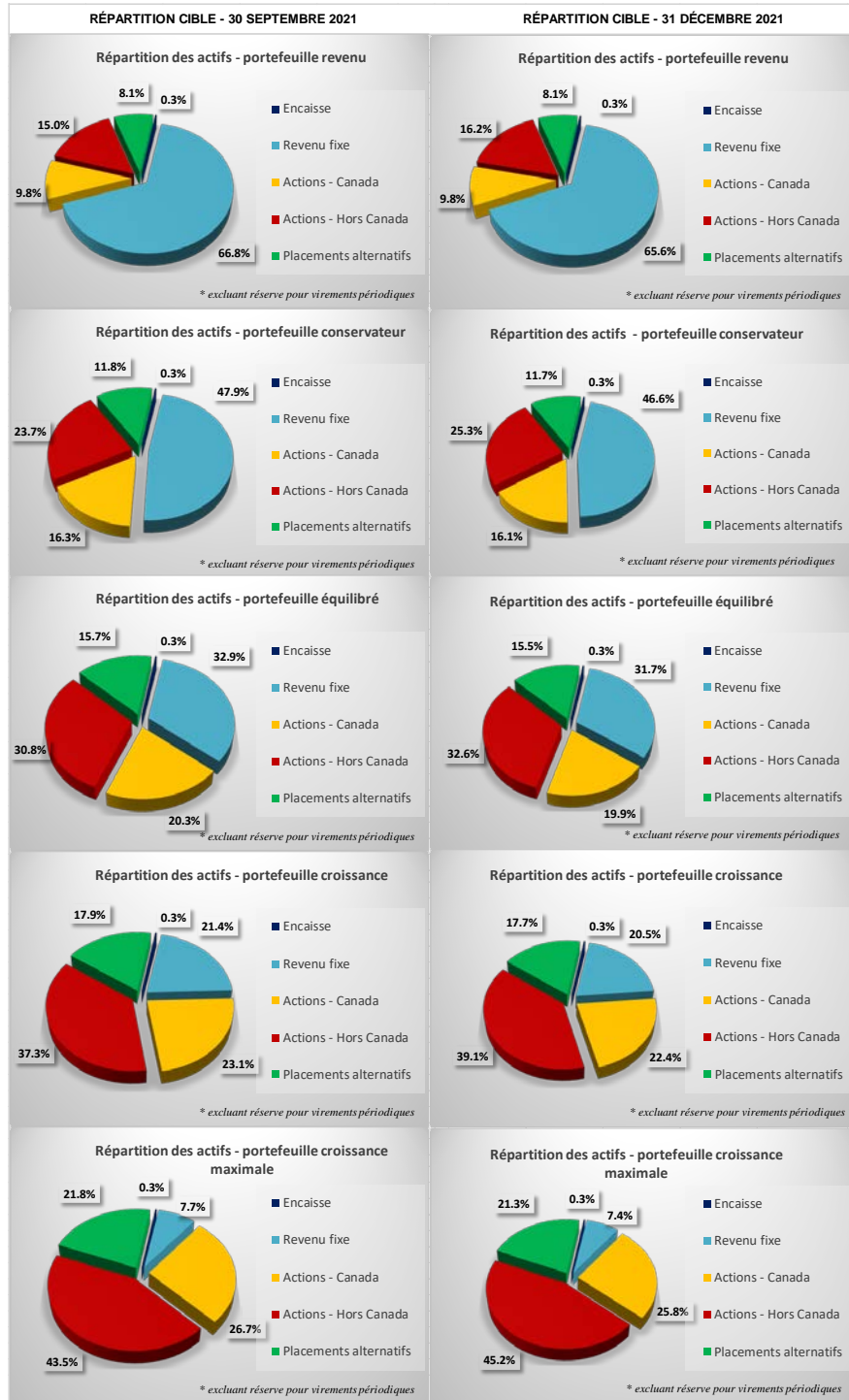




SOMMAIRE DU 4^{ème} TRIMESTRE 2021

Répartition d'actifs :

Nous n'avons pas modifié la répartition stratégique de nos portefeuilles durant le trimestre. Les variations observées résultent des mouvements de marchés.



Modifications au portefeuille modèle :

Au cours du trimestre nous avons ajouté une nouvelle position dans notre sous-modèle Actions Canadiennes. Il s'agit de Innergex énergie renouvelable Inc. (INE), une entreprise québécoise basée à Longueuil, active depuis 1990 dans le développement de la production électrique de sources renouvelables, soit l'hydroélectricité, l'éolien et l'énergie solaire. INE paie un dividende attrayant de 4% et offre des perspectives de croissance à long terme grâce à ses récentes activités de développement dont plusieurs acquisitions et un partenariat stratégique avec Hydro Québec. Nous voyons INE comme un contributeur majeur du développement durable et de la lutte contre les changements climatiques.

Pour réaliser cet achat, nous avons réduit notre exposition au secteur bancaire canadien en prenant les profits sur l'action de TD, qui dans le contexte actuel, représentait une belle opportunité de vente dans le sous-secteur des banques canadiennes.

Nous avons également introduit un nouveau fonds dans notre sous-modèle Alternatif pour les profils Croissance et Croissance maximale. Il s'agit du fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro (CIG4192), géré par Munro Partners, firme basée à Melbourne, axée sur la croissance, gérant plus de 5 milliards d'actifs et réputée pour sa capacité à repérer les rares contributeurs de valeur à long terme tout en ayant pour objectif premier la préservation du capital. En plus d'être un joueur de marque dans les stratégies alternatives en actions mondiales, Munro Partners accorde beaucoup d'importance aux changements climatiques et en fait un des thèmes principaux dans sa sélection de titres. Ce fonds prend la place du fonds d'infrastructures mondiales gérés par Investissements Russell.

Enfin, nous avons été informés pendant le trimestre que la caisse privée d'actifs réels BNI avait atteint sa capacité maximale et sera donc fermée aux nouveaux achats. Nous conservons notre position actuelle mais l'ajout de nouveaux actifs se fera désormais dans une action canadienne, **Brookfield Asset Management Inc (BAM.A)**, une entreprise de gestion d'actifs canadienne diversifiée qui concentre ses activités dans l'immobilier, l'énergie renouvelable, les infrastructures et les entreprises privées.

Points saillants du trimestre:

Entre hausse des prix des matières premières, inflation structurelle, pénuries et goulets d'étranglements dans le commerce mondial, le dernier trimestre 2021 fait état d'une situation économique qui pourrait peser sur les perspectives de 2022.

Le quatrième trimestre aura également été marqué par une situation inédite depuis le début de la pandémie, puisque les Banques Centrales annonçaient la diminution de leurs programmes d'assouplissement quantitatif ainsi que des hausses de taux pour l'année à venir, au moment où le variant Omicron se répandait partout sur la planète à la veille des fêtes de fin d'année.

Malgré ce contexte d'incertitude et de volatilité soutenue au cours de l'année, les rendements de nos portefeuilles ont terminé 2021 en territoire positif. Tous les profils, excepté le profil Revenu, désavantagé par la faiblesse des obligations, ont eu des rendements en ligne ou supérieurs au rendement moyen des trois années précédentes.

Nous vous le disions il y a tout juste un an dans notre sommaire du quatrième trimestre 2020, et nous vous le répétons aujourd'hui, la gestion active fait la différence car elle nous rend flexible et agile, elle nous permet d'avoir le contrôle sur notre sélection de titres et sur la gestion du risque.

Les performances qui découlent de ce processus nous ont valu pour la 7^{ème} fois et pour une 6^{ème} année consécutive le Prix FBN Régional d'Excellence de la gestion de portefeuille!



Perspectives 2022

S'il y avait un enseignement à retenir des deux dernières années, c'est qu'une pandémie nous réserve son lot de surprises et nous place dans une incertitude quasi quotidienne. Les variants qui émergent, les nombres de cas qui fluctuent et les questions concernant les tensions inflationnistes pourraient tous créer plus de volatilité dans la nouvelle année. Cela dit, il est important pour les investisseurs de se concentrer sur leurs objectifs à long terme et de ne pas se laisser guider par leurs émotions à court terme.

Certes, de nouvelles restrictions de santé publique sont instaurées dans les pays développés, mais leur impact économique devrait rester relativement faible car beaucoup d'entreprises ont réussi à s'adapter.

Selon le scénario de base de nos économistes, 2022 sera encore une année favorable pour les actions face aux obligations, à cause des hausses graduelles de taux d'intérêt à venir. Les actions nord-américaines devraient surperformer face aux actions étrangères.

Il faut continuer de s'interroger sur l'impact que les nouveaux variants du Coronavirus auront sur les systèmes de santé publique à travers la planète et comment les gouvernements y réagiront. Quel impact cela pourrait avoir sur les chaînes d'approvisionnement et sur la croissance mondiale?

Comment l'inflation va-t-elle évoluer et comment va-t-elle être contrôlée par les Banques Centrales?

Enfin, quel impact les enjeux géopolitiques sino-américains ainsi que les conflits autour de la Russie auront-ils sur les marchés mondiaux?

Nous suivrons de près ces sujets au cours de la prochaine année afin d'ajuster notre positionnement. Gardons en tête que la diversification et notre processus de gestion active sont les catalyseurs de notre succès à long terme.

L'équipe Chartier-Grandmaison vous souhaite une très belle année 2022!

Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN. FBN peut agir à titre de conseiller financier, d'agent fiscal ou de souscripteur pour certaines des compagnies mentionnées aux présentes et peut recevoir une rémunération pour ses services. FBN et/ou ses officiers, administrateurs, représentants, associés peuvent être détenteurs des valeurs mentionnées aux présentes et peuvent exécuter des achats et/ou des ventes de ces valeurs de temps à autres sur le marché ou autrement. J'ai rédigé le présent rapport au mieux de mon jugement et de mon expérience professionnelle afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN. Les titres ou les secteurs mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs et ne devraient en aucun cas être considérés comme une recommandation. Veuillez consulter votre conseiller en placement afin de vérifier si ce titre ou secteur vous convient et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risque. Certains titres ou secteurs mentionnés dans cette chronique peuvent ne pas être suivis par les analystes de la FBN.

« Tout objectif sans plan n'est qu'un souhait. » - Antoine de Saint-Exupéry

Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale inc. (FBN) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN. FBN est membre de l'organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) et du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE) et est une filiale en propriété exclusive de la BNC, qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA : TSX).

 **FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE

 **ÉQUIPE
CHARTIER
GRANDMAISON**
Reconnaissance de l'Excellence 2019 Reconnaissance de l'Excellence 2019
Excellence de la gestion de portefeuille Montréal Équipe de l'année Montréal