



L'écho financier 2023

Chères clientes, chers clients,

Les investisseurs seront bien contents de dire adieu à l'année 2022 et à son lot de pressions sur l'économie: l'invasion de l'Ukraine par la Russie, une inflation à des niveaux records et une récession potentielle à l'horizon. On peut dire que la dernière année s'est révélée éprouvante sur plusieurs fronts alors que les effets des tensions géopolitiques ont fait un retour marqué sur la scène internationale.

Pour les investisseurs, ce contexte a donné lieu à des reculs simultanés des deux grandes classes d'actifs, soit les obligations et les actions, ce qui est une première depuis plus de 40 ans. Bien qu'il n'y ait que peu ou pas d'endroit où trouver refuge, nous devons souligner la meilleure tenue pour les actifs davantage liés au prix des matières premières dont fait partie le marché boursier canadien. À l'opposé, le bas du palmarès appartient aux titres les plus sensibles aux mouvements de taux d'intérêt, tels que les géants technologiques américains qui ont connu une décennie dorée.

Marchés obligataires

Le revirement de tendance des taux d'intérêt a été beaucoup plus aigu qu'anticipé alors que les banques centrales ont adopté des politiques monétaires restrictives, enfilant des hausses de taux à un rythme jamais vu en 30 ans, faisant honneur à leur mandat de combattre l'inflation. Celle-ci était initialement estimée comme temporaire mais s'est finalement avérée être passablement plus coûteuse, alors qu'une bonne partie de l'inflation provient toujours d'une restriction au niveau de l'offre de produits et services.

Hausser les taux d'intérêt directs est comparable à conduire une voiture en regardant dans le rétroviseur arrière : tôt ou tard, il faudra ralentir pour voir où nous en sommes rendus. Mais peut-être reste-t-il un ou deux coups à donner sur la pédale de frein.

Au niveau des valeurs des titres obligataires, une grande partie de la baisse constatée des prix est directement attribuable à ces hausses de taux. On le comprend, une obligation achetée en 2021 payant un faible coupon est désormais beaucoup moins intéressante que celles disponibles à ce jour et qui payent des taux qui ont doublés, voire triplés, dans les 10 derniers mois. Bien entendu, l'envers de cette médaille est que le revenu fixe serait de nouveau en mesure de jouer son rôle dans le portefeuille des investisseurs en apportant un flux de revenus sous forme d'intérêt qui avaient été anémiques depuis un bon moment.

Marchés boursiers

Pour leur part, les évaluations des titres des marchés boursiers dépendent de deux facteurs importants : la capacité des entreprises à générer des profits et les taux d'intérêt.

Depuis près de 10 ans, les marchés évoluaient dans un environnement de taux d'intérêt et d'inflation près de zéro. Le revirement quasi instantané à cet égard, a pris au dépourvu une grande partie de la population

en 2022. Conséquemment, les investisseurs ont rapidement évalué et diminué leurs attentes face aux profits anticipés, emportant du même coup les valeurs des titres de participation.

Avec le spectre d'une récession à l'horizon, les compagnies doivent s'attendre à des profits sous pression avec pour conséquence un impact sur le marché de l'emploi, les dépenses discrétionnaires et l'immobilier par effet boule de neige. C'est dans cette optique que nous anticipons rester prudents pour le moment, stratégie qui nous aura plutôt bien servie en 2022.

Pour les deux grandes classes d'actifs, un pivot au niveau des politiques monétaires en deuxième moitié d'année pourrait éclaircir les cieux.

Structure des portefeuilles

Cependant, tout n'est pas noir bien entendu. Au moment d'écrire ces lignes, plusieurs indicateurs économiques démontrent des signes de revirement de tendance et il nous est permis d'espérer que ce lavage à grande eau fera briller de nouveau certains secteurs et en fera pousser d'autres!

Durant la prochaine année, nous continuerons de nous assurer que nos répartitions d'actifs respectent la tolérance au risque, les objectifs de rendement et les besoins de liquidités de chacun de nos clients. Une règle de pouce habituelle est de conserver une réserve de liquidités suffisante pour les besoins à court terme et d'investir la balance dans des titres de participation de qualité, ainsi que des obligations à court et moyen terme.

Nous vous souhaitons une année remplie d'opportunités, de santé et de bonheur.



Michel Laflamme, BAA, CFA
Conseiller principal en gestion de patrimoine
Gestionnaire de portefeuille
514-879-5223



Louis-Alexandre Parent, CIM, MBA
Conseiller en gestion de patrimoine
514-390-5711



J'ai rédigé le présent commentaire afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement susceptibles d'être pertinentes pour votre portefeuille de placements. Ce commentaire reflète uniquement mon opinion et peut ne pas refléter celles de Banque Nationale Groupe financier. En exprimant ces opinions, je m'efforce d'appliquer au mieux mon jugement et mon expérience professionnelle du point de vue d'une personne appelée à suivre un vaste éventail de placements. Par conséquent, le présent rapport représente mon opinion éclairée et non une analyse de recherche produite par le Service de recherche de la Financière Banque Nationale. • La Financière Banque Nationale est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA: TSX). • Financière Banque Nationale 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. Financière Banque Nationale 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. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur.