la situation et plusieurs secteurs ont très bien réagi aux récentes nouvelles un peu plus positives. Cela se traduit par d'excellentes performances pendant le mois de novembre. En effet, les secteurs de l'énergie, bancaire et de la consommation discrétionnaire ont progressé de 19,47 %, 16,45 % et 14,63 % respectivement.

La santé des économies demeure certes préoccupante. Toutefois, bien que la valeur des entreprises qui composent les bourses est en partie déterminée par ce qui se déroule actuellement, elle est surtout fonction de ce qui s'en vient. L'arrivée imminente d'un vaccin redonne donc espoir aux investisseurs que l'économie se redressera.

RENDEMENTS AU 30 NOVEMBRE 2020	AAD	1 AN*	2 ANS*	3 ANS*
S&P TSX Rendement Total	3,8 %	4,3 %	9,8 %	5,6 %
Shopify et le secteur aurifère	55,4 %	67,5 %	65,8 %	36,7 %
S&P TSX sans Shopify et le secteur aurifère	-4,3 %	-4,8 %	2,3 %	0,2 %
S&P 500 Rendement Total	14,0 %	14,8 %	15,3 %	13,4 %
Apple, Amazon, Google, Facebook, Microsoft	59,7 %	64,3 %	45,6 %	36,4 %
S&P 500 Rendement Total sans 5 géants technologiques	5,4 %	5,5 %	8,4 %	7,6 %

* Rendements annualisés en dollars canadiens

Source: Bloomberg

STATISTIQUES AU 30 NOVEMBRE 2020

CANADA

Chômage (Octobre)	8,9 %	↓
I.P.C. (Octobre)	0,7 %	↑
Billet Trésor 3 mois	0,12 %	↑
Obligation 5 ans	0,43 %	↑
Obligation 10 ans	0,67 %	↑
S&P/TSX	17 190	↑

ÉTATS-UNIS

Chômage (Octobre)	6,9 %	↓
I.P.C. (Octobre)	1,2 %	↓
Billet Trésor 3 mois	0,07 %	↓
Obligation 5 ans	0,36 %	↓
Obligation 10 ans	0,84 %	↓
Dow Jones - Industrielles	29 639	↑
S&P 500	3 622	↑

DEVISES

\$ É.-U. / \$ CAN	0,77	↓
\$ É.-U. / € Euro	1,19	↓
¥ Yen / \$ É.-U.	104,31	↑

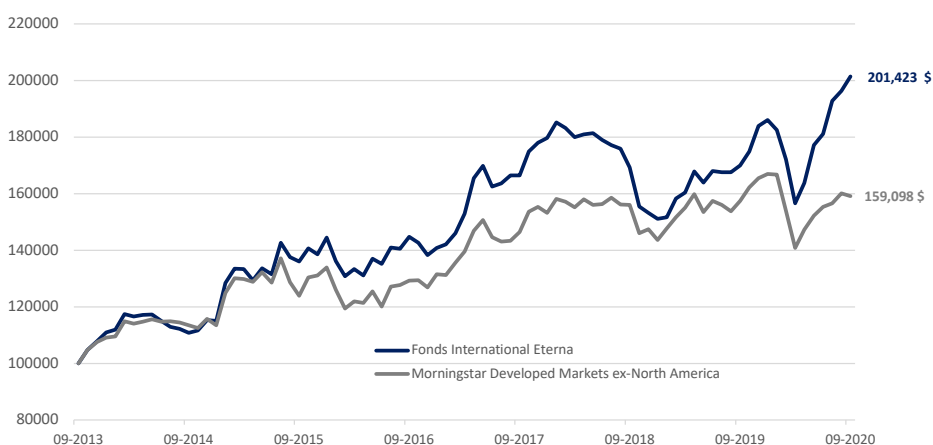
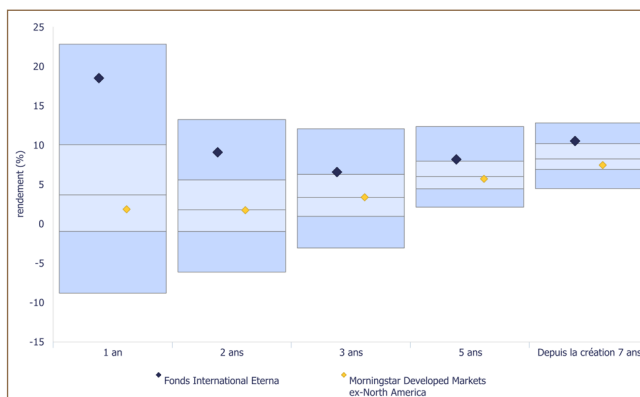
La flèche indique la tendance depuis la publication de la dernière donnée mensuelle ou de fin de mois.

La bonne performance de nos portefeuilles en novembre est une excellente nouvelle. Nous tenons d'ailleurs à souligner la performance de notre fonds d'actions internationales. Ce fonds se distingue par la constance de ses rendements et se classe parmi les meilleurs de sa catégorie. Notre gestionnaire monsieur Markus Koebler a pris en charge la gestion de ce fonds il y a de cela sept ans. Nous sommes très heureux de vous présenter des résultats au 30 septembre qui sont supérieurs à l'indice Morningstar Developed Markets ex-North America et qui se classent dans le premier quartile par rapport à ses pairs, et ce, sur sept ans.

Notre fonds d'actions internationales contient des sociétés européennes et asiatiques ayant des modèles d'affaires solides qui sont intégrées au portefeuille lorsqu'elles se transigent à des prix attractifs. L'horizon d'investissement est de cinq ans et plus, ce qui se traduit par un taux de roulement très faible variant entre 7 % et 9 %. Le fonds présente une bonne option de diversification pour un investisseur majoritairement exposé aux actions canadiennes ou américaines. La plupart de nos clients détiennent ce fonds et nous sommes heureux de vous partager son excellente performance.

PERFORMANCE FONDS INTERNATIONAL ETERNA AU 30 SEPTEMBRE 2020

1^{er} Quartile depuis 7 ans
8,2 % Rendement annualisé 5 ans
3,0 % Valeur ajoutée annualisée par rapport à l'indice de référence



Rendements totaux des marchés en dollars canadiens au 30 novembre 2020

	1 mois	AAD	1 an	3 ans*	5 ans*
Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	0,00 %	0,84 %	0,99 %	1,30 %	0,99 %
Obligations					
Indice des obligations universelles FTSE Canada	1,03 %	8,29 %	7,00 %	5,33 %	4,34 %
Indice des obligations globales à court terme FTSE Canada	0,23 %	5,05 %	4,89 %	3,19 %	2,31 %
Indice adapté gestion privée Eterna ¹	0,34 %	6,79 %	6,23 %	4,05 %	3,04 %
Indice des obligations globales à moyen terme FTSE Canada	0,49 %	9,42 %	8,24 %	5,33 %	4,13 %
Indice des obligations globales à long terme FTSE Canada	2,37 %	11,49 %	8,65 %	8,02 %	7,11 %
Indices boursiers nord-américains					
Canada - S&P/TSX Composite	10,57 %	3,81 %	4,28 %	5,56 %	8,28 %
États-Unis - S&P 500	7,94 %	14,01 %	14,76 %	13,39 %	13,34 %
États-Unis - Dow Jones Industrial Average	9,10 %	6,10 %	5,61 %	9,59 %	12,89 %
Indices boursiers internationaux					
Royaume-Uni - FTSE-100	13,11 %	-13,78 %	-11,20 %	-1,43 %	0,73 %
France - CAC-40	19,95 %	-1,73 %	-0,92 %	1,27 %	4,14 %
Allemagne - DAX	14,85 %	6,29 %	6,46 %	1,05 %	5,14 %
Japon - Nikkei-225	12,32 %	15,93 %	16,31 %	8,07 %	8,96 %
Hong Kong - Hang Seng	6,32 %	-6,12 %	-1,36 %	-2,92 %	3,08 %
Australie - S&P/ASX 200	12,12 %	2,13 %	1,17 %	2,23 %	4,51 %
Devises					
\$ CAN versus \$ É.-U.	-2,40 %	0,08 %	-2,12 %	0,27 %	-0,55 %

Au 30 novembre 2020

* 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