



**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE



**Faucher | Houle
Couture | Lessard**

TRIMESTRE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 MARS 2022

Commentaire trimestriel mars 2022

Vincent Houle, B.A.A., Pl. Fin.
Conseiller en gestion de patrimoine
418 338-0059
vincent.houle@bnc.ca

Maxime Couture, B.A.A., Pl. Fin., A.V.C.
Conseiller en gestion de patrimoine
418 338-0099
maxime.couture@bnc.ca

Jean-François Lessard, B.A.A.
Conseiller en gestion de patrimoine
418 338-6183
jean-francois.lessard@bnc.ca

Jeannot Faucher, Pl. Fin.
Conseiller principal en
gestion de patrimoine
418 338-6183
jeannot.faucher@bnc.ca

Marie-France Lachance
Associée principale en
gestion de patrimoine
418 338-0098
marie-france.lachancefbn@bnc.ca

Linda Macdonald
Associée en gestion de patrimoine
418 338-0021
linda.macdonald@bnc.ca

GROUPEHCL.CA

RENDEMENT (%CAD)* (au 31 mars 2022)

| | Devise locale | Devise canadienne |
|----------------------------------------------|---------------|-------------------|
| MSCI AC WORLD | -5.10% | -6.30% |
| S&P 500 | -5.00% | -5.70% |
| S&P TSX | 3.10% | 3.10% |
| Ind.Obligataire Universel FTSE TMX Canada | -7.10% | -7.10% |

Une guerre en 2022! Nous savions qu'il s'agissait d'une possibilité mais nous n'aurions jamais imaginé que Vladimir Poutine passerait à l'acte et envahirait l'Ukraine. La majorité des analystes politiques s'entendaient pour dire que Poutine menaçait d'envahir l'Ukraine afin de pouvoir négocier avec les autres décideurs politiques de la planète mais nous sommes forcés d'admettre que nous avons été surpris qu'il passe à l'acte.

Le conflit militaire a ajouté de l'incertitude à des marchés boursiers qui vacillaient depuis le début de l'année. Les marchés financiers ont donc fortement chuté durant le premier trimestre de l'année, alors que certains des principaux indices ont enregistré des reculs de 10% à 20% de leurs récents sommets. Les secteurs aux valorisations boursières élevées comme la consommation discrétionnaire, la technologie et les services de communication ont été les secteurs les plus touchés par le recul boursier.

Le marché boursier canadien a presque fait cavalier seul durant le premier trimestre en procurant un rendement positif de 3.10%. Nous estimons que l'indice S&P/TSX devrait continuer de bien performer cette année étant donné sa composition cyclique. Les ressources, les titres énergétiques et les financières devraient favoriser l'indice canadien.

* Les rendements sont publiés avant honoraires de gestion, ils sont en \$ canadien et basés sur la répartition d'actifs des portefeuilles types qui ne reflètent pas nécessairement le rendement individuel d'un client.

Le marché américain pourrait aussi offrir un bon potentiel de rendement d'ici la fin de 2022 car les valorisations boursières ont diminué avec la correction mais les prévisions générales des analystes font état d'une croissance des bénéfices moyenne de 8% des entreprises composant le S&P500.

Pour le moment nous continuons de maintenir une surpondération en Amérique du Nord par rapport aux pays européens et aux marchés émergents. Ces marchés offrent un meilleur potentiel de croissance et un niveau supérieur de protection dans le contexte actuel car ils sont moins exposés à la Russie.

Comme le démontre le graphique ci-bas regroupant les conflits militaires depuis 1939, c'est généralement le mois précédent l'événement qui est normalement le pire (seulement 25% du temps positif avec un rendement moyen de -2.1%). Les 3 mois suivants donnent la plupart du temps des gains (positifs 73% du temps avec un rendement moyen de 3.7%)

16 | Perspective historique des actions en temps de conflits militaires

Variations du S&P 500 lors d'événements géopolitiques (militaires) depuis 1939

| Date | Évènement géopolitique (militaire) | Avant l'évènement | | | Après l'évènement | | | | Recul max* |
|------------------|---------------------------------------------|-------------------|--------------|-------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| | | -3mois | -1mois | -1sem | +1sem | +1mois | +3mois | +12mois | |
| 2022-02-24 | La Russie envahit l'Ukraine | -10.1% | -3.0% | -5.6% | ? | ? | ? | ? | -11.9% |
| 2014-02-20 | Début de l'occupation russe en Crimée | 2.7% | -0.8% | 0.5% | 0.9% | 2.4% | 3.2% | 15.4% | -5.8% |
| 2003-03-20 | Première frappe aérienne américaine en Irak | -1.9% | 2.7% | 8.7% | -0.5% | 2.2% | 15.6% | 27.0% | -14.1% |
| 2001-10-07 | Campagne aérienne américaine en Afghanistan | -10.0% | -3.2% | 2.9% | 1.9% | 2.9% | 9.4% | -25.5% | -20.9% |
| 2001-09-11 | Attaques du 11 septembre | -12.9% | -8.2% | -3.6% | -4.9% | -3.3% | 4.3% | -16.8% | -23.1% |
| 1991-01-17 | Guerre du Golfe (intervention américaine) | 5.8% | -4.2% | 1.5% | 4.4% | 15.2% | 23.5% | 32.5% | -6.1% |
| 1990-08-02 | L'Irak envahit le Koweït | 6.3% | -1.3% | -0.4% | -4.8% | -10.4% | -14.5% | 8.9% | -19.9% |
| 1982-04-02 | Guerre des Malouines | -7.1% | 2.6% | 0.5% | 2.1% | 2.3% | -4.5% | 34.5% | -12.7% |
| 1968-01-30 | Offensive du Têt (Guerre du Vietnam) | -1.5% | -3.2% | -0.7% | -1.6% | -3.0% | 4.4% | 9.8% | -9.3% |
| 1967-06-05 | Guerre des Six Jours | 1.7% | -4.8% | -1.3% | 2.0% | 1.2% | 4.3% | 11.8% | -6.5% |
| 1964-08-02 | Incident du golfe du Tonkin | 3.8% | 0.7% | -0.3% | -1.6% | -1.6% | 2.0% | 2.7% | -3.2% |
| 1962-10-16 | Crise des missiles de Cuba | -1.0% | -2.8% | 0.4% | -4.0% | 3.8% | 13.8% | 27.4% | -10.5% |
| 1956-10-23 | Crise du canal de Suez | -6.3% | -0.8% | -1.3% | 0.4% | -2.9% | -4.0% | -11.9% | -10.8% |
| 1950-06-25 | La Corée du Nord envahit la Corée du Sud | 9.0% | 2.4% | 0.9% | -7.6% | -8.7% | 1.6% | 11.3% | -14.0% |
| 1941-12-07 | Attaque de Pearl Harbor | -8.7% | -2.7% | 2.2% | -6.3% | -2.5% | -12.4% | 0.4% | -20.1% |
| 1939-09-01 | L'Allemagne nazie envahit la Pologne | -2.1% | -8.1% | 2.9% | 11.8% | 14.4% | 9.1% | -6.1% | -10.8% |
| Moyenne | | -2.0% | -2.2% | 0.4% | -0.5% | 0.8% | 3.7% | 8.1% | -12.5% |
| Médiane | | -1.7% | -2.7% | 0.4% | -0.5% | 1.2% | 4.3% | 9.8% | -10.8% |
| % Positif | | 38% | 25% | 56% | 47% | 53% | 73% | 73% | |

Bureau du chef des placements (données via Bloomberg).

Le conflit Russie-Ukraine a aussi eu pour effet de pousser à la hausse les pressions inflationnistes déjà très présentes dans le système financier depuis le début de l'année. Les banques centrales ont réagi en y allant d'augmentation de taux dans les dernières semaines. Nous avons prévu que l'inflation atteindrait son pic au printemps, mais la guerre va probablement déplacer ce sommet quelque part dans le second semestre de l'année. Le conflit militaire se traduira probablement par un resserrement monétaire moins agressif de la part des banques centrales, ce qui pourrait occasionner un rebond dans les titres obligataires d'ici la fin de l'année. Le pire pourrait bien être derrière nous pour les titres à revenus fixe.



Faucher | Houle
Couture | Lessard

222, boul. Frontenac Ouest, bureau 200
Thetford Mines (Québec) G6G 6N7
1 888 454-6183 | groupehcl.ca



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). 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. FBN 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. FBN 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. 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.