

ÉCHO FINANCIER – JANVIER 2024

2023 : Une année d'événements inattendus sur les marchés financiers

L'année 2023 a été le théâtre de développements inattendus et de performances exceptionnelles sur les marchés financiers mondiaux. Les investisseurs ont été agréablement surpris par la vigueur des rendements, contredisant ainsi la majorité des prévisions pessimistes (85%!) qui envisageaient une récession imminente. Si vous aviez écouté cette écrasante majorité, peut-être auriez-vous vendu toutes vos actions et obligations, pour plutôt privilégier les liquidités ou les certificats de placement garanti (CPG). Bien que les revenus fixes sauront tirer leurs marrons du feu au courant des prochaines années, tant le S&P 500 que le TSX ont connu des performances enviables au cours de l'année.

Cependant, derrière ces chiffres positifs se cache une réalité moins exaltante, à savoir la faible « profondeur » des marchés. En effet, seul un nombre restreint d'actions, principalement dans le secteur de la technologie de l'information, ont joué un rôle prépondérant dans ces performances. Vous avez peut-être entendu parler des « Magnificent 7 », ces quelques titres boursiers qui ont catapulté le S&P 500 en 2023, alors que la moyenne des 493 autres affichait un rendement plus modeste.

La résilience des entreprises de qualité a été mise en évidence, avec un accent particulier sur les grandes entreprises dirigées par une direction expérimentée. Malgré les inquiétudes initiales concernant une forte inflation, les marchés semblent désormais parier sur sa maîtrise, reflétant l'enthousiasme des investisseurs à l'idée d'une baisse des taux en 2024. L'investisseur averti, ayant maintenu son attention sur des actifs bien sélectionnés et diversifiés, aura donc été récompensé.

2024 : Perspectives et défis anticipés

À l'aube de 2024, les attentes et les prévisions pour les marchés financiers sont empreintes d'une prudence réfléchie. Les investisseurs sont confrontés à un certain nombre de scénarios plausibles pour l'année à venir, gardant en tête la fin de l'année 2023 spectaculaire sur les marchés.

Tout d'abord, les hausses de taux ne sont pas nécessairement chose du passé. La possibilité qu'une intervention des banques centrales puisse venir entraver la croissance est toujours présente, avec le risque que l'économie bascule dans une récession. Ce scénario soulève des interrogations quant à la durabilité de la reprise économique actuelle.

En second lieu, une perspective plus optimiste envisage une transition bien synchronisée des politiques monétaires, caractérisée par des réductions de taux habilement coordonnées, favorisant ainsi un atterrissage en douceur et évitant une récession. Ce scénario repose sur une gestion habile des politiques monétaires, afin d'équilibrer croissance économique et stabilité.

Enfin, la troisième éventualité est celle d'une économie qui demeure robuste, caractérisée par une inflation persistante et des taux d'intérêt maintenus à des niveaux élevés sur une période prolongée.

Cette situation présenterait des défis pour les entreprises et les consommateurs, tout en offrant des opportunités potentielles pour certains secteurs du marché.

Face à ces incertitudes, la clé pour les investisseurs en 2024 réside dans une approche basée sur la diversification stratégique et la prudence. Les portefeuilles bien équilibrés et défensifs sont préconisés pour naviguer au mieux à travers ces scénarios potentiels, dans un contexte où les marchés financiers évoluent et réagissent continuellement aux développements économiques et géopolitiques.

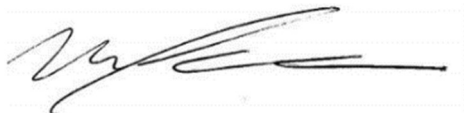
Conclusion : L'importance de rester agile et de s'adapter

Les performances solides des différentes classes d'actifs et des titres sélectionnés pour leur résilience ont confirmé notre conviction dans cette approche. Vous retrouverez d'ailleurs ci-joints les rendements de vos portefeuilles pour les dernières années.

Vous constaterez que malgré les événements économiques et géopolitiques majeurs nous ayant tous mis à rude épreuve au cours des cinq dernières années (pensons entre autres au Brexit, aux tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis, à la pandémie de la Covid-19 et aux conflits en Ukraine et Moyen-Orient), les rendements auront tout de même été à la hauteur des attentes, et souvent même un peu plus.

Cela dit, dans le contexte d'une incertitude persistante, maintenir une agilité et une réactivité constante demeure essentiel. Ainsi, nos stratégies évolueront avec précaution et optimisme éclairé, cherchant à capitaliser sur les opportunités émergentes tout en assurant la stabilité de vos portefeuilles. Dans cette optique, nos choix d'investissement seront orientés vers des entreprises de qualité dirigées par des équipes de direction robustes.

En tant que vos conseillers, nous sommes engagés à vous informer de manière transparente sur les développements qui peuvent influencer vos investissements. Avec votre confiance et notre engagement mutuel, nous continuerons à travailler à l'atteinte de vos objectifs financiers.



Michel Laflamme, BAA, CFA

Conseiller principal en gestion de patrimoine
Gestionnaire de portefeuille
514-879-5223
Michel.Laflamme@bnc.ca



Louis-Alexandre Parent, CIM, MBA

Conseiller en gestion de patrimoine
514-390-5711
Louis-Alexandre.Parent@bnc.ca



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 des investissements (OCR) et du Fonds canadien de protection des investisseurs (FCPI) 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). • 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, qui représentent mon opinion éclairée et non une analyse de recherche, ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN. • Les titres ou les secteurs mentionnés aux présentes ne conviennent pas à tous les types d'investisseurs. Veuillez consulter votre conseiller en gestion de patrimoine afin de vérifier si ces titres ou secteurs conviennent à votre profil d'investisseur et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risque, sur ces titres ou secteurs. • Les renseignements contenus aux présentes ont été préparés par Michel Laflamme et Louis-Alexandre Parent, conseillers en placement de la FBN. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN. 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 prennent en compte plusieurs facteurs, notamment notre analyse et notre interprétation des données historiques. Ces opinions ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur. Des renseignements importants sur un fonds apparaissent dans les prospectus. L'investisseur devrait en prendre connaissance avant de procéder à son placement. • 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. • 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.