

LETTRE MENSUELLE 31 AOÛT 2021

Malgré les inquiétudes de plus en plus élevées face à une 4^e vague de la covid-19, les marchés boursiers ont continué sur leur lancée. En effet, la Bourse canadienne termine le mois avec un gain de 1,6%. Du côté américain, l'indice élargi S&P 500 a réalisé un gain de 3,0% en devise américaine soit 4,3% en devise canadienne. La devise US s'étant appréciée de 1,1% durant le mois pour clôturer à 1,26 USD/CAD.

Il n'est pas étonnant de voir les marchés boursiers atteindre de nouveaux sommets, alors que l'indice de volatilité de la bourse américaine (VIX) est très faible actuellement, à un niveau historique. Cela signifie que les investisseurs sur les marchés boursiers sont complaisants envers la situation actuelle.

À l'opposé, le marché obligataire exprime un peu plus d'inquiétude vis-à-vis les impacts possibles d'une 4^e vague de la covid-19 sur l'économie. L'indice des obligations universelles FTSE Canada a enregistré une perte de 0.12% en août. C'est dans les obligations de long terme que les performances ont été les plus décevantes,

l'indice des obligations provinciales a réalisé une perte de -0.49% dû à l'élargissement des écarts de crédit.

Au niveau économique, quelques chiffres ont retenu notre attention. La propagation du variant Delta inquiète les consommateurs américains. L'enquête sur la confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a enregistré une forte baisse par rapport au mois précédent, ramenant l'indice à son plus bas niveau depuis décembre 2011.

Le rapport de la dernière réunion de la Réserve Fédérale Américaine a révélé qu'une volonté s'installe auprès des membres afin de commencer à réduire l'ampleur de son programme d'achats d'actifs, et ce, avant la fin de l'année. Toutefois, il est clair qu'une réduction des achats d'actifs n'est pas un précurseur d'une hausse imminente des taux directeurs. Ces informations ont été confirmées par le président de la Réserve Fédérale Américaine lors d'un discours tenu à Jackson Hole. M. Powell a confirmé que la banque centrale américaine prévoyait

débuter la réduction de son programme d'achat d'obligations plus tard cette année, mais qu'il ne désirait pas effectuer un resserrement précipité de la politique monétaire, même en prenant compte de la récente montée de l'inflation.

D'ailleurs, du côté de l'inflation, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,4% en juillet, pour une variation annuelle de 4,2%, soit le niveau le plus élevé depuis 1991. Il s'agit de la 5^{ème} augmentation mensuelle d'affilée. Les banquiers centraux continuent d'affirmer que cette hausse de l'inflation est transitoire et devrait revenir vers les 2% dans un avenir rapproché.

Au Canada, le PIB réel a diminué de 1.1% au 2^e trimestre de 2021, soit bien en dessous des attentes qui espéraient un gain de 2.5%. C'est la baisse de 15% des exportations qui a porté un dur coup à la croissance économique canadienne.

Bobby Bureau, Analyste en revenu fixe et Gestionnaire

STATISTIQUES AU 31 AOÛT 2021

CANADA		ÉTATS-UNIS		DEVICES	
Chômage (Juillet)	7,5 % ↓	Chômage (Juillet)	5,4 % ↓	\$ É.-U. / \$ CAN	0,79 ↑
I.P.C. (Juillet)	3,7 % ↑	I.P.C. (Juillet)	5,4% —	\$ É.-U. / € Euro	1,18 ↑
Billet Trésor 3 mois	0,17 % ↑	Billet Trésor 3 mois	0,036 % ↓	¥ Yen / \$ É.-U.	110,02 ↓
Obligation 5 ans	0,84 % ↑	Obligation 5 ans	0,78 % ↑		
Obligation 10 ans	1,22 % ↑	Obligation 10 ans	1,31 % ↑		
S&P/TSX	20 583 ↑	Dow Jones - Industrielles	35 361 ↑		
		S&P 500	4 523 ↑		

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

UN NOUVEAU FONDS CHEZ ETERNA

Nous sommes heureux d'avoir introduit au cours du deuxième trimestre le **Fonds de Petites Capitalisations Eterna**. Géré par Philippe Côté, cogestionnaire du Fonds Québec Eterna et directeur de la recherche, ce fonds suit l'approche fondamentale propre à la firme. L'objectif du gestionnaire sera de trouver les futurs fleurons canadiens parmi l'éventail de titres publics au Canada avec une capitalisation boursière en dessous

de six milliards de dollars canadiens. Le portefeuille sera composé de 35 à 50 entreprises de qualité qui correspondent aux critères clés d'investissement établis par notre équipe de recherche, soit, par exemple : une thématique sectorielle positive et dynamique, des possibilités de consolidation du marché, un bilan financier sain, une équipe de direction solide et expérimentée, des objectifs

financiers réalisables et une stratégie de développement claire et précise. Nous rencontrons régulièrement les dirigeants des entreprises et participons aux différentes conférences sectorielles dans l'industrie, complétant ainsi notre recherche approfondie et nos modèles financiers que nous produisons pour chaque entreprise du portefeuille.

Cette approche a permis au Fonds de connaître un excellent départ, avec un rendement net sur les trois premiers mois de 10,8 %, malgré une baisse de 1,9 % sur la même période pour l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX, qui, nous devons préciser, inclut des compagnies de tailles plus petites que celles incluses dans notre Fonds ainsi qu'une surexposition aux secteurs des matériaux et énergie, ce qui n'est pas l'approche que nous privilégions. Question d'illustrer la philosophie d'investissement de ce nouveau Fonds, voici trois exemples de titres qui sont inclus dans le portefeuille :

1- ParkLawn Corporation : Entreprise œuvrant dans l'industrie des services funéraires, ParkLawn a pris de l'expansion au cours des dernières années à la suite d'acquisitions de plusieurs compagnies similaires aux États-Unis. Maintenant le deuxième joueur en importance en Amérique du Nord, mais avec une part de marché estimée à seulement

2 %, cette société vise à consolider davantage ce marché fragmenté, tout en continuant de bénéficier du profil stable de l'industrie. Le titre se négocie à des multiples d'évaluation raisonnable. L'équipe de direction est reconnue pour sa connaissance approfondie du marché, étant présente dans le secteur depuis plusieurs dizaines d'années.

2- Canadian Western Bank : Connue historiquement comme la banque de l'Ouest, CWB a connu une progression récente en Ontario et maintenant 36 % de ses prêts proviennent de provinces à l'est de l'Alberta. Banque axée principalement sur le segment commercial, CWB affiche une croissance supérieure aux autres banques canadiennes, mais se négocie à des mesures d'évaluation en dessous de chacune d'entre elles.

3- IBI Consulting : Cette firme d'ingénierie et d'architecture fondée en 1974, et comptant maintenant 3 000 employés présents dans 60 bureaux

sur 6 continents a su développer une spécialité en milieu urbain avec un nombre grandissant de services d'intelligence offerts à ses clients. Le titre se négocie à fort escompte vis-à-vis ses comparables malgré une croissance similaire, principalement dû à sa plus petite taille.

Le Fonds de Petites Capitalisations Eterna procure une excellente complémentarité à vos actifs en actions canadiennes traditionnelles en plus de vous offrir la possibilité de participer, de façon disciplinée, à l'essor d'entreprises canadiennes d'avenir. Pour de plus amples informations ou questions sur ce nouveau fonds, nous vous invitons à communiquer avec votre gestionnaire privé.

Philippe Côté, Vice-président et gestionnaire de portefeuilles

RENDEMENTS TOTAUX DES MARCHÉS EN DOLLARS CANADIENS AU 31 AOÛT 2021

	AAD	3 mois	6 mois	1 an	3 ans*	5 ans*
Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	0,09 %	0,04 %	0,09 %	0,14 %	1,05 %	0,94 %
OBLIGATIONS						
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-2,59 %	1,87 %	1,05 %	-1,67 %	4,47 %	2,63 %
Indice des obligations globales à court terme FTSE Canada	-0,09 %	0,23 %	0,59 %	0,55 %	3,14 %	1,99 %
Indice adapté gestion privée Eterna ¹	-0,71 %	0,89 %	1,15 %	0,09 %	3,94 %	2,30 %
Indice des obligations globales à moyen terme FTSE Canada	-1,66 %	1,89 %	1,99 %	-0,61 %	5,12 %	2,76 %
Indice des obligations globales à long terme FTSE Canada	-6,33 %	3,96 %	0,84 %	-5,18 %	5,63 %	3,27 %
INDICES BOURSIERS NORD-AMÉRICAINS						
Canada - S&P/TSX Composite	20,16 %	4,99 %	15,50 %	28,24 %	11,58 %	10,40 %
États-Unis - S&P 500	20,22 %	12,77 %	18,71 %	26,98 %	16,75 %	17,11 %
États-Unis - Dow Jones Industrial Average	15,74 %	7,47 %	14,62 %	22,73 %	12,06 %	15,68 %
INDICES BOURSIERS INTERNATIONAUX						
Royaume-Uni - FTSE-100	12,83 %	3,76 %	10,08 %	22,91 %	3,30 %	5,12 %
France - CAC-40	14,93 %	4,67 %	13,71 %	29,22 %	6,74 %	8,91 %
Allemagne - DAX	9,67 %	3,73 %	11,51 %	17,06 %	8,03 %	8,76 %
Japon - Nikkei-225	-4,96 %	1,38 %	-6,59 %	13,08 %	6,25 %	8,49 %
Hong Kong - Hang Seng	-6,31 %	-7,32 %	-11,55 %	-0,84 %	-3,26 %	1,56 %
Australie - S&P/ASX 200	7,49 %	4,00 %	6,18 %	19,08 %	5,45 %	5,34 %
DEVICES						
\$ CAN versus \$ É.-U.	-0,86 %	4,58 %	-0,96 %	-3,30 %	-1,10 %	-0,76 %

* 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