

PERSPECTIVE – PRINTEMPS 2022

Bonjour et bienvenue au mois de mai.

Le mois d'avril a puni presque tous les types de placements et sa fin ouvre la porte à un meilleur sort. La grande surprise fut la baisse des placements garantis composant la catégorie revenu fixe. Bonne nouvelle - la moitié de la baisse en 2022 étant causée par les revenus fixes qui sont contractuellement obligés de payer le rendement convenu, et rebondir.

RÉCAPITULATIF DU 1^{ER} TRIMESTRE Les tendances de l'automne se sont poursuivies et les points soulevés dans la lettre de janvier se sont maintenues en 2022 à ce jour

- La hausse des taux d'intérêts exerce une pression sur les prix des obligations
- Les actions à forte valorisation redescendent sur terre
- Le retour de la volatilité

Ce fut en effet un début d'année désastreux pour les obligations dont le principal indice « Univers Obligataire » au Canada a chuté de 10% cette année au moment de rédaction. Cela s'explique par une hausse des taux d'intérêt obligataires de 1,3%, passant de 1,50% le 1^{er} janvier à 2,80%, selon l'obligation de référence du Trésor américain à 10 ans. Rappel : les prix des obligations baissent lorsque les taux augmentent pour compenser les nouveaux acheteurs d'obligations émises à des taux plus bas.

Les bourses mondiales (« actions »), quant à elles, ont fait comme prévu lorsque secouées par la guerre et perturbées par une inflation persistante, chutant de 5,3% au 1^{er} trimestre et de plus de 8% depuis le début de l'année. Les actions de valeur nous ont protégés par rapport aux actions à forte croissance, affichant de plus forts déclinés dû à leur prix plus onéreux.

Notre indice mixte reflétant une répartition de l'actif équilibrée de 55% en bourse et 45% en revenu fixe a reculé de -3,50 % au premier trimestre et de 3% supplémentaires en avril à ce jour.

PERSPECTIVE Le cas des actions est un exercice d'équilibre comme toujours. Du côté positif, la réduction de l'impact de Covid sur l'économie permet à plus de gens de trouver un emploi, aux entreprises d'augmenter la production, les salaires et les profits. En contrepartie, les tourments de la chaîne d'approvisionnement, l'inflation et l'instabilité politique entravent l'expansion économique et refroidissent les esprits. Le scénario principal de nos stratégies n'est toujours pas une récession, mais les estimations de croissance du PIB mondial ont tout de même été abaissées d'environ 1% au cours du trimestre.

NOS BUREAUX

Nous sommes de plus en plus présents au bureau, notamment pour vous y accueillir !

NOUVEAU CONTENU VIDÉO

Veillez jeter un coup d'œil à la section « Articles et vidéos » de notre site web pour :

- une mise à jour économique de nos stratégies ([vidéo](#))
- les pièges à éviter pour collecter la totalité de votre rente fédérale « PSV » ([vidéo](#))

Normalement, en ces temps d'incertitude, on peut compter sur les obligations pour maintenir ou augmenter en prix lorsque les actions baissent. Malheureusement, les obligations éprouvent leurs propres maux, car les taux artificiellement bas de ces dernières années font face à un ajustement rapide à la hausse pour rattraper l'inflation élevée. Il s'agit d'un problème temporaire, selon moi.

Bien que les chiffres actuels de l'inflation globale se situent entre 5 et 8 %, nous ne nous attendons pas à ce que les taux montent autant - Les taux des obligations du Trésor à 10 ans sont maintenant à 2,8 % aux États-Unis contre des attentes d'inflation d'environ 3,5% pour les 5 prochaines années et de 2,5 % les 5 suivantes.

Ainsi, les obligations pourraient bientôt se stabiliser et cesser de nuire à votre portefeuille, et encore mieux reprendre leur rôle de diversificateur en période difficile. Mathématiquement parlant, un rebond des rendements obligataires ou un « retour à la moyenne » est garanti. Par exemple, supposons que vous ayez acheté une obligation à 5 ans l'année dernière offrant 3% annuellement, ou 15% cumulativement. Si depuis lors, elle est en baisse de 3%, votre obligation devra alors rattraper son recul pour livrer la totalité de votre rendement garanti - fournissant environ 4,5% par an pour les quatre années restantes, dans cet exemple.

En résumé, les perspectives économiques restent positives mais moins roses, ce qui devrait permettre aux obligations et aux actions de se calmer quelque peu.

POSITIONNEMENT Les obligations offrant désormais des taux plus élevés, vos liquidités ont été déplacées vers des obligations de société à échéances plus longues, offrant des taux supérieurs à l'inflation pour la première fois depuis de nombreuses années. Les placements en actions ont été maintenus près ou en-dessous de votre cible et axés sur la qualité comme toujours. Les entreprises durables et en croissance transigeant à un prix raisonnable en bourse rebondiront toujours.

Bien que nous ne puissions jamais prédire le futur à court terme, la guerre ajoute à l'incertitude. Un engagement que je peux vous donner est que chaque composante de votre portefeuille est achetée et examinée régulièrement selon les principaux critères de rentabilité, durabilité et valeur. Au fil du temps, cela s'est avéré fiable en bons et mauvais marchés.

En terminant, je réitère que même des investissements de qualité causent de l'inconfort dans les moments difficiles, mais c'est la patience qui permet de profiter des rendements intéressants à long terme. Sur cette note, je vous remercie de votre confiance et vous invite à m'appeler pour en discuter davantage.

Nous vous souhaitons un excellent printemps d'ici notre prochain entretien.

Orith & Steve

Steve Goulet CFA

Gestionnaire de portefeuille

Conseiller en gestion de patrimoine

(514) 871-4356

steve.goulet@bnc.ca

Orith Samson

Associée en gestion de patrimoine

(514) 428-4321

orith.samson@bnc.ca

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. 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 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.

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