

Janvier 2020

L'écho financier



**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE

Chères clientes,
Chers clients,

De nombreux investisseurs avaient le moral bas à pareille période l'an dernier, moment où presque tous les actifs offraient des pertes et où la bourse américaine venait de connaître son pire mois de décembre depuis 1931. Douze mois plus tard, c'est exactement le portrait inverse qui se présente, alors que 100 % des principaux actifs risqués que nous suivons sont en territoire positif année-sur-année.

Alors, qu'elle est la leçon à tirer de la hausse inattendue des marchés boursiers en 2019 ? L'importance d'être discipliné par rapport à notre stratégie d'investissement, de respecter notre profil d'investisseur et de ne pas dévier de notre plan financier.

Maintenant, à quoi devons-nous nous attendre pour 2020 ? Pour répondre à cette question, nous passons en revue notre évaluation des 4 principaux piliers de l'allocation d'actifs à l'aube de la nouvelle décennie, soit (1) les conditions monétaires, (2) la croissance mondiale, (3) les valorisations, (4) et le sentiment des investisseurs.

La conclusion ? Avec des conditions monétaires qui devraient rester accommodantes et une croissance mondiale qui se raffermir, 2020 s'annonce comme une année porteuse pour les titres risqués. Néanmoins, les investisseurs doivent tempérer leurs attentes de rendement, étant donné le niveau de valorisation déjà élevé de la plupart des actifs financiers. De plus, l'optimisme important qui se reflète actuellement sur les marchés appelle à une certaine prudence à court terme. Dans ces circonstances, nous considérons toujours notre modeste surpondération en actions comme le bon positionnement.



Michel Laflamme, BAA, CFA

Conseiller en placement
Gestionnaire de portefeuille
Premier vice-président
514 879-5223
michel.laflamme@bnc.ca

Mylène Tremblay

Adjointe principale
en placement
514 879-3631
mylenea.tremblay@bnc.ca

Isabelle Rail

Adjointe principale
en placement
514 879-5183
isabelle.rail@bnc.ca

1 Place Ville-Marie,
bureau 1700
Montréal, Québec H3B 2C1

Sans frais : 1-866 626-0636
Télécopieur : 514 879-3873

Janvier 2020

L'écho financier



**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE



Sur le sujet des risques, la géopolitique devrait nous tenir en haleine. Les récentes tensions entre les États-Unis et l'Iran ajoutent une nouvelle source d'inquiétude. Aussi, les relations commerciales entre les États-Unis, bien qu'elles ne soient pas aussi vives que l'an dernier, pourraient surprendre les marchés. Enfin, la campagne présidentielle américaine apportera sans doute sa part d'incertitudes alors que les investisseurs et les entreprises devront soupeser la possibilité d'une hausse des impôts et d'un alourdissement du fardeau réglementaire par rapport à quatre autres années de Trumpisme. Ce sont là les trois principaux risques pour 2020.

En terminant, je vous souhaite une année remplie de santé, de bonheur et de prospérité.

Michel Laflamme, BAA, CFA

Conseiller en placement, Gestionnaire de portefeuille, Premier vice-président

Michel Laflamme, BAA, CFA
Conseiller en placement
Gestionnaire de portefeuille
Premier vice-président
514 879-5223
michel.laflamme@bnc.ca

Mylène Tremblay
Adjointe principale
en placement
514 879-3631
mylenea.tremblay@bnc.ca

Isabelle Rail
Adjointe principale
en placement
514 879-5183
isabelle.rail@bnc.ca

1 Place Ville-Marie, bureau 1700, Montréal, Québec H3B 2C1
Sans frais : 1-866 626-0636 | Télécopieur : 514 879-3873

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.