

Faits saillants



Des annonces prometteuses quant aux vaccins ont favorisé de forts gains sur les marchés boursiers mondiaux et une rotation importante des secteurs de croissance vers ceux de valeur.



L'interminable saga de l'élection présidentielle américaine a cédé le pas au transfert de pouvoir au président élu Joe Biden et à une atténuation de l'incertitude sur les marchés.



Au début de 2021, GLC sera intégrée à Placements Mackenzie. Ensemble, nous serons plus forts en tant que l'un des gestionnaires d'actifs les plus importants au Canada.



Toute l'équipe de GLC vous souhaite de très joyeuses fêtes et une bonne année!

Les marchés boursiers ont fort progressé en novembre, grâce aux développements prometteurs quant aux vaccins contre la COVID-19 et à la clarification des résultats électoraux qui s'est (enfin) dégagee et donnera lieu à un changement de garde à la Maison-Blanche.

Miser sur la réouverture du commerce

Au début de novembre, Pfizer et son partenaire allemand BioNtech ont publié les résultats de leurs essais cliniques d'un vaccin contre la COVID-19, qui faisaient état de taux d'efficacité très prometteurs de 90 %. Peu après, Moderna a affiché des résultats positifs semblables relativement à ses essais cliniques sur son vaccin. En pleine deuxième vague, avec la hausse des cas et le découragement entourant les restrictions et confinements qui perduraient (et s'accroissaient), les nouvelles ne pouvaient pas mieux tomber. Les investisseurs de par le monde se sont rapidement emballés à l'idée de voir reprendre les rassemblements, événements, fonctions commerciales traditionnelles et activités économiques. Symbole de cette réouverture du commerce : la flambée des prix du pétrole. Ces prix ont bondi grâce à l'accroissement prévu de la demande de carburant en raison du retour des déplacements des travailleurs, tant au quotidien que pour les voyages professionnels et personnels.

Dans l'ensemble, novembre a enregistré une rotation importante des secteurs des actions de croissance vers ceux des actions de valeur. Des secteurs précédemment éprouvés (comme ceux, fortement pondérés au Canada, de l'énergie et des produits financiers) ont connu des gains mensuels considérables. La hausse dans le secteur des soins de santé a été possible grâce à la légalisation de la marijuana à usage récréatif dans plusieurs autres États américains, une bonne nouvelle pour les sociétés canadiennes de cannabis. Et la confiance entourant les produits de santé suscitée par les nouvelles sur les vaccins n'a certes pas nui au secteur.

Sommaire des marchés

Titres à revenu fixe canadiens ¹	Mois	Cumul
Indice des obligations universelles FTSE Canada	1,0 %	8,3 %

Indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada	1,7 %	7,9 %
---	-------	-------

Actions canadiennes ²	Mois	Cumul
Indice composé S&P/TSX	10,3 %	0,7 %

Actions mondiales ²	Mois		Cumul	
	Monnaie locale	CA	Monnaie locale	CA
Indice S&P 500	10,8 %	7,7 %	12,1 %	12,1 %
Indice MSCI EAEO	13,0 %	12,2 %	-3,7 %	0,8 %
Indice MSCI Marchés émergents	7,7 %	6,2 %	10,2 %	8,1 %

Monnaies et marchandises (\$ US)	Niveau	Mois	Cumul
\$ CA	0,769 \$	2,4 %	-0,1 %
Pétrole (West Texas)	45,34 \$	26,7 %	-25,7 %
Or	1 778,11 \$	-5,4 %	16,8 %
Indice CRB Reuters-Jefferies	160,06 \$	10,6 %	-13,8 %

Rendement sectoriel au Canada ²	Mois	Cumul
Énergie	18,6 %	-30,8 %
Matériaux	-4,8 %	16,0 %
Produits industriels	7,7 %	12,3 %
Consommation discrétionnaire	14,4 %	8,4 %
Technologies de l'information	14,4 %	75,0 %
Soins de santé	35,0 %	-14,8 %
Produits financiers	16,3 %	-4,5 %
Biens de consommation de base	2,6 %	3,7 %
Services de communication	7,5 %	-6,7 %
Services d'intérêt public	5,4 %	10,1 %
Immobilier	12,6 %	-10,5 %

Monnaie locale, sauf indication contraire.

¹ Rendement total. ² Cours seulement. Source : Bloomberg.

Les marchés boursiers d'Europe et du Japon ont affiché certains des gains les plus importants, car ils sont particulièrement sensibles aux perceptions quant à la fin de la pandémie, en raison de leur forte dépendance aux actions cycliques comme celles des secteurs des produits industriels, des matériaux et des produits financiers. D'un point de vue relatif, l'indice S&P 500 a été surclassé par les autres indices des marchés développés étant donné sa grande exposition aux titres de croissance.

Les valeurs refuges perdent la faveur des investisseurs

Le revers de la médaille de la réouverture du commerce est que les valeurs refuges ont été délaissées par les investisseurs. Les cours du dollar américain, du lingot d'or et des obligations souveraines ont accusé un dur coup.

Les cours obligataires ont initialement monté pendant le mois avant de se replier et de se stabiliser, la courbe de rendement s'accroissant seulement pour ensuite s'aplanir de nouveau. Avec leurs taux de rendement supérieurs, les obligations de sociétés ont fait mieux que les autres titres à revenu fixe en novembre.

Pour ce qui est de l'or, la chute du prix du lingot a également représenté la consolidation de sa trajectoire parabolique pendant le printemps et l'été. Selon nous, il faudra voir s'accroître les craintes relativement à l'inflation pour que les prix de l'or croissent de nouveau. Cela se produira peut-être, mais probablement dans un certain temps. Ce n'est pas un risque que nous entrevoyons à court terme.

Réflexions sur les élections

Un peu comme mes célébrations d'anniversaire, les élections américaines se sont étirées sur un mois. Le décompte interminable des bulletins de vote postaux, les questionnements sur les irrégularités de vote et le refus obstiné de Trump de laisser Biden se servir des ressources de transition ont défrayé la chronique pendant des jours (et finalement des semaines) après la clôture du scrutin. Au bout du compte, à la fin de novembre (et sans la concession officielle du président Trump), la General Services Administration a donné le feu vert au processus de transition.

Le président élu Biden a commencé à annoncer les membres de son cabinet et ses conseillers, dont certains noms connus de la période Obama, comme l'ancienne présidente de la Réserve fédérale américaine, Janet Yellen, à titre de secrétaire du Trésor. Le marché a bien réagi, satisfait de son expérience et de sa tendance expansionniste : comme quoi on préfère « le diable qu'on connaît » à celui qu'on ne connaît pas.

Le dernier chapitre d'une belle aventure

Au début de 2021, GLC sera intégrée à Placements Mackenzie, et ensemble, nous serons plus forts. Par contre, c'est un chapitre qui se termine pour GLC Groupe de gestion d'actifs.

De nos débuts, où trois équipes indépendantes de gestion d'actifs ont été réunies sous une seule bannière, à la période où nous avons atteint notre vitesse de croisière – forts de nos fonds primés et de nos perspectives des marchés prisées des investisseurs –, sans compter les moments où l'ambition nous a fait voir grand, accroître nos capacités de gestion de portefeuille et implanter des politiques d'investissement responsable progressistes, GLC est une réussite. Nous étions motivés par une seule mission, afficher de solides rendements de placement, grâce à un groupe de professionnels les plus exceptionnels qu'il m'ait été donné de côtoyer. L'équipe m'inspire une grande fierté.

C'est donc avec tristesse, mais aussi le sentiment du devoir accompli que je rédige ce dernier *Le marché en revue*. Chaque mois, je m'assois devant mon écran pour répondre à ces questions simples : Que s'est-il passé? Pourquoi? En quoi est-ce important? Et je m'efforçais de le faire de façon vivante, ce qui était louable, mais plus facile à dire qu'à faire. Mais croyez-moi je tiens à remercier du fond du cœur tous nos lecteurs et investisseurs. Vos fréquents commentaires (tant positifs que négatifs) nous ont permis de nous améliorer. Votre loyauté et votre soutien n'ont jamais été tenus pour acquis. Au contraire, vous (investisseurs, conseillers, consultants et partenaires d'affaires) et votre réussite sur le plan des placements ont toujours été notre raison d'être.

Le mot de la fin

Nous vous souhaitons de joyeuses fêtes, à vous et à vos proches. Quelle que soit la « nouvelle normalité » en 2021, puisse cette nouvelle année vous apporter bonheur, santé et prospérité.

*~ De la part de toute l'équipe
de GLC Groupe de gestion d'actifs*



Christine Wellenreiter, CM, IAS.A

Vice-présidente, Marketing et Communications qui compte plus de 20 ans d'expérience dans le secteur des placements. Elle signe le bulletin mensuel *Le marché en revue* depuis plus de 15 ans.

Ces commentaires sont l'expression de l'opinion de GLC à la date de leur publication et peuvent être modifiés sans préavis. De plus, rien ne garantit que les tendances décrites dans ce document se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront, parce que les conditions de l'économie et des marchés changent fréquemment. Ce document représente une source d'information d'ordre général et n'a pas pour but d'inciter le lecteur à acheter ou à vendre des placements spécifiques, ni de fournir des conseils juridiques ou fiscaux. Avant de prendre une décision de placement, les investisseurs potentiels devraient passer en revue avec soin tous les documents de placement pertinents et demander l'avis de leur conseiller.

© GLC. Tous droits réservés. Vous ne pouvez ni reproduire, ni distribuer, ni utiliser autrement toute partie du présent article sans l'autorisation écrite préalable de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (GLC).