



Reconnaissance
de l'Excellence 2022

Gestion de patrimoine
Montréal

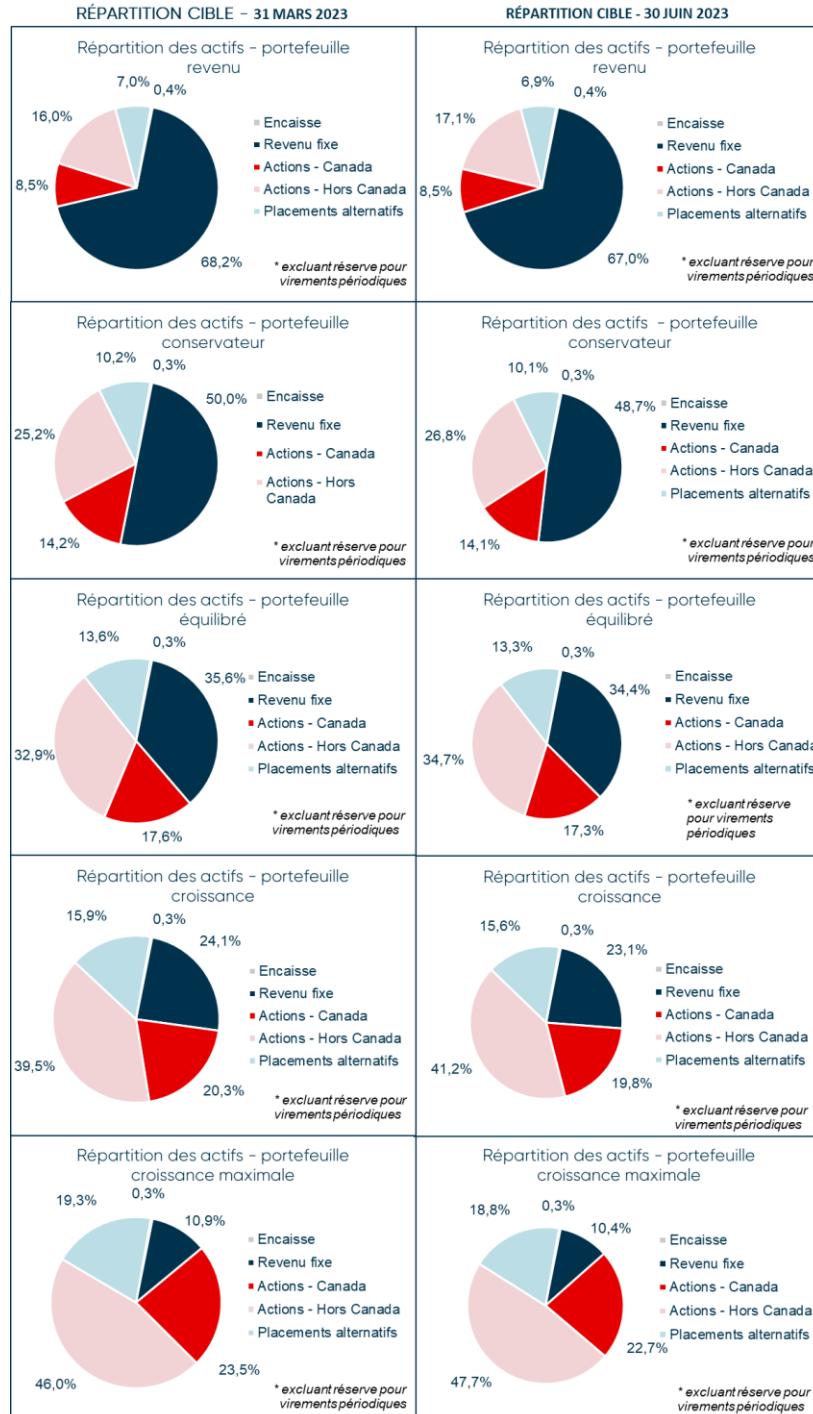


Notre savoir-faire, votre réussite

SOMMAIRE DU 2^E TRIMESTRE 2023

Répartition d'actifs

Nous n'avons pas apporté de modifications à la répartition d'actifs dans le portefeuille au cours du 2^e trimestre. Les variations observées résultent des mouvements de marchés.



Modifications au portefeuille modèle

Banque Nationale Investissements (« BNI ») a annoncé des changements aux Portefeuilles privés d'actions internationales et américaines à convictions élevées BNI, anciennement sous conseillés chez Fiera Capital.

Nadim Rizk, gestionnaire de portefeuille principal de ces mandats a fait la transition avec toute son équipe d'actions mondiales pour créer sa propre société en 2021, Gestion d'actifs PineStone inc., dont il est chef de la direction et chef des placements.

Les Portefeuilles privés d'actions internationales et américaines à convictions élevées BNI sont à présent sous conseillés intégralement par Gestion d'actifs PineStone inc. et Nadim Rizk en restera le gestionnaire de portefeuille principal.

Ce changement organisationnel ne change pas notre évaluation sur la qualité du processus de gestion; nous conservons donc nos positions dans ces deux portefeuilles privés qui sont un réel succès dans notre modèle depuis plusieurs années.



Nadim Rizk s'est forgé une excellente réputation dans le domaine de l'investissement depuis 20 ans. Il supervise 60 milliards de dollars d'actifs sous gestion et ses rendements annualisés frôlent les 20 % sur 10 ans. Nous vous invitons à consulter l'article paru dans La Presse [« Les leçons d'un investisseur étoile »](#) afin d'en connaître davantage sur ce gestionnaire de portefeuille hors pair.

Points saillants du trimestre

À la suite des perturbations dans le secteur financier américain liées aux faillites de certaines banques régionales aux États-Unis, c'était au tour de la saga du plafond de la dette américaine de mettre les marchés sous pression au cours du 2^e trimestre. L'histoire s'est conclue sur une note positive résultant en un accord entre républicains et démocrates au début du mois de juin, ce qui n'a pas été sans provoquer l'enthousiasme des investisseurs. Ce vent d'optimisme a permis aux actions américaines, entre autres, de se redresser, notamment grâce au secteur technologique, aidé de surcroît par les avancées dans le domaine de l'intelligence artificielle.

D'autre part, la Réserve fédérale américaine (FED) a maintenu son taux directeur inchangé au mois de juin, ce qui a été bien reçu par les investisseurs puisque cela a marqué une pause dans le resserrement de la politique monétaire. Cependant plusieurs décideurs politiques s'attendent encore à deux hausses de taux ou plus d'ici la fin de l'année.

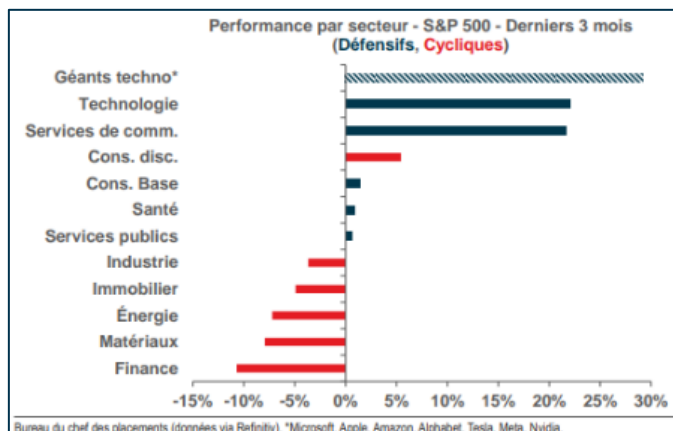
Du côté canadien, la Banque du Canada a créé une certaine surprise en augmentant son taux directeur de 25 points, l'amenant à 4,75 % en juin alors que les marchés s'attendaient à ce que les taux restent inchangés. Cela envoie le signal que la Banque du Canada est résolue à atteindre son objectif de ramener durablement le taux annuel d'inflation à 2 % malgré le stress financier que l'augmentation des taux d'intérêt peut provoquer pour les entreprises et les ménages endettés.

Dans un tel contexte, il est encore difficile d'y voir clair. Les banques centrales restent vigilantes quant au risque de résurgence de l'inflation plus tard cette année. Par conséquent, il est probable qu'elles attendent au moins jusqu'à la fin 2023 avant de commencer à réduire les taux d'intérêt, sinon en 2024 selon l'évolution des conditions économiques.

Perspectives

Globalement, si les marchés ont pu se satisfaire d'une économie mondiale meilleure que prévu jusqu'à présent grâce aux secteurs défensifs et surtout aux géants technologiques, le reste de l'année s'annonce plus délicat alors que des signes de faiblesse de l'emploi commencent à émerger et que l'inflation fondamentale demeure élevée.

Sans rien enlever au potentiel économique de ces géants technologiques, la plupart des analystes suggèrent qu'ils ne pourront pas indéfiniment supporter l'ensemble du marché à eux seuls.



Les banques centrales devront donc attendre d'observer cette tendance récessionniste dans les statistiques avant de réduire les taux, ce qui serait certes inconfortable, mais préférable à une inflation galopante beaucoup plus difficile à contrôler.

Les prochains mois s'annoncent possiblement encore volatils et dans notre approche prudente face aux risques de variations des marchés, nous préférons nous concentrer sur les actions d'entreprises saines avec des bilans financiers solides. De plus avec la légère augmentation de la portion revenu fixe des portefeuilles effectuée le trimestre dernier, combinée à la portion alternative (moins corrélée avec les actifs traditionnels), nos portefeuilles sont bien positionnés pour traverser l'incertitude des prochains mois.

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.

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).

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