

## Commentaire premier trimestre 2022

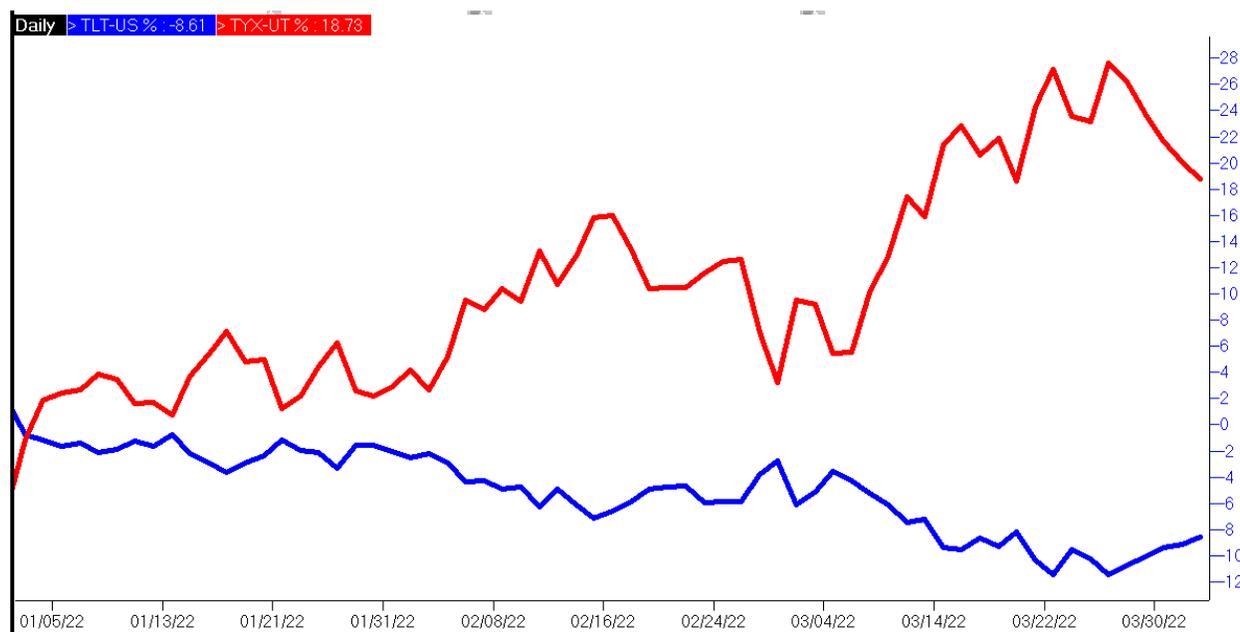
Au-delà des atrocités qui se passent en Ukraine, des répercussions socio-économiques que cela entraîne et de la Pandémie qui perdure sous toutes ses formes, permettez-nous d'aborder deux éléments importants qui ont grandement influencé les trois premiers mois de l'année 2022 : le marché obligataire et l'inflation.

Tel que mentionné dans notre revue annuelle de janvier, la thèse d'une inflation transitoire ne tenait plus la route. Donc, les anticipations de hausse du taux directeur de la Banque du Canada et de la Réserve fédérale américaine ont généré énormément de volatilité sur le marché obligataire. Les 2 banques centrales sont finalement passées à l'action et haussées de 0,25% leur taux directeur respectif au courant du mois de mars. Il y a fort à parier que d'autres hausses suivront dans les prochains mois.

### Quels sont les principaux impacts sur vos placements obligataires en portefeuille?

Suivant le principe de l'offre et de la demande, les obligations déjà émises verront leur demande diminuer considérant que les nouvelles seront offertes à un taux supérieur. Donc, leur valeur sera impactée négativement tout en conservant la garantie du versement d'intérêt et remboursement de capital à terme.

Pour illustrer l'impact de la hausse des taux d'intérêt, vous pouvez constater ci-dessous la corrélation négative entre la hausse du taux d'intérêt des obligations américaines (TYX en rouge) contre la performance du marché obligataire américaine (TLT en bleu) depuis le début de l'année 2022.



Tout ceci nous ramène à l'inflation. Les banques centrales ont le mandat de la contenir jusqu'à un certain niveau afin de garder une économie en santé. Elles utiliseront tous les outils à leur disposition pour y arriver. Durant les 3 derniers mois, le marché signalait plusieurs hausses de taux à venir. Cependant, l'histoire nous rappelle qu'un resserrement monétaire est délicat car il peut potentiellement provoquer une récession. Comme preuve, le marché envoie déjà des signaux que les anticipations du dernier trimestre étaient probablement exagérées.

Souhaitons à la planète un trimestre plus calme et que la venue du printemps favorisera ce regain d'énergie, de beauté et d'espoir que l'humanité a tant besoin!



**Marie-France Geoffroy**  
Gestionnaire de portefeuille  
514-879-2576



**Charles B. Marcotte**  
Gestionnaire de portefeuille  
514-871-3479

Merci

**Charles B. Marcotte, CIM**  
Conseiller en gestion de patrimoine | Gestionnaire de portefeuille  
Tel: (514) 871-3479 | cell: (514) 594-8779 | Fax: (514) 871-5031

**Imane Jabri**  
Adjointe  
Tel : (514) 879-5387

**Francine Despots**  
Associée principale en gestion de patrimoine  
Tel: (514) 871-5028

**Pour planifier une rencontre ou un rendez-vous téléphonique,**  
n'hésitez pas à consulter mes disponibilités au lien suivant :  
<https://outlook.office365.com/owa/calendar/CharlesMarcotte@cbncnbccs.onmicrosoft.com/bookings/>



Financière Banque Nationale  
1 Place Ville-Marie, suite 1700, Montréal (Québec), H3B 2C1

Pour nous joindre, [cliquez ici](#). Pour vos options de désinscription, [cliquez ici](#).

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). 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.