

Bulletin G10

Juin 2023



Le Monstre! Craintes, peur et rebond!

Pour plusieurs, le mois de mars fut un mois difficile. Les investisseurs mondiaux étaient bien « frileux » face aux difficultés financières de la Silicon Valley Bank (SVB) et de Credit Suisse en Europe.

En avril, les marchés financiers ont retrouvé un certain confort, une certaine stabilité. Comme s'ils avaient retrouvé le confort et la sécurité qu'offre la « doudou » pour un jeune enfant!



Et que dire du mois de mai avec la bataille qui s'amorce pour l'intelligence artificielle. Assurément une révolution comme fut le cas lors de l'apparition des premiers moteurs de recherche au début des années 2000.

Bref depuis le début d'année, nous sommes dans les montagnes russes comme à La Ronde.

Mais maintenant, quels sont les faits ?

Nous aimons bien nous appuyer sur les faits économiques. Le marché obligataire sait parler aux investisseurs et ce, à tous les jours. Le rendement de 5,20 % sur les bons du Trésor américain de 30 jours, longtemps considérés comme un investissement sans risque selon la théorie des marchés efficients, est excellent comparativement à son rendement quasi inexistant au cours de la longue période de taux nul de 2011 à 2018.

On observe un peu d'appétit pour les obligations à court terme à fort taux et beaucoup plus pour les obligations à long terme de 10 et 30 ans à des taux de 3,69 % et 3,88 % respectivement. Il semble que les investisseurs se hâtent à investir et à assurer de bons taux pour profiter de profits futurs dégagés par les éventuelles chutes des rendements et de la hausse des prix des obligations.

Gardons en tête que l'inflation demeure importante et tenace, mais que la volonté de la Réserve fédérale à juguler cette réalité l'est tout autant. La victoire sur l'inflation n'est pas chose faite. L'observation de la courbe de rendement nous indique d'autres éléments cruciaux.

À l'heure actuelle, le rendement de 3,88 % des bons du Trésor américain de 30 ans n'est pas très loin de la médiane de 3,90 % de la fourchette des récents rendements les plus élevés et les plus faibles de 4,4 % et 3,4 %. On peut croire que les investisseurs intègrent un retour à une inflation normale, qu'une récession est fortement probable et qu'une méfiance sur l'efficacité des interventions de la Réserve fédérale reste. Aux dires de la banque centrale américaine, le cycle de resserrement monétaire n'est pas terminé. La lutte à l'inflation est tel un corps-à-corps à finir.

La bonne tenue des marchés boursiers depuis le début de l'année 2023 est formidable. Cet environnement, avec une belle dose de scepticisme face à l'économie, fait qu'il est favorable à trouver des entreprises de qualité à prix raisonnable. La forte progression du NASDAQ de plus de 30 % depuis le 1^{er} janvier démontre que les grands noms technologiques sont probablement de belles opportunités, pas toutes mais certaines. La prudence est de mise sur certains de ces titres, car nous observons que seulement certains grands noms sont responsables de plus de 95 % du rendement à ce jour de l'indice NASDAQ.

Dans cet environnement qui n'a rien d'un environnement euphorique sauf peut-être pour quelques titres liés à l'intelligence artificielle, nous continuons à appliquer avec rigueur notre processus de gestion éprouvé depuis près de 15 ans. La performance en 2023 avoisine le rendement du S&P 500 et nettement mieux que le rendement du S&P/TSX. Au moment d'écrire ce bulletin, nous travaillons énormément pour positionner le portefeuille le plus efficacement face à l'environnement actuel. « Stay tuned! »



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



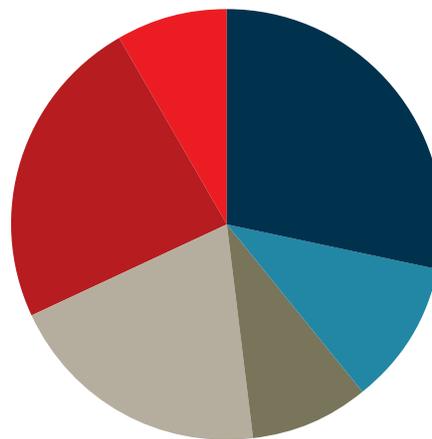
Bryan Beaulieu, B.A.A., Pl. Fin., CIM^{MD}
Conseiller principal en gestion de patrimoine et gestionnaire de portefeuille



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

Répartition du panier G10 Canadien au 31 mai 2023

Titre	Pondération	Secteur d'activité
TFI international inc*	9,61%	Produits industriels
WSP Global	10,50%	Produits industriels
Bombardier	6,97%	Produits industriels
Alimentation Couche-Tard	10,41%	Cons. de base
Canadian Tire corp	8,61%	Consommation discr.
Banque de Montréal	8,15%	Services financiers
IA société financière inc	10,80%	Services financiers
Groupe CGI	11,47%	Technologie
Open text	11,11%	Technologie
Colliers intl Group	7,89%	Immobilier
**Liquidité	4,48%	
Valeur totale du panier 41 669 \$		



Produits indus.	27,08%*	Serv. financiers	18,95%
Cons. de base	10,41%	Technologie	22,58%
Cons. discr.	8,61%	Immobilier	7,89%

*selon Croesus

*Nouveau titre

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

Transactions du 1^{er} novembre 2022 au 31 mai 2023

Titres vendus	Canadian National Railway (totalité)	Open Text (rééquilibrage)
	Groupe CGI (rééquilibrage)	Tourmaline (Totalité)
	TFI international (Rééquilibrage)	WSP Global (Rééquilibrage)

Titres achetés	20 Canadian National Railway	22 Canadian Tire Corp
	Open Text (rééquilibrage)	54 Bombardier inc-B
	10 Alimentation Couche-Tard	

Performance du G10 Canadien au 31 mai 2023 (avant les frais)

En %	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
G10 CAN	-3,48	1,90	-0,01	4,93	5,21	9,86	8,23
S&P TSX R.T.	-2,40	-2,74	-2,46	12,10	7,27	7,66	6,53

Source: Croesus | *Le G10 a débuté le 1^{er} septembre 2005 | Les rendements n'incluent pas les frais de gestion

Rendement annuel (avant les frais)

En %	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
G10 Can	5,72	-18,54	13,68	9,00	30,93	-2,72	17,11	-1,33	9,66	18,07	52,44	10,35	-18,52	12,41	24,12	-26,81	17,64	12,87
S&P TSX R.T.	2,27	-5,84	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 | Les rendements n'incluent pas les frais de gestion



Cynthia Toupin, RIS
Conseillère en gestion
de patrimoine

› 819 372-5901
› cynthia.toupin@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

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

› 819 372-5912
› veronique.beauchamp@bnc.ca

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

› 819 372-5908
› bryan.beaulieu@bnc.ca

 **FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE

**BEAUCHAMP
BEAULIEU
DESSUREAULT
TOUPIN** GROUPE
CONSEIL

Sans frais: 1 800 567-9331
groupeconseilbbdt.ca

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).

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.