

LETTRE MENSUELLE 28 FÉVRIER 2023

Alors que la forte reprise des marchés financiers en janvier était due à un positivisme renouvelé des investisseurs, le mois de février est plutôt caractérisé par un négativisme que les banques centrales devront continuer d'augmenter les taux d'intérêt pour mieux contrôler l'inflation.

L'indice boursier canadien S&P TSX a enregistré une performance de -2,4% en février ; seuls les secteurs de l'industriel et de la consommation de base ont réalisé un rendement positif en février. L'indice offre tout de même un respectable rendement de 4,8% depuis le début de l'année. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a également livré un rendement négatif de -2,4% en devise locale, soit de -0,3% en devise canadienne. Le huard s'étant déprécié de 2,5% au cours du mois ; le dollar américain est une valeur refuge et il tend à s'apprécier lorsque les marchés sont pessimistes. De plus, les marchés entrevoient plus de hausses d'intérêts aux États-Unis qu'au Canada, ce qui favorise également le billet vert.

Du côté des marchés européens, les marchés financiers ont plutôt continué sur leur bel élan qui a débuté en octobre dernier ; l'économie est plus résiliente que les anticipations initiales et il semble que l'hiver moins rude et les incertitudes reliées à la guerre entre la Russie et l'Ukraine pourraient être moins dommageables sur la croissance économique. En monnaie locale, l'indice DAX 30 allemand a progressé de 1,6%, l'indice CAC 40 français de 2,6% et l'indice FTSE 100 du Royaume-Uni de 1,3%.

Étant donné que les acteurs financiers anticipent que les banques centrales devront augmenter davantage les taux à la fin février comparativement à la fin janvier, les taux d'intérêt ont augmenté sur l'ensemble de la courbe. Le taux 10 ans du Canada a augmenté de 41 points de base passant de 2,92% à 3,33%.

Ainsi, l'excellente performance de l'indice des obligations universelles FTSE Canada en janvier est presque effacée. En février, l'indice a enregistré une performance de -2% et le rendement depuis le début de l'année est de 1%. Les obligations corporatives offrent le meilleur rendement depuis le début de l'année grâce à la prime de risque qui a diminué. Malgré ces événements, notre scénario de base demeure le même, c'est-à-dire que les taux d'intérêt sont près de leurs sommets pour ce cycle.

Au niveau des données économiques, c'est sans contredit l'inflation qui doit encore une fois retenir notre attention ce mois-ci. Au Canada, l'inflation pour le mois de janvier s'est avérée plus faible que le consensus et continue de diminuer en variation annuelle. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,5% mois sur mois, alors que le consensus était pour une hausse de 0,7%. Le taux d'inflation annuel s'est chiffré à 5,9% et il était de 6,3% en décembre 2022.

Aux États-Unis, l'inflation a également reculé, mais à un rythme plus modeste qu'au Canada et que le consensus ; c'est ce qui a injecté une dose de pessimisme aux marchés. Pour janvier, le consensus s'attendait à ce que l'inflation en variation annuelle recule à 6,2%, mais elle a reculé à 6,4%, soit seulement 0,1% de moins qu'en décembre 2022.

Ainsi, les investisseurs sont inquiets que la Réserve fédérale américaine doive prolonger son cycle de hausse des taux plus longtemps que prévu et le niveau des prix dans le segment des services suscite de plus en plus d'inquiétudes, car nous ne percevons aucune baisse actuellement.

À cet effet, permettez-moi de rappeler nos commentaires dans la dernière revue économique trimestrielle : « *Heureusement, dans les derniers mois l'inflation totale ralentit, c'est-à-*

dire que le taux de croissance annuelle est de plus en plus faible chaque mois. Toutefois, ce n'est pas toutes les composantes de l'inflation qui diminuent. Nous pouvons scinder l'inflation en trois catégories : 1. L'inflation des biens, 2. L'inflation du logement et 3. L'inflation des services (excluant logement). Ce que nous remarquons est que l'inflation liée aux biens a clairement ralenti depuis quelques mois. L'inflation liée au logement devrait se normaliser en 2023, c'est une composante qui a tendance à réagir moins rapidement aux hausses de taux d'intérêt. Il reste donc l'inflation liée aux services, et c'est d'ailleurs cette composante qui inquiète les banques centrales. Il faut habituellement une récession et des pertes d'emploi pour faire baisser cette composante qui représente 55% de l'inflation totale. »

Ce commentaire reste encore d'actualité aujourd'hui et tout aussi véridique. Il est important de garder en mémoire que les véritables effets d'une hausse des taux d'intérêt se font sentir en moyenne 18 mois après la première hausse ; le présent cycle de resserrement n'est vieux que de 12 mois. Les prochaines hausses de taux auront donc un impact plus important sur l'économie et l'inflation que les précédentes et chaque hausse supplémentaire constitue un risque plus important de ralentissement économique.

Enfin, le mois s'est terminé par les chiffres de croissance économique pour le Canada au 4^{ème} trimestre de 2022. Le PIB est demeuré stable, alors que les prévisionnistes s'attendaient à une croissance de 1,6%. Pour 2022 dans son ensemble, la croissance s'est établie à 3,4%.

Bobby Bureau, MBA, CIM®

Gestionnaire principal, Revenu fixe
Gestionnaire de portefeuille

STATISTIQUES AU 28 FÉVRIER 2023

CANADA			ÉTATS-UNIS			DEVICES		
Chômage (Décembre)	5,0 %	-	Chômage (Décembre)	3,4 %	↓	\$ É.-U. / \$ CAN	0,73	↑
I.P.C. (Décembre)	5,9 %	↓	I.P.C. (Décembre)	6,4 %	↓	\$ É.-U. / € Euro	1,06	↑
Billet Trésor 3 mois	4,54 %	↑	Billet Trésor 3 mois	4,77 %	↑	¥ Yen / \$ É.-U.	136,17	↓
Obligation 5 ans	3,52 %	↑	Obligation 5 ans	4,18 %	↑			
Obligation 10 ans	3,33 %	↑	Obligation 10 ans	3,92 %	↑			
S&P/TSX	20 221	↓	Dow Jones - Industrielles	32 657	↓			
			S&P 500	3 970	↓			

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

ETERNA GROUPE FINANCIER ACQUIERT UNE PARTICIPATION DANS ASSOCIÉS KEIRA CAPITAL



Québec, le 1^{er} mars 2023 – « Eterna Groupe Financier renforce sa présence à Montréal en acquérant une participation majoritaire dans Associés Keira Capital », a annoncé aujourd'hui M. Paul Tardif, président d'Eterna Groupe Financier. Nous sommes heureux que Associés Keira Capital et toute son équipe apportent à notre groupe leur expertise en fusions & acquisitions et financement d'entreprises. La transaction permet aux deux sociétés d'accélérer leur croissance respective tout en bénéficiant d'équipes aux expertises complémentaires.

« Keira Capital et sa dizaine d'experts feront profiter nos clients de leur expérience de haut niveau en fusions et acquisitions de même qu'en placements privés », a indiqué Pierre Olivier Tardif, président de Gestion de Placements Eterna, une filiale de l'entreprise familiale.

« Keira, desservant une clientèle canadienne et internationale, est enthousiaste d'avoir conclu une entente avec Eterna Groupe Financier, un groupe québécois indépendant offrant des services complets de haute qualité et ayant lui aussi des opérations importantes à l'international », ont souligné Jacques L. Drouin et Jean Desmarais, dirigeants et fondateurs de Associés Keira Capital. Les deux co-présidents gardent une participation importante dans la compagnie qu'ils ont fondée.

Les deux sociétés cohabiteront sous peu sur l'avenue McGill College où se trouvent déjà les bureaux d'Eterna Groupe Financier.

À propos d'Eterna Groupe Financier

Appuyé par l'expertise et l'engagement d'une solide équipe de professionnels, Eterna Groupe financier s'est construit une réputation

de chef de file dans le secteur financier. Eterna Groupe Financier est le seul groupe financier québécois indépendant des grands groupes bancaires qui comprend une compagnie de gestion de placements, un Trust, une compagnie de services financiers, un courtier en assurances de personnes et une compagnie spécialisée en fusions et acquisitions, soit l'éventail complet des services nécessaires à une gestion intégrale et optimale du patrimoine.

À propos d'Associés Keira Capital

Associés Keira Capital est une société canadienne qui fournit des services-conseils à des clients qui souhaitent réaliser des fusions et acquisitions ou des projets de financement. Elle est membre du réseau CDI Global qui fournit des services-conseils basés sur la connaissance et une exécution transparente par le biais de 39 bureaux à travers le monde.

RENDEMENTS TOTAUX DES MARCHÉS EN DOLLARS CANADIENS AU 28 FÉVRIER 2023

	AAD	3 mois	6 mois	1 an	3 ans*	5 ans*
Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	0,70 %	1,04 %	1,94 %	2,48 %	1,08 %	1,27 %
OBLIGATIONS						
Indice des obligations universelles FTSE Canada	1,04 %	-0,63 %	0,60 %	-6,96 %	-3,02 %	0,61 %
Indice des obligations globales à court terme FTSE Canada	0,59 %	0,44 %	1,20 %	-2,40 %	-0,34 %	1,12 %
Indice adapté gestion privée Eterna ¹	0,63 %	-0,22 %	1,07 %	-4,15 %	-1,11 %	1,08 %
Indice des obligations globales à moyen terme FTSE Canada	0,67 %	-1,22 %	0,84 %	-6,83 %	-2,31 %	0,97 %
Indice des obligations globales à long terme FTSE Canada	2,06 %	-1,65 %	-0,47 %	-12,82 %	-6,98 %	-0,39 %
INDICES BOURSIERS NORD-AMÉRICAINS						
Canada - S&P/TSX Composite	4,78 %	-0,35 %	6,30 %	-1,21 %	10,83 %	8,82 %
États-Unis - S&P 500	4,36 %	-1,68 %	5,29 %	-0,93 %	12,66 %	11,17 %
États-Unis - Dow Jones Industrial Average	-0,49 %	-4,59 %	8,82 %	5,62 %	11,47 %	9,09 %
INDICES BOURSIERS INTERNATIONAUX						
Royaume-Uni - FTSE-100	6,88 %	6,63 %	18,46 %	6,28 %	8,38 %	4,20 %
France - CAC-40	11,88 %	11,58 %	30,16 %	10,88 %	10,19 %	4,75 %
Allemagne - DAX	9,97 %	10,41 %	31,32 %	7,94 %	8,09 %	2,67 %
Japon - Nikkei-225	2,11 %	1,33 %	3,76 %	-5,89 %	1,58 %	0,76 %
Hong Kong - Hang Seng	0,06 %	6,47 %	3,11 %	-6,93 %	-8,65 %	-7,43 %
Australie - S&P/ASX 200	2,76 %	0,87 %	6,39 %	2,89 %	5,93 %	2,13 %
DEVISES						
\$ CAN versus \$ É.-U.	0,69 %	1,75 %	3,94 %	7,67 %	0,59 %	1,24 %

* 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



MONTRÉAL
2000, ave McGill College, bur. 2210
Montréal (Québec) H3A 3H3

Tél. : 514 908-6000
Fax : 514 908-6001

QUÉBEC
801, Grande Allée Ouest, bureau 210
Québec (Québec) G1S 1C1

Tél. : 418 692-9292
Fax : 418 266-1002

TROIS-RIVIÈRES
25, rue des Forges, bureau 380
Trois-Rivières (Québec) G9A 6A7

Tél: 819 378-7186