

LETTRE MENSUELLE 31 OCTOBRE 2022

Les marchés boursiers ont finalement été généreux en octobre avec les investisseurs. En effet, l'indice S&P TSX de la bourse canadienne est en hausse de 5,6% ce mois-ci toujours porté par les secteurs de l'énergie qui a été le plus performant avec un rendement de 13,8%. Chez nos voisins du sud, l'indice S&P 500 a offert un rendement de 8,1% en devise locale et de 6,9% en dollar canadien. En octobre, le huard s'est apprécié de 1,5% grâce à la remontée des prix du pétrole et d'autres matières premières ainsi que du positivisme renouvelé sur les marchés financiers.

Parmi les points positifs en octobre, notons que la saison des résultats pour le troisième trimestre a débuté et la majorité des compagnies ayant rapporté leurs chiffres jusqu'à maintenant ont fait mieux que les prévisions des analystes. Aux États-Unis, les grandes entreprises de technologie Alphabet, Meta et Amazon ont rapporté des résultats plus difficiles, ce qui a mis une forte pression à la baisse sur ces titres. Cependant, ils n'ont pas été le reflet du marché boursier américain, qui a fait preuve de résilience, pour terminer le mois en forte hausse.

Du côté du marché obligataire, malgré la baisse des taux d'intérêt dans les dernières journées du mois, l'indice des obligations universelles FTSE

Canada a procuré un rendement négatif de -1,0%. Ce sont principalement les obligations corporatives qui ont réalisé le pire rendement en octobre. Les perspectives d'une récession en 2023 continuent d'exercer une pression sur les écarts de crédit.

Au niveau économique, la Banque du Canada a quelque peu surpris les marchés financiers, en augmentant le taux directeur de 0,50%, alors que le consensus était pour une hausse de 0,75% et en employant un ton quelque peu plus accommodant. La bonne nouvelle dans le message publié est que la hausse des taux d'intérêt commence à contribuer à rééquilibrer l'offre et la demande au sein de l'économie. Toutefois, bien que l'inflation au Canada ait reculé par rapport à son sommet, elle reste encore trop élevée et les pressions inflationnistes sous-jacentes demeurent fortes. Ainsi, d'autres hausses de taux d'intérêt sont à prévoir, mais le taux final pourrait être moins élevé qu'anticipé précédemment; d'où la baisse généralisée des taux d'intérêt à la suite de l'annonce de la Banque du Canada le mercredi 26 octobre.

Les chiffres de croissance économique ont également surpris positivement au Canada et aux États-Unis. Au Canada, la croissance du PIB pour le mois d'août s'est chiffrée à 0,1% principalement

grâce à la production de services qui enregistre un gain de 0,3%. Aux États-Unis, le PIB pour le troisième trimestre a augmenté de 2,6% à rythme annualisé; le premier et le deuxième trimestre s'étaient soldés par des baisses respectives de -1,6% et de -0,6%. Tout comme au Canada, ce sont les services qui soutiennent la croissance de la consommation.

Finalement, nous ne pouvons pas passer sous le silence les derniers événements au Royaume-Uni où la tourmente politique semble avoir pris fin avec la démission de la première ministre Liz Truss. Rappelons qu'en septembre, le gouvernement avait proposé un important programme de réductions d'impôt. Les mesures proposées avaient provoqué une onde de choc sur le marché obligataire, car les propositions devaient être financées par l'émission de nouvelle dette à un moment où les coûts d'emprunt et l'inflation sont élevés alors qu'il faut ralentir l'économie au lieu de la stimuler et de créer une spirale inflationniste.

Bobby Bureau, MBA, CIM®
Gestionnaire principal, Revenu fixe
Gestionnaire de portefeuille

RENDEMENTS TOTAUX DES MARCHÉS EN DOLLARS CANADIENS AU 31 OCTOBRE 2022

	AAD	3 mois	6 mois	1 an	3 ans*	5 ans*
Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	1,12 %	0,73 %	1,05 %	1,16 %	0,81 %	1,06 %
OBLIGATIONS						
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-12,66 %	-4,23 %	-2,73 %	-10,43 %	-2,78 %	0,13 %
Indice des obligations globales à court terme FTSE Canada	-4,74 %	-1,56 %	-0,91 %	-4,17 %	-0,24 %	0,80 %
Indice adapté gestion privée Eterna ¹	-7,25 %	-2,54 %	-1,13 %	-6,14 %	-0,88 %	0,69 %
Indice des obligations globales à moyen terme FTSE Canada	-10,96 %	-4,00 %	-1,50 %	-9,09 %	-1,88 %	0,50 %
Indice des obligations globales à long terme FTSE Canada	-23,19 %	-8,04 %	-6,19 %	-19,14 %	-6,77 %	-1,13 %
INDICES BOURSIERS NORD-AMÉRICAINS						
Canada - S&P/TSX Composite	-6,19 %	-0,55 %	-4,92 %	-4,89 %	8,84 %	7,12 %
États-Unis - S&P 500	-11,26 %	0,21 %	0,57 %	-6,05 %	11,53 %	11,68 %
États-Unis - Dow Jones Industrial Average	-1,26 %	6,67 %	6,77 %	2,61 %	10,12 %	10,56 %
INDICES BOURSIERS INTERNATIONAUX						
Royaume-Uni - FTSE-100	-9,36 %	-3,05 %	-7,13 %	-6,17 %	-0,03 %	0,96 %
France - CAC-40	-17,97 %	0,31 %	-4,34 %	-13,50 %	0,18 %	0,44 %
Allemagne - DAX	-22,21 %	1,46 %	-6,24 %	-20,36 %	-1,80 %	-1,98 %
Japon - Nikkei-225	-20,77 %	-5,25 %	-3,55 %	-19,36 %	-3,24 %	0,27 %
Hong Kong - Hang Seng	-32,76 %	-22,43 %	-25,92 %	-36,89 %	-17,34 %	-11,38 %
Australie - S&P/ASX 200	-12,63 %	-3,57 %	-11,31 %	-12,19 %	-0,30 %	0,50 %
DEVICES						
\$ CAN versus \$ É.-U.	7,81 %	6,48 %	6,04 %	9,98 %	1,15 %	1,12 %

* 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.

STATISTIQUES AU 31 OCTOBRE 2022

CANADA			ÉTATS-UNIS			DEVICES	
Chômage (Septembre)	5,2 %	↓	Chômage (Septembre)	3,5 %	↓	\$ É.-U. / \$ CAN	0,73 ↓
I.P.C. (Septembre)	6,9 %	↓	I.P.C. (Septembre)	8,2 %	↓	\$ É.-U. / € Euro	0,99 ↓
Billet Trésor 3 mois	3,93 %	↑	Billet Trésor 3 mois	4,06 %	↑	¥ Yen / \$ É.-U.	148,71 ↓
Obligation 5 ans	3,41 %	↑	Obligation 5 ans	4,23 %	↑		
Obligation 10 ans	3,25 %	↑	Obligation 10 ans	4,05 %	↑		
S&P/TSX	19 426	↑	Dow Jones - Industrielles	32 733	↑		
			S&P 500	3 872	↑		

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

DÉCOUVREZ LE FONDS MULTI-STRATÉGIES ETERNA

En cette année où les marchés traditionnels connaissent une grande volatilité, nous sommes fiers chez Gestion de Placements Eterna de se considérer comme précurseur de produits d'innovations, entre autres avec nos fonds alternatifs. Ces fonds exclusifs à notre clientèle connaissent des rendements positifs cette année, alors que les indices boursiers ainsi qu'obligataires montrent des rendements négatifs.

Pour la lettre du mois d'octobre, nous vous présentons le Fonds Multi-Stratégies. Celui-ci contient notamment des investissements en infrastructure dont les contrats de services sont, de manière générale, protégés face à l'inflation par différentes formes d'indexation. Les investissements en infrastructures ainsi que le Fonds de prêts Privés ont seulement été ajoutés au cours de l'année 2019 – un changement important de la stratégie d'investissement. Parlez-en à votre gestionnaire pour plus d'informations.

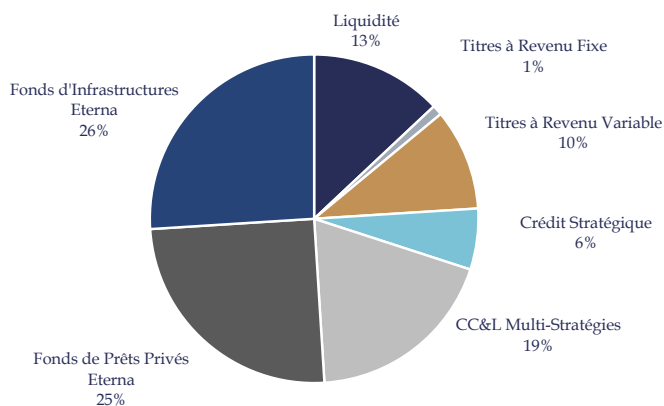
Objectifs de placements

- Procurer un rendement net compris entre 6 % et 8 %, et ce sur des périodes de 4 ans.
- Maximiser le rendement total du Fonds à long terme par rapport aux obligations du Canada à 5 ans grâce à une sélection prudente et diversifiée des placements et des gestionnaires.

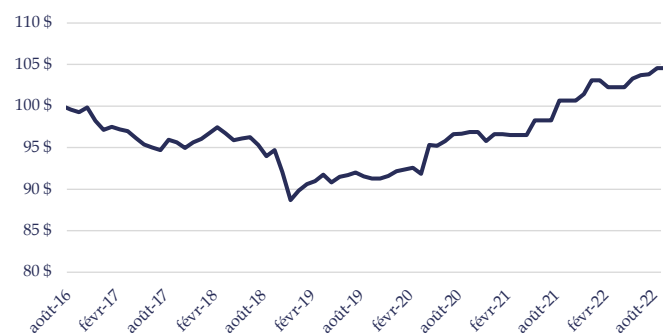
Stratégies d'investissement

- Obtenir un rendement positif et attrayant à long terme après ajustement pour le risque.
- Le fonds vise un rendement qui présente une faible corrélation avec les marchés boursiers traditionnels et qui est moins volatil que ces derniers.
- Pour ce faire, les gestionnaires investiront dans des placements qui emploient principalement des stratégies de rendement absolu.

Répartition d'actifs



Performance (Base 100 \$)



Rendements périodiques

1 mois	0,71 %
3 mois	1,23 %
6 mois	2,26 %
1 an	3,89 %
2 ans	4,01 %
3 ans	4,54 %

Rendements annuels

2021	6,71 %
2020	4,80 %
2019	2,64 %
2018	-6,52 %
2017	-1,10 %

Aperçu du Fonds

Gestionnaire principal : Gestion de Placements Eterna

Date de création : Juin 2016

Stratégie modifiée en septembre 2020

Rendement visé : rendement net compris entre 6 % et 8 %