

LETTRE MENSUELLE 30 NOVEMBRE 2022

Comme nous mentionnions dans notre dernière revue trimestrielle, la persistance de l'inflation demeure sans doute la principale menace pour l'expansion de l'économie mondiale. Or, il n'est pas surprenant que le 10 novembre dernier à la suite de la publication de chiffres d'inflation plus faible qu'anticipés, les marchés boursiers ont fortement rebondi. Pour cette seule journée, l'indice américain S&P 500 a augmenté de 5,5 %, soit l'augmentation journalière la plus importante en deux ans et demi. Pour le mois complet, l'indice boursier américain a augmenté de 5,6 % en devise locale et de 4,8 % en devise canadienne. Le dollar canadien a repris de la vigueur ce mois-ci grâce à un regain d'optimisme sur les marchés. L'indice canadien S&P TSX a également livré une belle performance pour les investisseurs avec un rendement mensuel de 5,5 %. Le secteur des matériaux a été le plus performant (+10,8 %), soutenu par la reprise des prix des métaux de base après que Pékin a raccourci la période de quarantaine, ravivant ainsi les espoirs que des mesures de réouverture pourraient suivre et relancer plus fortement la production industrielle et l'économie chinoise.

Les marchés obligataires ont également profité de la baisse de l'inflation pour enregistrer des rendements positifs; la baisse de l'inflation en Amérique du Nord alimente l'idée que les banques centrales pourraient commencer à réduire l'ampleur de leurs hausses de taux d'intérêt, et ce, dès décembre.

L'indice des obligations universelles FTSE Canada a réalisé un gain de 2,81 % ce mois-ci; soit seulement le 2^{ème} mois positif en 2022. Toutes les échéances et tous les secteurs ont enregistré des rendements positifs. Le regain d'optimisme s'est également transposé sur les écarts de crédit, ces derniers se sont contractés durant le mois; principalement pour les obligations corporatives.

Rappelons que même si les banques centrales devraient commencer à réduire l'ampleur des hausses de taux, d'autres hausses de taux d'intérêt sont à prévoir. Il ne faut pas oublier que les acteurs sur les marchés financiers ont sous-estimé l'inflation durant les deux dernières années. Il est prématuré de déclarer victoire vis-à-vis de l'inflation, mais les signes sont encourageants.

En ce sens, le président de la Réserve Fédérale américaine a déclaré en conférence de presse que le rythme de resserrement pourrait ralentir à partir de la réunion de décembre, mais que les taux finaux pourraient être plus élevés qu'anticipés initialement. Cela signifie que des hausses de taux de 0,75 % devraient faire place à des hausses moins fortes de 0,50 % et éventuellement de 0,25 %, mais que les taux pourraient augmenter jusqu'à 5 %, alors que le marché anticipait des taux finaux de 4,50 % en septembre.

Au niveau de l'emploi, les chiffres de création d'emploi ont positivement surpris les marchés en début de mois. Aux États-Unis, l'enquête auprès des entreprises indique une

création de 261 000 emplois en octobre; la croissance des salaires horaires moyens a baissé de 5,0 % à 4,7 % année sur année. Au Canada, 108 000 emplois ont été créés, compensant les pertes d'emplois enregistrés entre juin et août. La progression de la rémunération horaire a progressé de 5,5 % en variation annuelle.

Finalement, le Canada a dévoilé sa croissance du PIB pour le troisième trimestre; il s'agit d'une croissance de 2,9 % en variation trimestrielle annualisée. La croissance a donc été beaucoup plus forte que les anticipations de la Banque centrale du Canada et des prévisionnistes qui anticipaient une augmentation de 1,5 %. Toutefois, le résultat est trompeur lorsque l'on analyse bien la situation. Premièrement, la consommation des ménages s'est contractée de 1,0 %, principalement causée par la baisse de consommation des biens (-6,5 %). De plus, sans surprise avec la hausse des taux d'intérêt, l'investissement résidentiel a fortement reculé de 15,4 %. Au final, la progression du PIB s'explique par les exportations nettes qui ont bondi de 8,6 % au dernier trimestre et par le niveau des stocks qui continue d'augmenter (0,2 %).

Bobby Bureau, MBA, CIM®

Gestionnaire principal, Revenu fixe
Gestionnaire de portefeuille

STATISTIQUES AU 30 NOVEMBRE 2022

CANADA			ÉTATS-UNIS			DEVISES		
Chômage (Octobre)	5,2 %	—	Chômage (Octobre)	3,7 %	↑	\$ É.-U. / \$ CAN	0,75	↓
I.P.C. (Octobre)	6,9 %	—	I.P.C. (Octobre)	7,7 %	↓	\$ É.-U. / € Euro	1,04	↓
Billet Trésor 3 mois	4,06 %	↑	Billet Trésor 3 mois	4,32 %	↑	¥ Yen / \$ É.-U.	138,07	↑
Obligation 5 ans	3,16 %	↓	Obligation 5 ans	3,74 %	↓			
Obligation 10 ans	2,94 %	↓	Obligation 10 ans	3,61 %	↓			
S&P/TSX	20 453	↑	Dow Jones - Industrielles	34 590	↑			
			S&P 500	4 080	↑			

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

L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE CHEZ ETERNA ET SES PARTENAIRES

L'investissement responsable considère les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance dans la gestion des investissements en complément à l'analyse financière. La gouvernance fait partie intégrante de l'analyse financière depuis longtemps. Cependant, les changements climatiques et les inégalités sociales n'étaient pas considérés comme importants auparavant. Les marchés financiers remplissent leur rôle lorsqu'ils participent aux solutions des problèmes du moment. Le réchauffement de la planète est indéniable et les solutions pour réduire les émissions de gaz à effet de serre ou pour rendre nos infrastructures plus résilientes aux aléas de la nature font partie des besoins que les marchés devraient adresser. Les inégalités sociales dans un climat de pénurie de main d'œuvre favoriseront les employeurs qui bâtissent une loyauté en traitant bien leurs employés.

Chez Eterna Groupe Financier et Nordis, son partenaire, nous considérons l'investissement responsable comme un avantage concurrentiel pour obtenir de meilleurs rendements à long terme. Nous avons identifié 6 thèmes d'investissement responsable favorisant les entreprises qui y sont alignées : atteindre la transition énergétique, protéger le capital naturel, rendre les chaînes d'approvisionnement plus résilientes, réduire les inégalités sociales, récompenser les élèves modèles et privilégier les technologies responsables. L'alignement à ces thèmes devraient mener vers des revenus plus élevés, un cadre réglementaire favorable et une demande grandissante des consommateurs pour des pratiques responsables ce qui permettra aux entreprises alignées d'obtenir des rendements supérieurs.

Pour établir les perspectives séculaires des entreprises, nous analysons les produits et services pour établir si ceux-ci créent un

impact positif, neutre ou négatif et nous poursuivons en analysant les opérations d'un point de vue de développement durable. Cette approche vise à séparer l'univers d'investissement entre les « bons » et les « moins bons ». C'est notre façon d'aborder l'investissement responsable : on investit que dans les « bons ».

Une gestion de portefeuille soucieuse de l'investissement responsable est parfois perçue comme défavorable puisque le choix de titres est restreint aux meilleurs acteurs. Pour notre part, nous considérons qu'une approche pragmatique qui se concentre auprès des compagnies qui offrent des solutions en finance durable est favorable et réduit le risque de mauvaises surprises.

**Eterna Groupe Financier
et son partenaire, Nordis Capital**

RENDEMENTS TOTAUX DES MARCHÉS EN DOLLARS CANADIENS AU 30 NOVEMBRE 2022

	AAD	3 mois	6 mois	1 an	3 ans*	5 ans*
Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	1,47 %	0,90 %	1,24 %	1,47 %	0,88 %	1,11 %
OBLIGATIONS						
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-10,20 %	1,25 %	0,08 %	-8,70 %	-2,05 %	0,53 %
Indice des obligations globales à court terme FTSE Canada	-3,90 %	0,76 %	-0,27 %	-3,55 %	0,03 %	0,95 %
Indice adapté gestion privée Eterna ¹	-5,76 %	1,29 %	0,31 %	-5,13 %	-0,38 %	0,95 %
Indice des obligations globales à moyen terme FTSE Canada	-8,58 %	2,09 %	1,12 %	-7,53 %	-1,05 %	0,90 %
Indice des obligations globales à long terme FTSE Canada	-18,80 %	1,20 %	-0,26 %	-15,84 %	-5,44 %	-0,39 %
INDICES BOURSIERS NORD-AMÉRICAINS						
Canada - S&P/TSX Composite	-1,00 %	6,68 %	0,29 %	2,04 %	9,52 %	8,18 %
États-Unis - S&P 500	-7,02 %	7,10 %	6,71 %	-4,14 %	11,60 %	12,04 %
États-Unis - Dow Jones Industrial Average	3,91 %	14,06 %	13,62 %	8,21 %	10,18 %	10,76 %
INDICES BOURSIERS INTERNATIONAUX						
Royaume-Uni - FTSE-100	0,34 %	11,10 %	2,79 %	5,85 %	2,50 %	3,04 %
France - CAC-40	-8,68 %	16,66 %	7,26 %	-3,46 %	2,88 %	2,68 %
Allemagne - DAX	-12,52 %	18,94 %	3,03 %	-8,19 %	1,24 %	0,12 %
Japon - Nikkei-225	-15,00 %	2,41 %	1,30 %	-13,86 %	-1,34 %	0,83 %
Hong Kong - Hang Seng	-15,06 %	-3,16 %	-6,49 %	-16,46 %	-10,32 %	-7,73 %
Australie - S&P/ASX 200	-3,45 %	5,47 %	1,05 %	0,16 %	2,46 %	2,58 %
DEVISES						
\$ CAN versus \$ É.-U.	6,13 %	2,15 %	6,05 %	4,95 %	0,33 %	0,79 %

* 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