

L'ardeur de la plupart des marchés boursiers s'est calmée en avril alors que les marchés boursiers reprennent leur souffle. Les inquiétudes sur le climat géopolitique tendu au Moyen-Orient et la possibilité que les taux d'intérêt demeurent plus élevés plus longtemps ont contribué à la baisse des marchés boursiers et à une hausse des taux d'intérêt.

Aux États-Unis, nous sommes actuellement au cœur du dévoilement des résultats des entreprises du S&P 500 pour le premier trimestre de 2024. Au moment d'écrire ces lignes, 46 % des entreprises ont affiché leurs résultats; 77 % d'entre elles ont publié des bénéfices par actions supérieurs aux estimations des analystes et ces bénéfices sont en moyenne 8,4 % supérieurs aux attentes. L'appétit des investisseurs pour le risque a diminué récemment et il est donc important d'observer de bons résultats pour maintenir une bonne performance sur les marchés boursiers.

Ainsi, au cours du mois d'avril, le S&P 500 a enregistré un rendement de - 4,1 % et de - 5 % pour le Dow Jones en devise locale. Au Canada, l'indice S&P TSX a livré une performance de -1,8 % ; les secteurs de l'énergie et des matériaux sont les seuls secteurs à avoir réalisé un rendement positif ce mois-ci. En Europe, l'indice FTSE 100 (Royaume-Uni) a été plus généreux que les autres indices avec un rendement positif de 2,4 % ; les rendements de l'indice londonien étaient à la traîne depuis quelques mois. À l'inverse, les indices CAC 40 (France) et le DAX 30 (Allemagne) ont livré des

rendements négatifs respectifs de - 2,7 % et - 3 %. En Chine, l'indice Shanghai Se fait plus belle figure depuis le début de l'année que par les années passées et l'indice a enregistré un gain mensuel de 3,1 %.

Le marché obligataire a connu son troisième mois de rendements négatifs depuis le début de l'année. L'indice des obligations universelles FTSE Canada a réalisé un rendement de - 2 %. La rigidité de l'inflation américaine réduit de plus en plus les chances d'observer des baisses du taux directeur américain cette année. Cependant, nous continuons de penser que nous observerons une divergence entre la politique monétaire américaine et canadienne alors qu'au Canada nous observons une inflation à tendance baissière et un affaiblissement du marché du travail.

Au niveau des données économiques, le portrait du marché de l'emploi est différent entre le Canada et les États-Unis. Au Canada, nous avons enregistré une première perte d'emploi depuis juillet 2023 alors qu'aux États-Unis la vigueur du marché du travail continue de surprendre à la hausse avec plus de trois cent mille emplois créés en mars. Ainsi, il n'est pas surprenant d'observer une inflation plus persistante chez nos voisins du Sud. Cela se reflète également dans le ton des gouverneurs des banques centrales. Malgré le fait que la Banque du Canada a décidé d'opter pour le statu quo pour une sixième réunion consécutive, le gouverneur Macklem laisse de plus en plus entrevoir une baisse imminente du taux directeur, alors qu'il a mentionné

en conférence de presse que : « Les données depuis janvier ont renforcé notre conviction que l'inflation continuera de baisser graduellement même si la croissance économique se raffermi. Nos principaux indicateurs de l'inflation pointent maintenant tous dans la bonne direction ».

Finalement, la publication des chiffres de croissance économique était très attendue par les investisseurs. La croissance de l'économie américaine s'est modérée au premier trimestre de 2024, alors que le PIB réel a augmenté de 1,6 % à rythme annualisé. À titre comparatif, les troisième et quatrième trimestres de 2023 s'étaient soldés avec une augmentation de 4,9 % et de 3,4 % respectivement. La consommation des ménages américains demeure très forte dans l'ensemble, mais nous observons une transition de la consommation des biens vers les services, phénomène souvent observé vers la fin d'un cycle économique. Au Canada, c'est le PIB par industrie de février qui était attendu et il s'est chiffré à 0,2 % mois sur mois ; un ralentissement vis-à-vis la croissance de 0,5 % de janvier. Pour un troisième mois consécutif, ce sont les industries productrices de services qui ont le plus contribué à la croissance, alors que la production de biens était inchangée. Les données préliminaires pour mars semblent démontrer une croissance nulle.

---

**Bobby Bureau, MBA, CIM<sup>®</sup>**

Gestionnaire principal, Revenu fixe

Gestionnaire de portefeuille

## NOUVEAU FONDS IMMOBILIER

Nous sommes ravis de vous annoncer le lancement du tout nouveau Fonds Immobilier Eterna-Cogir !

### Qu'est-ce que c'est?

En partenariat avec Cogir Immobilier, notre Fonds Immobilier Eterna-Cogir offre une opportunité unique d'investir dans le marché immobilier, offrant une diversification, une stabilité et un potentiel de croissance à long terme pour votre portefeuille.

### Pourquoi investir dans l'immobilier avec nous ?

1. Expertise: Cogir possède une vaste expérience dans le domaine de l'immobilier, avec un historique solide de succès dans la gestion d'actifs immobiliers : Cogir a obtenu des rendements nets de 13.7% en 2022 et 8.7% en 2023 pour leur fonds dédié.
2. Diversification: Le Fonds offre une exposition diversifiée à différents types de biens immobiliers tels que les appartements et les résidences pour personnes âgées, réduisant ainsi le risque et maximisant les opportunités de rendement.
3. Accès: Comme c'est déjà le cas avec nos autres fonds alternatifs, nous offrons aux investisseurs individuels la possibilité d'accéder à des opportunités d'investissement qui seraient autrement réservées aux grands investisseurs institutionnels.

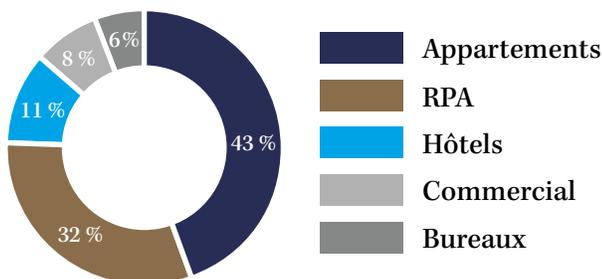
### Pourquoi maintenant ?

Avec des tendances économiques favorables et des opportunités croissantes sur le marché immobilier, nous croyons que c'est un bon moment pour investir dans l'immobilier et capitaliser sur le potentiel de croissance à long terme, surtout dans le marché de l'immobilier résidentiel.

### Comment participer ?

Pour plus d'informations sur la façon de participer à notre Fonds Immobilier Eterna-Cogir et de commencer à investir dans l'avenir, contactez-nous dès aujourd'hui!

### DISTRIBUTION DU PORTEFEUILLE



### DISTRIBUTION GÉOGRAPHIQUE



## STATISTIQUES AU 30 AVRIL 2024

### CANADA

Chômage (Mars)	6,1 %	↑
I.P.C. (Mars)	2,9 %	↑
Billet Trésor 3 mois	4,98 %	↓
Obligation 5 ans	3,87 %	↑
Obligation 10 ans	3,82 %	↑
S&P/TSX	21 715	↓

### ÉTATS-UNIS

Chômage (Mars)	3,8 %	↓
I.P.C. (Mars)	3,5 %	↑
Billet Trésor 3 mois	5,39 %	↑
Obligation 5 ans	4,72 %	↑
Obligation 10 ans	4,68 %	↑
Dow Jones - Industrielles	37 816	↓
S&P 500	5 036	↓

### DEVISES

\$ É.-U. / \$ CAN	0,73	↑
\$ É.-U. / € Euro	1,07	↑
¥ Yen / \$ É.-U.	157,80	↓

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

## RENDEMENTS TOTAUX DES MARCHÉS EN DOLLARS CANADIENS AU 30 AVRIL 2024

	AAD	3 mois	6 mois	1 an	3 ans*	5 ans*
Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	1,71 %	1,24 %	2,53 %	4,98 %	2,78 %	2,07 %
<b>OBLIGATIONS</b>						
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-3,20 %	-1,86 %	4,42 %	-0,91 %	-2,20 %	-0,11 %
Indice des obligations globales à court terme FTSE Canada	-0,08 %	0,11 %	3,23 %	2,61 %	0,05 %	1,20 %
Indice adapté gestion privée Eterna <sup>1</sup>	-1,28 %	-0,68 %	3,78 %	0,91 %	-0,82 %	0,79 %
Indice des obligations globales à moyen terme FTSE Canada	-3,06 %	-1,87 %	4,56 %	-1,65 %	-2,20 %	0,12 %
Indice des obligations globales à long terme FTSE Canada	-7,91 %	-4,78 %	6,05 %	-5,56 %	-5,35 %	-2,19 %
<b>INDICES BOURSIERS NORD-AMÉRICAINS</b>						
Canada - S&P/TSX Composite	4,68 %	4,10 %	16,91 %	8,73 %	7,59 %	8,86 %
États-Unis - S&P 500	10,44 %	7,11 %	19,90 %	24,50 %	12,21 %	13,77 %
États-Unis - Dow Jones Industrial Average	5,10 %	2,30 %	14,55 %	14,95 %	9,93 %	10,17 %
<b>INDICES BOURSIERS INTERNATIONAUX</b>						
Royaume-Uni - FTSE-100	9,02 %	9,27 %	15,78 %	8,68 %	9,82 %	5,43 %
France - CAC-40	6,41 %	5,42 %	16,06 %	4,73 %	8,18 %	6,90 %
Allemagne - DAX	7,61 %	7,23 %	21,18 %	10,66 %	5,60 %	7,24 %
Japon - Nikkei-225	6,91 %	1,04 %	18,68 %	16,74 %	1,18 %	4,56 %
Hong Kong - Hang Seng	8,38 %	17,76 %	2,93 %	-9,04 %	-11,74 %	-9,25 %
Australie - S&P/ASX 200	-0,20 %	0,80 %	14,63 %	4,34 %	0,90 %	2,71 %
<b>DEVISES</b>						
\$ CAN versus \$ É.-U.	4,04 %	2,55 %	-0,70 %	1,67 %	3,89 %	0,58 %

\* 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