

## Informations sur les marchés et sur la volatilité Janvier 2022

### Quelle est la cause de la volatilité et du repli du marché?

Le début de l'année 2022 n'a pas été tendre avec les investisseurs en actions américaines. En ce lundi 24 janvier, les indices Dow Jones, S&P 500 et NASDAQ Composite étaient en baisse d'environ 7 %, 10 % et 14 % respectivement. Nous pensons que cette nervosité à l'égard des actifs risqués à court terme est principalement causée par l'incertitude entourant la trajectoire des hausses de taux de la Réserve fédérale américaine dans cette période où l'inflation demeure élevée. On doit se rappeler que les marchés ont tendance à mal réagir en période d'incertitude par peur que le pire scénario se concrétise.

La banque centrale américaine a effectivement fait savoir qu'elle allait probablement commencer à relever les taux d'intérêt plus tôt que prévu mais nous ne pensons pas qu'il y a raison de s'en inquiéter. Malgré la volatilité court terme qu'un resserrement de la politique monétaire va créer, il s'agit d'un développement positif pour l'économie puisque c'est un signal que l'économie est maintenant assez solide pour voler de ses propres ailes et n'a plus besoin de la politique monétaire ultra-accommodante mise en œuvre au début 2020. Il est important de noter que la Réserve fédérale américaine ne modifie pas sa politique à partir d'une position neutre vers une position restrictive, mais bouge plutôt d'une position ultra-accommodante comme jamais vu auparavant, vers une position qui reste très accommodante même après les hausses anticipées.

### Pourquoi une réaction aussi forte du marché si vous dites que la politique demeure très accommodante?

C'est l'incertitude et la peur qui sont les principaux facteurs. Les investisseurs aiment avoir une idée claire de ce qui s'en vient afin d'être en mesure de se positionner de façon à se protéger des risques et d'exploiter les occasions. On a vu plusieurs situations

similaires dans le passé où les marchés réagissent mal par rapport à l'anticipation d'un changement de politique avant une rencontre de la Réserve fédérale américaine et il arrive de voir un rebond du marché peu importe la conclusion juste parce que l'incertitude n'est plus présente alors que les gens sont maintenant mieux informés.

Nous sommes également au début de la saison des résultats du quatrième trimestre 2021, et le marché semble récompenser ou punir les entreprises individuelles en fonction des résultats du quatrième trimestre et leurs prévisions pour 2022.

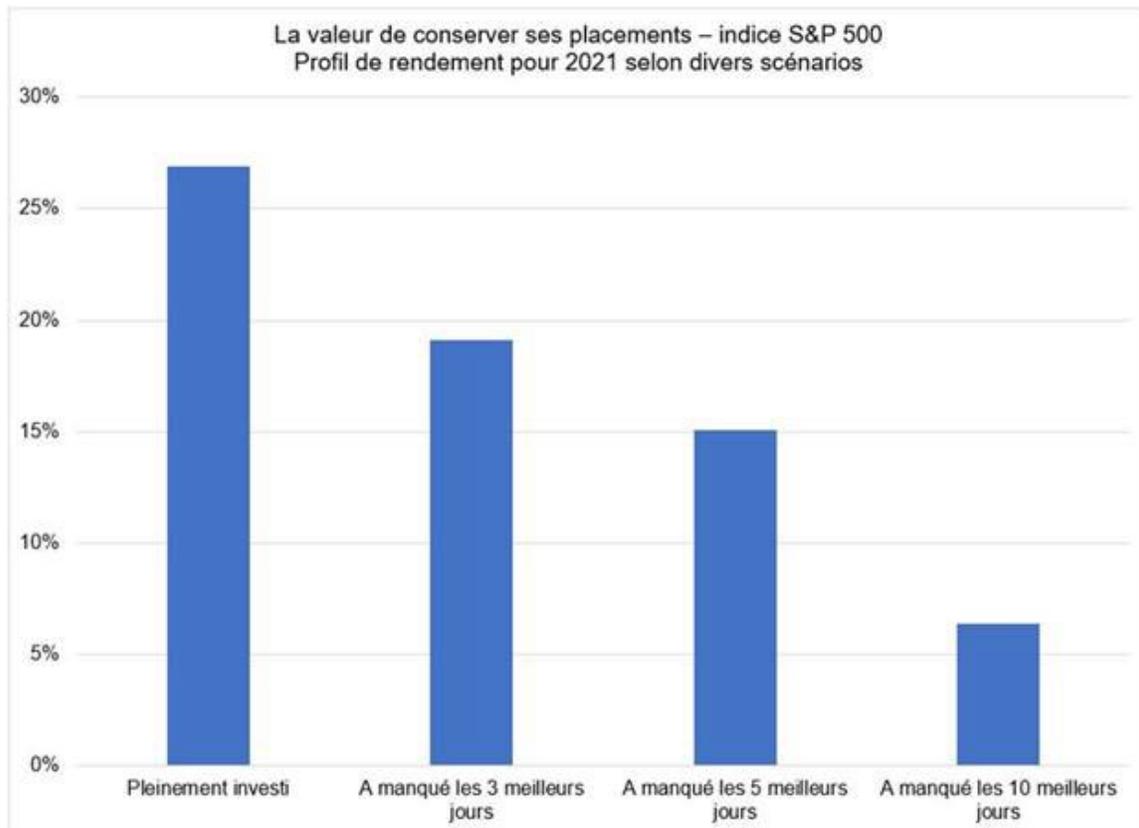
Les problèmes de chaîne d'approvisionnement et les coûts élevés des biens créent également une incertitude pour certaines entreprises au cours des prochains trimestres, ce qui ajoute à la pression temporaire sur les prix.

Le risque géopolitique joue également un rôle dans l'agitation du marché, car le regain de tensions entre la Russie et l'Ukraine, entre autres, fait la une des journaux. La géopolitique est toujours à l'arrière-plan et lorsqu'il y a des flambées, nous observons souvent une réaction négative à court terme. Toutefois, l'histoire récente montre que ces réactions sont généralement plus perturbatrices sur un court horizon que destructrices pour les marchés.

## **Que faire en cette période de volatilité?**

À court terme, les marchés ont tendance à réagir négativement à l'idée que la Réserve fédérale américaine retire ce genre de stimulus, mais cela ne signifie pas que la fête est terminée. Cela implique que la fête ne sera pas aussi divertissante, mais restera néanmoins amusante. Beaucoup d'entreprises de bonne qualité sont prises dans la tourmente et cela crée beaucoup de bonnes opportunités. Pour les investisseurs à long terme comme nous, il est important de rester concentrés sur les fondamentaux, de garder une vision long terme et de ne pas se laisser déranger par le "bruit court terme". Rien n'a changé selon nous et c'est pourquoi cette fenêtre est une bonne occasion de rebalancer les portefeuilles et de racheter certains titres afin de baisser le coût d'entrée moyen et de pouvoir mieux rebondir une fois ce stress derrière nous.

La vigueur récente des marchés boursiers peut entraîner un excès de confiance. Certains épargnants commencent à penser qu'ils peuvent anticiper les marchés en se retirant et en pensant pouvoir réintégrer au « bon moment ». Qu'arrive-t-il s'ils ont tort?



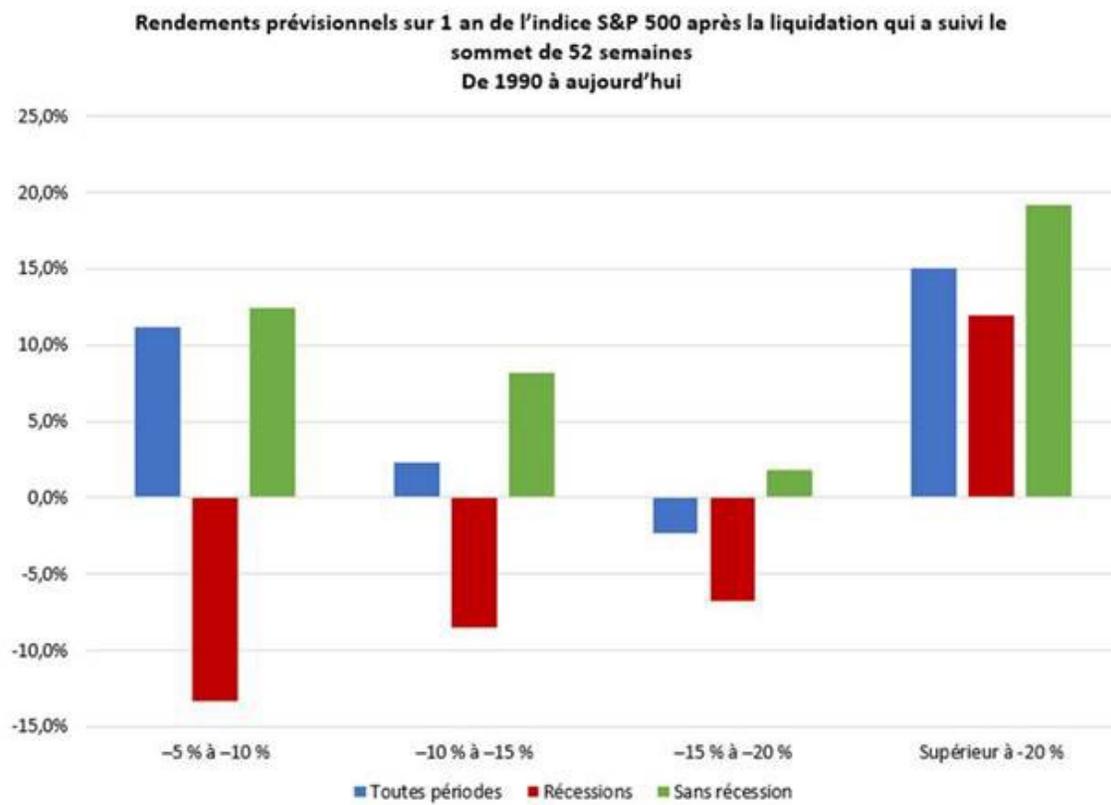
Source: Capital Markets Strategy, Bloomberg, au 31 décembre 2021

## Est-ce plus risqué d'investir à la bourse pendant une correction de marché?

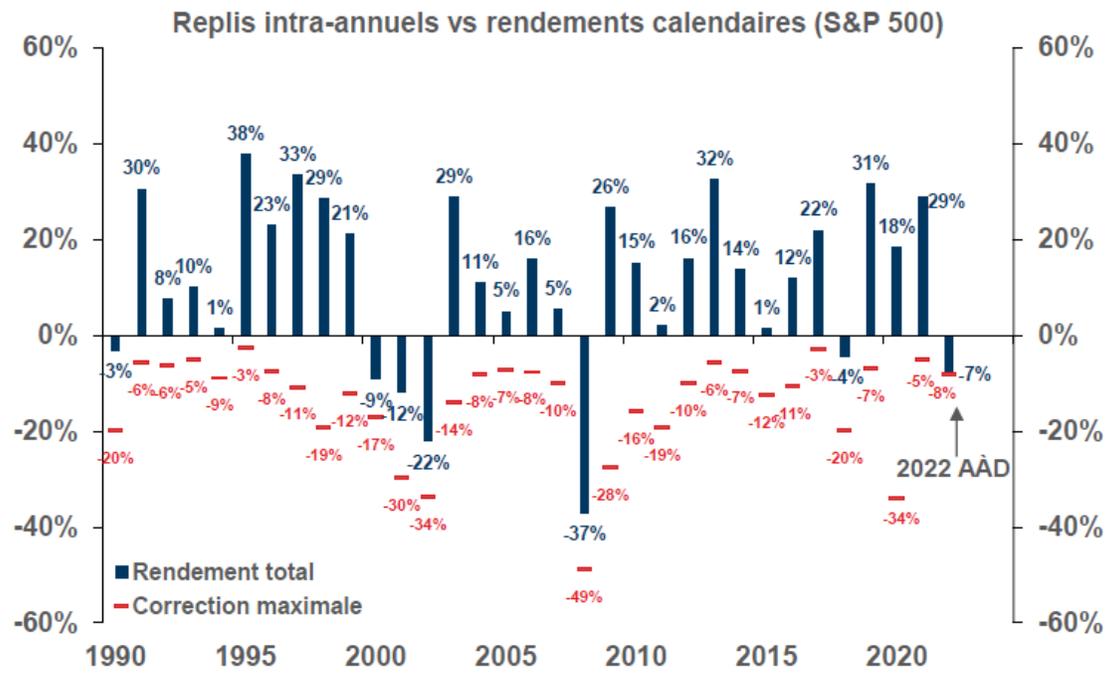
La majorité des gens croient qu'il est plus risqué d'investir en bourse après une correction d'environ 10%, comme nous avons connue ces dernières semaines, mais la réalité est toute autre. En fait, le moment le plus risqué pour investir en bourse est plutôt après une longue période de forte performance; au moment où les choses semblent aller trop bien alors que les valorisations sont élevées et à risque de baisse. Inversement, le moment le moins risqué pour investir est lorsque le marché a déjà chuté puisque les valorisations sont intéressantes et les actions offrent un meilleur potentiel

de rendement qui sera mené par le rebond de la bourse. Il est important de rester investi dans un portefeuille hautement diversifié et composé de titres de hautes qualités. Exactement ce que nous faisons!

## Comment les marchés boursiers réagissent-ils durant les 12 mois suivants une correction à partir du sommet de 52 semaines (1990-Aujourd'hui):



Source: Capital Markets Strategy, Bloomberg, au 31 décembre 2021



Bureau du chef des placements (données via Refinitiv).

Les corrections sont tout à fait normales, fréquentes et difficiles à prévoir mais les marchés ont tendances à terminer l'année en territoire positif la majorité du temps.

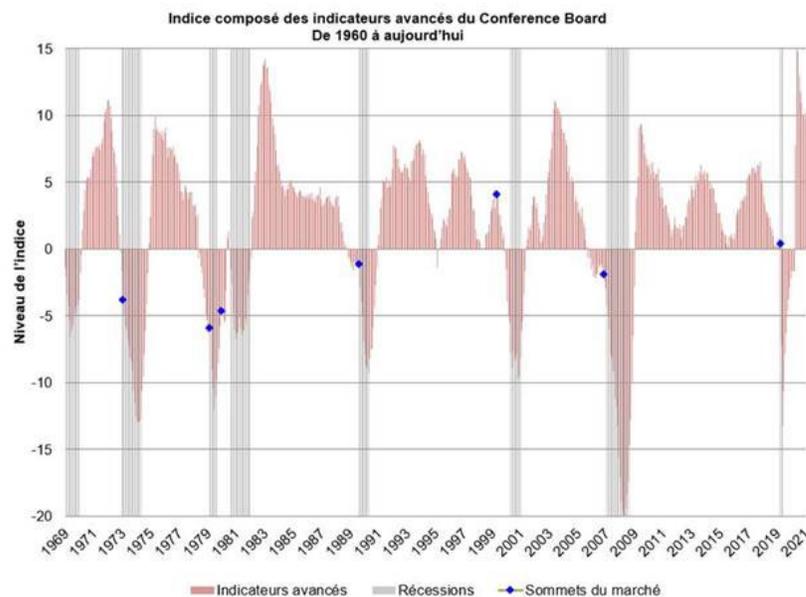
## Quels sont les risques de vivre une récession en 2022?

Il existe généralement des indicateurs précurseurs d'une récession - le plus répandu étant une courbe de rendement obligataire inversée. Basé sur la liste d'indicateurs ci-dessous, nous n'avons actuellement qu'un seul des signes typiques d'une récession et, à ce titre, nous continuons de penser que le risque de récession en 2022 reste très faible. C'est bien sûr l'inflation qui ressort sur ce tableau mais on ne doit pas oublier que cette inflation a été causée par d'énormes stimulus que les banques centrales ont dû utiliser durant la pandémie comme par exemple, les taux d'intérêts frôlant le zéro ainsi que les chèques qui ont été remis aux ménages afin de stimuler la consommation qui est demeurée très élevée alors que la chaîne d'approvisionnement était en difficulté ce qui a créé un effet de rareté et donc, une hausse de prix. Cette situation est bien différente d'une inflation se pointe en fin de cycle économique lorsque celle-ci commence à surchauffer avant d'entrer en récession.

Signaux annonçant une récession	Observés actuellement
Inversion de la courbe des taux obligataires	Non
Indice PMI du secteur manufacturier inférieur à 45	Non
Tendances inflationnistes haussières	Oui
Resserrement des conditions financières	Non
Diminution des mises en chantier	Non
Affaiblissement du marché du travail	Non
Indicateurs économiques avancés négatifs	Non

Source: Capital Markets Strategy, Bloomberg, au 31 décembre 2021

Nous pouvons aussi considérer l'indice économique avancé du Conference Board des États-Unis comme un bon indicateur économique. Le niveau actuel suggère que l'économie américaine est stable en 2022. Depuis 1970, une récession et un sommet du marché boursier se sont produits en moyenne six mois après que les indicateurs économiques avancés furent négatifs.



Source: Capital Markets Strategy, Bloomberg, au 31 décembre 2021

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).

Un placement dans un fonds d'investissement (« Fonds ») peut donner lieu à des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus des Fonds avant de faire un placement. *Chaque taux de rendement indiqué est un taux de rendement total composé annuel historique qui tient compte des fluctuations de la valeur des titres et du réinvestissement de toutes les distributions et qui ne tient pas compte des commissions d'achat et de rachat, des frais de placement ni des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu payable par un porteur, qui auraient pour effet de réduire le rendement.* Les titres des Fonds ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts. Les Fonds ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement dans l'avenir.

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. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être garant du rendement futur. Des renseignements importants sur ces fonds apparaissent dans les prospectus. L'investisseur devrait en prendre connaissance avant de procéder à son placement.

Les titres ou les secteurs mentionnés aux présentes ne conviennent pas à tous les types d'investisseurs. Veuillez consulter votre conseiller en placement 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 secteur