

Tous les quatre ans, la campagne électorale américaine retient l'attention et particulièrement lorsque l'un des candidats est Donald Trump. Il n'est donc pas surprenant qu'une fois de plus cette année, les marchés financiers ont été sujets à beaucoup de volatilité en fonction des sondages et des commentaires du nouveau président américain. Depuis l'élection du 5 novembre dernier, les marchés ont accueilli favorablement l'élection de ce dernier. Plusieurs promesses électorales devraient avoir un effet positif sur l'économie à court terme, mais certaines inquiétudes émergent par rapport à une nouvelle vague d'inflation. En résumé, voici un aperçu de ce que nous pourrions observer sur les marchés financiers en 2025.

Marché boursier

Dans nos précédentes parutions mensuelles, nous avons souvent mentionné qu'étant donné la valorisation élevée des actions (principalement américaines), il était important que la croissance des bénéficiaires demeure forte pour soutenir la performance des indices boursiers. Or, la déréglementation et les baisses d'impôts qui seront proposées par la nouvelle administration devraient soutenir les profits en 2025. Rappelons-nous que lors de la première élection de Donald Trump en novembre 2016, les marchés boursiers avaient enregistré des gains suite aux annonces de baisses d'impôts pour les entreprises américaines.

Marché obligataire

La performance des indices obligataires pourrait être plus difficile alors que les taux d'intérêt devraient augmenter en conséquence des droits de douane imposés ainsi que de la hausse de la dette américaine suite aux déficits budgétaires qui se poursuivront. La mise en place de droits de douane crée également de l'incertitude alors que plusieurs économistes s'attendent à une remontée de l'inflation.

Bref, il faut s'attendre à ce que les propos parfois incendiaires de M. Trump continuent de créer de la volatilité sur les marchés financiers, et il sera encore plus important de conserver une vision à long terme et éviter les émotions négatives causées par le bruit à court terme.

Au cours du mois de novembre, le S&P 500 a enregistré un rendement de 5,9% en devise locale. Au Canada, l'indice S&P TSX a livré une performance de 6,4% ; propulsé par le secteur des technologies de l'information et particulièrement le titre Shopify qui a augmenté de 48,6% en seulement un mois. En Europe, les principaux indices ont plutôt enregistré des rendements mitigés ; 2,2% pour l'indice FTSE 100 (Royaume-Uni), -1,6% pour le CAC 40 (France) et 2,9% pour le DAX 30 (Allemagne). En Chine, l'indice Shanghai Se enregistre un rendement mensuel positif pour la quatrième fois cette année à 1,4%.

Au niveau des données économiques, sans surprise la Réserve fédérale américaine a annoncé une baisse de 0,25% de son taux directeur. Toutefois, ce qui a retenu notre attention, c'est l'ajustement des anticipations du taux directeur pour 2025 suite à l'élection de Donald Trump. Comme mentionné précédemment, certaines politiques devraient être inflationnistes ce qui limiterait la marge de manœuvre de la Fed et ainsi le nombre de baisses du taux directeur. Au Canada, Statistiques Canada a publié une croissance économique à 1% en variation annualisée, soit sous les attentes du marché et de la Banque du Canada. La bonne nouvelle est que la consommation des ménages demeure forte (+3,5%), favorisée par la baisse des taux et les fortes hausses salariales. L'aspect négatif est que la croissance économique par habitant a diminué pour un sixième trimestre consécutif. Finalement, les données économiques pour le mois d'octobre ont démontré que la baisse de l'inflation avait pris une pause autant au Canada qu'aux États-Unis. En fait, la baisse des prix des biens ne suffit plus à contrebalancer la hausse observée dans le prix des services.

Bobby Bureau, MBA, CIM[®]

Gestionnaire principal, Revenu fixe
Gestionnaire de portefeuille

CHANGEMENTS DANS LA STRATÉGIE DU FONDS MULTI-STRATÉGIES ETERNA

Nous avons le plaisir de vous informer d'une évolution importante dans la gestion de notre Fonds Multi-stratégies (Fonds). Dans le cadre de notre engagement à offrir des opportunités diversifiées et à maximiser la croissance à long terme, nous avons procédé à une mise à jour de l'allocation d'actifs du Fonds.

Désormais, en complément de nos classes d'actifs en infrastructures et en fonds de couverture, nous intégrons à travers l'année prochaine deux nouvelles catégories stratégiques : l'immobilier et le capital-investissement.

Pourquoi inclure des placements en immobilier ?

L'immobilier est une classe d'actifs reconnue pour sa capacité à offrir :

- **Des revenus stables et prévisibles** grâce aux loyers générés par des propriétés de qualité. Notre stratégie se concentrera sur des projets bien positionnés, notamment dans des secteurs porteurs tels que les logements résidentiels.
- **Une protection contre l'inflation**, car les actifs immobiliers ont tendance à conserver ou augmenter leur valeur en période de hausse des prix.
- **Une faible corrélation avec les marchés boursiers**, ce qui contribue à réduire la volatilité globale du portefeuille.

Pourquoi intégrer le capital-investissement ?

Le capital-investissement offre une opportunité unique de participer à la croissance rapide d'entreprises innovantes, souvent positionnées dans des secteurs clés de l'économie de demain, comme la technologie, la santé et les énergies renouvelables. Ce type d'investissement :

- **Permet de capter des rendements supérieurs à long terme**, en soutenant des entreprises privées en expansion.
- **Offre une exposition à des secteurs en croissance**, qui ne sont pas toujours accessibles par les marchés traditionnels (investissements faits avant que la compagnie soit sur le marché public).

- **Renforce la diversification**, en ajoutant une dimension dynamique et tournée vers l'avenir à notre portefeuille.

Nos choix seront guidés par une analyse rigoureuse et en collaboration avec des partenaires spécialisés et reconnus mondialement, afin d'investir dans des entreprises prometteuses tout en gérant de manière prudente les risques inhérents à ces catégories.

Une démarche réfléchie pour maximiser vos rendements

Ces ajustements s'inscrivent dans notre engagement à offrir une gestion active et dynamique du Fonds, capable de s'adapter aux nouvelles réalités économiques. L'ajout de l'immobilier et du capital-investissement au Fonds vise à créer un équilibre stratégique entre stabilité et croissance, tout en continuant à répondre aux objectifs des investisseurs qui ont un horizon à long terme.

Nous sommes convaincus que ces nouvelles orientations renforceront la résilience et la performance du Fonds. Comme toujours,

notre approche repose sur une analyse approfondie et une gestion rigoureuse des risques afin de maximiser les rendements tout en protégeant votre capital.

Si vous avez des questions ou souhaitez discuter davantage de cette mise à jour, notre équipe se tient à votre disposition pour vous accompagner.

Merci de continuer à nous faire confiance dans la gestion de vos investissements.

Philippe Tardif

Gestionnaire du Fonds Multi-stratégies Eterna

STATISTIQUES AU 30 NOVEMBRE 2024

CANADA

Chômage (Octobre)	6,5 %	-
I.P.C. (Octobre)	2,0 %	↑
Billet Trésor 3 mois	3,42 %	↓
Obligation 5 ans	2,95 %	↓
Obligation 10 ans	3,09 %	↓
S&P/TSX	25 648	↑

ÉTATS-UNIS

Chômage (Octobre)	4,1 %	-
I.P.C. (Octobre)	2,6 %	↑
Billet Trésor 3 mois	4,49 %	↓
Obligation 5 ans	4,05 %	↓
Obligation 10 ans	4,17 %	↓
Dow Jones - Industrielles	44 911	↑
S&P 500	6 032	↑

DEVISES

\$ É.-U. / \$ CAN	0,71	↑
\$ É.-U. / € Euro	1,06	↑
¥ Yen / \$ É.-U.	149,77	↑

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 NOVEMBRE 2024

	AAD	3 mois	1 an	3 ans *	5 ans *
Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	4,57%	1,09%	4,98%	3,69%	2,44%
OBLIGATIONS					
Indice des obligations universelles FTSE Canada	4,95%	2,57%	8,55%	0,18%	0,69%
Indice des obligations globales à court terme FTSE Canada	5,30%	1,58%	6,89%	2,12%	2,02%
Indice adapté gestion privée Eterna ¹	5,17%	1,68%	7,66%	1,44%	1,69%
Indice des obligations globales à moyen terme FTSE Canada	4,94%	1,83%	8,78%	0,35%	1,15%
Indice des obligations globales à long terme FTSE Canada	4,14%	4,69%	10,48%	-2,57%	-1,46%
INDICES BOURSIERS NORD-AMÉRICAINS					
Canada - S&P/TSX Composite	25,77%	10,66%	30,69%	10,90%	11,92%
États-Unis - Standard & Poor's 500	35,75%	11,09%	37,97%	14,76%	16,99%
États-Unis - Dow Jones Industrial Average	28,48%	12,46%	31,06%	14,77%	13,32%
INDICES BOURSIERS INTERNATIONAUX					
Royaume-Uni - FTSE-100	17,39%	0,12%	19,86%	11,27%	6,99%
France - CAC-40	-2,89%	-5,99%	-1,03%	3,18%	4,38%
Allemagne - DAX	18,62%	2,93%	21,04%	9,87%	8,44%
Japon - Nikkei-225	13,94%	0,19%	16,48%	4,28%	4,80%
Hong Kong - Hang Seng	21,25%	12,19%	17,90%	-3,25%	-4,80%
Australie - S&P/ASX 200	12,41%	4,32%	21,12%	5,26%	4,60%
DEVISES					
\$ CAN versus \$ É.-U.	5,76%	3,81%	3,28%	3,10%	1,07%

* 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