



**FINANCIÈRE  
BANQUE NATIONALE**  
GESTION DE PATRIMOINE



**Faucher | Houle  
Couture | Lessard**

TRIMESTRE DU 1<sup>ER</sup> AVRIL AU 30 JUIN 2022

## Commentaire trimestriel juin 2022

### RENDEMENT (%CAD) au 30 juin 2022

	Devise locale	Devise canadienne
MSCI AC WORLD	-18.5%	-18.3%
S&P 500	-20.6%	-18.3%
S&P TSX	-11.1%	-11.1%
Ind.Obligataire Universel FTSE TMX Canada	-12.2%	-12.2%

Le portrait des marchés boursiers et obligataires de la planète demeure peu reluisant pour la première moitié de l'année 2022. Aucun marché n'a été épargné depuis le début de l'année. L'économie mondiale sera confrontée à de nombreux risques au cours des prochains mois.

Parmi ceux-ci on retrouve le risque d'un ralentissement marqué du secteur immobilier aux États-Unis dû aux importantes hausses de taux hypothécaires. Les mesures de confinement stricte en Chine concernant la Covid qui pèsent sur la chaîne d'approvisionnement ainsi que les prix élevés de l'énergie en Europe sont des menaces pour la croissance économique mondiale. L'inflation demeure également un risque important bien que certains signaux précurseurs indiquent un ralentissement en cours.

Le marché canadien qui faisait cavalier seul au premier trimestre n'a pas résisté à la liquidation massive des actifs risqués des mois de mai et juin. Bien que les titres énergétiques aient continué de bien performer l'indice S&P TSX a reculé de 13.85% pendant le trimestre pour un rendement négatif depuis le début de l'année de -11.1%.

Les marchés boursiers américains ont connu une forte correction durant le trimestre et ont subi de violents mouvements baissiers et haussiers ce qui a fini par les faire entrer momentanément en marché baissier (recul de 20% et plus) au début du mois de juin. De telles fluctuations surviennent

**Vincent Houle**, B.A.A., Pl. Fin.  
Conseiller en gestion de patrimoine  
418 338-0059  
[vincent.houle@bnc.ca](mailto: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](mailto:maxime.couture@bnc.ca)

**Jean-François Lessard**, B.A.A.  
Conseiller en gestion de patrimoine  
418 338-6183  
[jean-francois.lessard@bnc.ca](mailto:jean-francois.lessard@bnc.ca)

**Jeannot Faucher**, Pl. Fin.  
Conseiller principal en  
gestion de patrimoine  
418 338-6183  
[jeannot.faucher@bnc.ca](mailto:jeannot.faucher@bnc.ca)

**Marie-France Lachance**  
Associée principale en  
gestion de patrimoine  
418 338-0098  
[marie-france.lachancefbn@bnc.ca](mailto:marie-france.lachancefbn@bnc.ca)

**Linda Macdonald**  
Associée en gestion de patrimoine  
418 338-0021  
[linda.macdonald@bnc.ca](mailto:linda.macdonald@bnc.ca)

**GROUPEHCL.CA**

souvent lorsque les investisseurs sont inquiets quant à la trajectoire de l'économie en période de resserrement monétaire. Malgré leurs reculs importants les marchés américains demeurent encore plus dispendieux que les marchés hors Amérique du nord.

Les marchés internationaux (Europe et Émergents) ont également subi la foudre des investisseurs avec des reculs de 10 % à 30 %. L'Europe qui fait face à une récession imminente, continue de souffrir du conflit armé entre la Russie et l'Ukraine, conflit qui se prolonge avec comme conséquence d'accentuer les pressions haussières des prix de l'énergie. Les mesures de confinement strictes en Chine continuent de peser sur l'économie chinoise. Les autorités gouvernementales ont cependant commencé à réduire certaines de ces mesures de confinement et elles continuent d'apporter un support fiscal.

Le revenu fixe est la classe d'actif qui a fait le plus souffrir les portefeuilles des investisseurs depuis le début de l'année. Dans des conditions normales de marchés, lorsque les titres boursiers baissent les obligations se comportent habituellement de façon inverse en prenant de la valeur ce qui vient tempérer la baisse des portefeuilles. Bien que nous ayons connu une accalmie en juin, les titres à revenu fixe sont en baisse de 12.2 % depuis le début de l'année ce qui vient affecter négativement les portefeuilles des investisseurs et ce pour tous les types de profil d'investisseur. Les marchés ont déjà anticipé plusieurs hausses de taux directeur à venir et nous estimons que le pire est derrière nous. Cette classe d'actif devrait bien performer dans les prochains trimestres.

En conclusion, l'économie fait face à plusieurs risques actuellement. Le ralentissement économique en cours et les risques énuméré plus haut sont des facteurs à considérer. Il est important de considérer que les marchés boursiers se transigent à des évaluations relativement intéressantes présentement et que ces derniers escomptent déjà beaucoup de mauvaises nouvelles.



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