

Bulletin G10

Avril 2022



Et si l'inflation n'existait pas?

Bonjour à vous,

Après une absence, nous voici à reprendre une partie de l'éditorial de la parution du printemps 2021, voici les trois citations :

Premièrement, l'inflation qui, selon nous, se dirige à des niveaux nettement plus élevés que les chiffres annuels historiques se situant entre 1,8 % à 2 %.

Deuxièmement, les taux d'intérêt long terme. Après une forte hausse depuis le creux de l'année 2020, les obligations fédérales 10 ans devraient tester tôt ou tard le seuil symbolique de 2 %, et ce, surtout si l'inflation s'accélère.

Troisièmement, le dollar américain devrait s'affaiblir à plus long terme.

Nous voici donc près de 12 mois plus tard et l'inflation est certes une préoccupation de tous.

Avant même le conflit armé en Ukraine, l'inflation préoccupait les banques centrales sur l'ensemble de la planète. Le conflit armé actuel est un acte-choc à portée inflationniste ponctuel. Les hausses du prix de l'énergie, des denrées alimentaires et des matières premières en sont les témoins. Sachant que l'Union européenne importe 41 % de son gaz naturel et 27 % de son pétrole de la Russie, on peut mieux comprendre l'ampleur de la situation¹.

Comme le marché des ressources naturelles est un marché mondial, on comprend que ces pressions inflationnistes nous touchent nous aussi et pas seulement l'Europe.

Mais revenons avant le conflit armé. L'essentiel pour une bonne lecture des mois, années qui viendront.

En janvier dernier, pour une première fois en près de 40 ans, l'inflation totale aux États-Unis a atteint 7,50 %. Avec une telle mesure, l'attention médiatique est revenue sur le président de la Réserve fédérale, Monsieur Jerome Powell.

Le 16 mars, on débute le processus de renormalisation du taux directeur. Mais qu'advient-il des taux sur les obligations long terme ?

Il faut savoir que la Réserve fédérale et la Banque du Canada avaient descendu les taux à un jour à 0,25 %, un niveau plancher compte tenu de la pandémie qui débutait.

Combien de hausses sont à prévoir ? Nous avons la certitude que les taux vont et doivent augmenter. Selon les pressions inflationnistes en place, tout en ajustant très graduellement les interventions pour éviter un repli de la croissance économique, les banques centrales déterminent le nombre de hausses nécessaires pour assumer une pérennité de la croissance économique.

Ce que l'on sait, c'est qu'au Canada, pour les huit cycles de resserrement depuis 1992, 6 cycles ont démontré que les rendements des obligations à échéance 30 ans étaient inférieurs ou égaux, en moyenne aux rendements des taux à jour.

L'histoire montre que lorsque les cycles de resserrement commencent, les variations de rendement les plus importantes se produisent sur la portion courte de la courbe de rendement, bref, sur les obligations plus à court terme.

On retient quelques conclusions de la situation actuelle.

Premièrement, l'inflation est nettement au-dessus des cibles des banques centrales en Amérique du Nord... plus de 3 fois la cible !

Deuxièmement, si l'inflation redescend à l'objectif de 2 % et que les rendements des obligations long terme de 10 ans et 30 ans demeureraient juste au-dessus de 2,5 % comme actuellement, le rendement réel pour les investisseurs serait absent. C'est une situation insoutenable à long terme.

Troisièmement, les dépenses budgétaires et les mesures d'assouplissement monétaire menées par les banques centrales obligent les marchés financiers à financer la totalité des déficits publics dont le montant reste encore important.

Malgré tout, malgré l'inflation, malgré les hausses des taux d'intérêt, nous croyons que les économies nord-américaines demeurent robustes.

L'évaluation des marchés boursiers demeure convenable et les entreprises démontrent une réelle croissance des bénéfices. La croissance sera au rendez-vous tant et aussi longtemps que l'indice de confiance des consommateurs demeure tout aussi élevé qu'il l'est actuellement.

Naturellement, le choc qu'est le conflit armé en Ukraine nous dicte la prudence.

En terminant, je vous cite à ce sujet des phrases fort à propos du bureau du chef des placements de FBN : *« L'histoire démontre bien l'importance de garder le cap pour les investisseurs. Les marchés ayant souvent démontré leur capacité à surmonter le mur des inquiétudes dans de telles circonstances »*.



François Dessureault, B.A.A., CIM^{MD}
Conseiller principal en gestion
de patrimoine et
gestionnaire de portefeuille



Bryan Beaulieu, B.A.A., Pl. Fin., CIM^{MD}
Conseiller en gestion de patrimoine
et gestionnaire de portefeuille



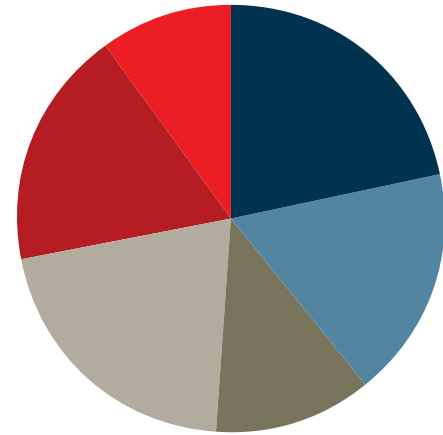
Véronique Beauchamp, B.A.A., CIM^{MD}
Conseillère en gestion de patrimoine
et gestionnaire de portefeuille

G10 Canadien



Répartition du panier G10 Canadien au 31 mars 2022

Titre	Pondération	Secteur d'activité
TFI international inc *	10,87 %	Produits industriels
WSP Global	10,53 %	Produits industriels
Corus Entertainment	7,65 %	Télécommunications
Cogeco communication	9,38 %	Télécommunications
Tourmaline oil corp *	11,49 %	Énergie
IA Financial group *	8,96 %	Services financiers
Brookfield Asset Management	11,54 %	Services financiers
Groupe CGI	9,94 %	Technologie
Shopify	7,67 %	Technologie
Colliers intl Group	9,61 %	Immobilier
** Liquidité	2,36 %	
Valeur totale du panier 44 106 \$		



Produits indus.	21,40 %	Serv. financiers	20,50 %
Téléc.	17,03 %	Technologie	17,61 %
Énergie	11,49 %	Immobilier	9,61 %

*Nouveau titre

** La politique de placement autorise jusqu'à 10 % du portefeuille en liquidité.

Transactions du 1^{er} janvier au 31 mars 2022

Titres vendus	22 Boyd Group (totalité)	10 Brookfield Asset Management (rééquilibrage)
	10 WSP Global (rééquilibrage)	52 Restaurant Brand (totalité)
	140 NFI Group (Totalité)	12 Colliers International group (rééquilibrage)
Titres achetés	2 Shopify (rééquilibrage)	52 IA Financial corp (Totalité)
	36 TFI International (Totalité)	88 Tourmaline oil corp (Totalité)

Performance du G10 Canadien au 31 mars 2022 (avant les frais)

En %	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
G10 CAN	-8,95	-7,25	1,42	9,12	10,56	12,21	9,2
S&P TSX R.T.	3,82	10,54	20,19	14,15	10,34	9,08	7,49

Source: Croesus

*Le G10 a débuté le 1^{er} septembre 2005

Rendement annuel (avant les frais)

En %	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
G10 Can	-8,95	13,68	9,00	30,93	-2,72	17,11	-1,33	9,66	18,01	51,88	10,35	-18,52	12,41	24,12	-26,81	17,64	12,87
S&P TSX R.T.	3,82	25,09	5,60	22,88	-8,89	9,10	21,08	-8,32	10,55	12,99	7,19	-8,71	17,61	35,05	-33,00	9,83	17,26

Source: Croesus

*Le G10 a débuté le 1^{er} septembre 2005

Bulletin G10



Cynthia Toupin

Conseillère en gestion de patrimoine
819 372-5901
cynthia.toupin@bnc.ca

Véronique Beauchamp, B.A.A., CIM^{MD}

Conseillère en gestion de patrimoine
et gestionnaire de portefeuille
819 372-5912
veronique.beauchamp@bnc.ca

François Dessureault, B.A.A., CIM^{MD}

Conseiller principal en gestion de patrimoine
et gestionnaire de portefeuille
819 372-3484
francois.dessureault@bnc.ca

Bryan Beaulieu, B.A.A., Pl. Fin., CIM^{MD}

Conseiller en gestion de patrimoine
et gestionnaire de portefeuille
819 372-5908
bryan.beaulieu@bnc.ca



BEAUCHAMP
BEAULIEU
DESSUREAULT
TOUPIN | GROUPE
CONSEIL

Sans frais: 1 800 567-9331
www.groupeconseilbbdg.ca

Les opinions exprimées, sont celles de François Dessureault, B.A.A., CIM^{MD}, de Bryan Beaulieu, B.A.A., CIM^{MD}, Pl. Fin. et de Véronique Beauchamp B.A.A., CIM^{MD} et non nécessairement celles de la Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP). 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 mentionnées aux présentes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur. FBNGP 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. FBNGP 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 autre sur le marché ou autrement. Les titres mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs, veuillez contacter votre conseiller en placement.

Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale inc. (FBN inc.) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN inc.. FBN inc. 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).