



**Reconnaissance
de l'Excellence 2022**

Gestion de patrimoine
Montréal

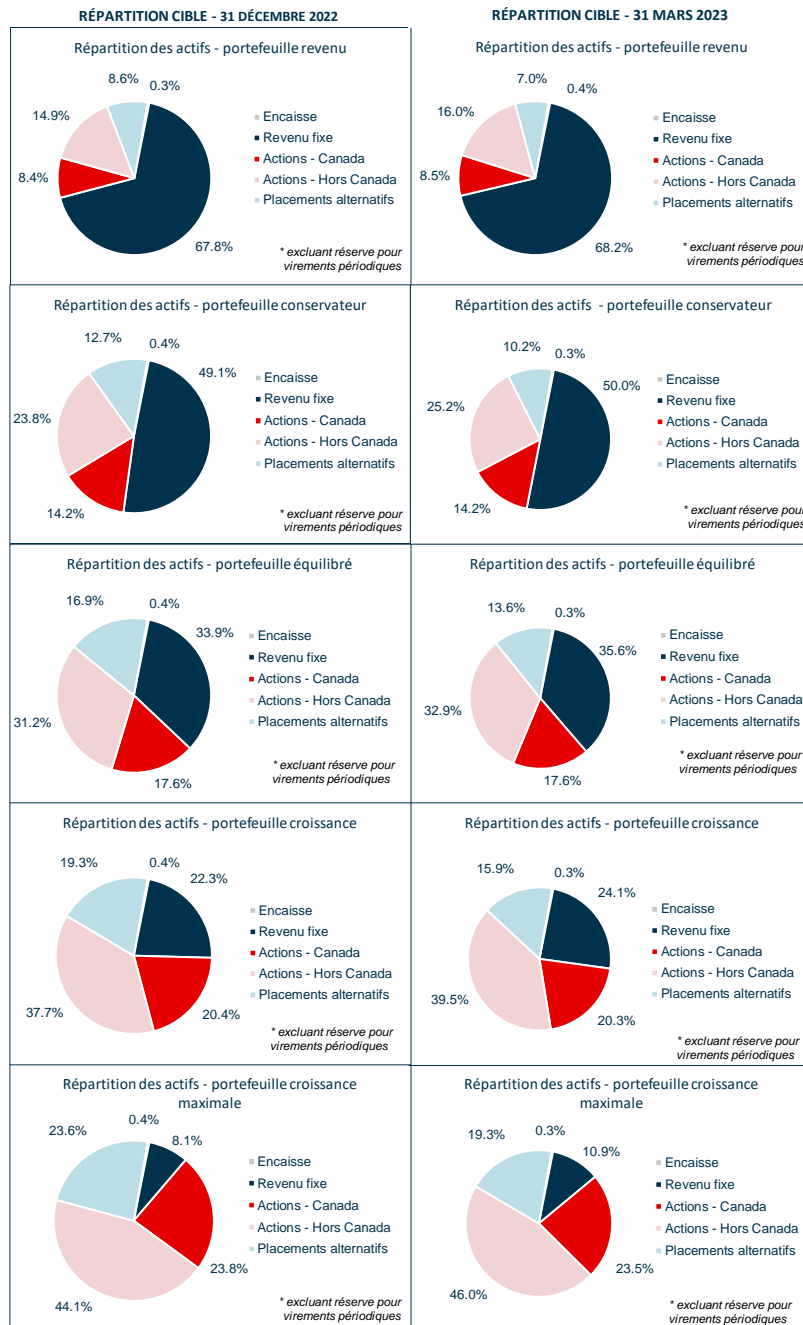


Notre savoir-faire, votre réussite

SOMMAIRE DU 1^{ER} TRIMESTRE 2023

Répartition d'actifs

Nous avons réduit partiellement la portion alternative du portefeuille pour augmenter le revenu fixe. D'autre part, nous avons diminué les actions américaines pour augmenter les actions internationales au sein des actions hors Canada.



Modifications au portefeuille modèle

Les récentes annonces concernant la modération des hausses de taux au Canada durant le trimestre représentent un signal positif pour les titres obligataires, c'est pourquoi nous avons décidé d'augmenter notre portion en revenu fixe et de réduire une partie des placements alternatifs. Pour ce faire, nous avons diminué de moitié notre position dans le fonds mondial d'arbitrage de fusions UBS (UGA101) pour réallouer cette portion dans le fonds d'obligations valeur de sociétés Canso (CFM111F). Historiquement, le fonds de Canso s'est démarqué par d'excellents rendements et possède la flexibilité nécessaire pour se positionner tactiquement afin de trouver les meilleures opportunités de placement en revenu fixe. Ce changement prendra effet à la fin du mois d'avril dans nos portefeuilles.

De plus, nous avons décidé de revenir progressivement dans les actions internationales / européennes. À titre de rappel, face à l'incertitude géopolitique provoquée par le conflit russo-ukrainien, nous avons fait le choix de réduire notre exposition à cette zone géographique afin de réduire le risque en portefeuille et ainsi se réfugier dans des placements nord-américains.

Un peu plus d'un an après le début des événements, nous constatons une situation mieux contrôlée outre-Atlantique, avec des valorisations d'entreprises attrayantes, c'est pourquoi nous diminuons d'un quart notre position dans le fonds BNI d'actions américaines à convictions élevées et nous réallouons cette partie dans le fonds BNI d'actions internationales à convictions élevées qui est géré par la même équipe et qui applique les mêmes principes d'investissement que pour la stratégie d'actions américaines.

Points saillants du trimestre

L'année 2023 a débuté sur les chapeaux de roue avec un mois de janvier présentant une reprise généralisée sur les principaux indices boursiers nord-américains (S&P 500 (\$CA) +4,4 %; S&P/TSX +7,4 %)¹. Cet élan d'optimisme a toutefois été tempéré à partir de la deuxième moitié du trimestre au moment où la banque centrale américaine (FED) annonçait que les hausses de taux allaient se poursuivre. Soutenue par une demande toujours forte et une robustesse du marché du travail aux États-Unis, l'inflation s'est montrée plus persistante soulevant ainsi la question de la trajectoire future de la politique monétaire.

Du côté canadien, la croissance économique ayant surpris à la baisse au dernier trimestre 2022, la Banque du Canada a opté pour une pause lors de sa dernière allocution au début du mois de mars, ce qui est vraisemblablement la meilleure option en ce moment; en effet les hausses de taux ont été extrêmement vigoureuses et continueront de peser sur l'économie avec un certain décalage, d'autant plus que le Canada risque d'importer une partie du resserrement monétaire qui pourrait se poursuivre aux États-Unis.

Plus récemment, le secteur financier américain a connu des bouleversements au cours du dernier mois, après que la Silicon Valley Bank (SVB) ait fait faillite à la suite des retraits massifs de la part de ses clients provoqués par l'annonce d'une perte financière importante. Les mesures prises par les autorités de régulation pour aider les déposants ont permis de rassurer sur la sécurité du système bancaire américain. En Europe, les autorités suisses ont également rapidement réagi pour forcer la fusion de la banque Crédit Suisse, en difficulté, avec sa concurrente UBS. Chez nous, bien que le prix des actions des banques canadiennes ait reculé dans la foulée de cette incertitude touchant le secteur bancaire mondial, leur viabilité et leur stabilité n'ont pas été remises en question.

¹ Bureau du chef des placements (données via Refinitiv, en date du 31 janvier 2023)

Malgré un contexte encore ponctué de volatilité, les performances du premier trimestre sont positives dans toutes les grandes classes d'actifs : +3 % pour l'univers des titres à revenu fixe canadien, +4,6 % pour les actions canadiennes, +7,2 % pour les actions américaines (\$CA) et +7,2 % pour les actions mondiales (\$CA)¹.

Dans nos portefeuilles modèles, la forte sous pondération dans le secteur des énergies fossiles ainsi que notre exposition aux titres de croissance ont été les principaux contributeurs de performance durant le trimestre.

Perspectives

Qu'en sera-t-il de l'impact des perturbations récentes du secteur bancaire sur la politique monétaire et sur l'activité économique? C'est ce que nous suivrons de près au cours des prochains mois.

Pour le moment, le marché s'attend à plusieurs baisses de taux d'ici la fin de l'année, ce qui vient modifier les prévisions de hausses continues qui étaient anticipées avant l'effondrement de SVB.

Ceci s'explique par le caractère déflationniste des crises bancaires. En effet, dans un tel contexte, la diminution des dépôts force les banques à réduire l'octroi de nouveaux prêts, et de ce fait, pèse en faveur d'un ralentissement de l'activité économique, ce qui va dans le sens de la volonté des banques centrales dans le cadre de leur lutte contre l'inflation.

Nous voyons donc cet évènement de marché comme un signal supplémentaire d'appel à la prudence. Il convient de souligner que même si le pire est derrière nous et que l'assouplissement des politiques monétaires est envisageable en 2023, il est encore possible qu'une récession soit confirmée. Dans ces circonstances, nous maintenons notre stratégie défensive actuelle, axée sur la qualité des titres en portefeuilles, à savoir des entreprises bien gérées, dotées d'objectifs de croissance clairs et de bilans sains et nous évaluerons continuellement s'il est nécessaire de renforcer ce positionnement au cours des prochains mois.

Compte tenu des variations sur les marchés et de l'incertitude persistante, nous accordons une importance particulière à la gestion du risque qui est au cœur de notre processus de gestion de portefeuille afin de vous permettre d'accomplir vos objectifs financiers malgré un contexte économique difficile.

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

¹ Bureau du chef des placements (données via Refinitiv, en date du 31 janvier 2023)

