Votre bulletin de nouvelles financières

Trimestre du 1er juillet au 30 septembre 2021

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

Maxime Couture, B.A.A, Pl. Fin., AVC
Conseiller en placement
418 338-0099
maxime.couture@bnc.ca

Jean-François Lessard
Conseiller en placement
418 338-6183
jean-francois.lessard@bnc.ca

Jeannot Faucher, Pl. Fin.
Conseiller en placement
418 338-6183
jeannot.faucher@bnc.ca

Marie-France Lachance
Adjointe principale en placement
418 338-0098
marie-france.lachancefbn@bnc.ca

Linda Macdonald
Adjointe en placement
418 338-0021
linda.macdonald@bnc.ca

Commentaire trimestriel septembre 2021

RENDEMENT (% CAD)* (au 30 septembre 2021)		
	Devise locale	Devise canadienne
MSCI AC World	11,60 %	9,51 %
S&P 500	14,70 %	14,10 %
S&P/TSX	15,10 %	15,10 %

Au 3e trimestre, les marchés boursiers ont continué leur expansion et ce pour un 6e trimestre. Comme nous l'avions anticipé, les marchés ont profité des mesures de soutien économique et de la réouverture des économies pour continuer à enregistrer des gains durant la période estivale. Plusieurs marchés ont même atteint des records.

Le mois de septembre a cependant été plus difficile que les mois de l'été avec un rendement négatif sur les marchés et une hausse de la volatilité. Plusieurs éléments sont venus affecter la confiance des investisseurs dans les deux dernières semaines. Premièrement, notons les inquiétudes concernant l'énorme dette du géant de l'immobilier chinois Evergrande et la possibilité qu'une implosion de ce dernier contamine l'économie mondiale. Deuxièmement, la Fed a annoncé qu'elle envisage débuter un changement au niveau de sa politique monétaire très accommodante. Finalement l'éternel débat sur le plafond de la dette aux États-Unis est revenu à l'avant de la scène économique.

L'économie canadienne a déçu au dernier trimestre avec un recul de son PIB de 1,1 % alors que les marchés s'attendaient à une hausse de 2,5 %. L'indice S&P/TSX a tout de même fracassé un nouveau record porté par le prix du pétrole. Les mesures de confinement pour la covid 19 imposés sur la planète ont un rôle à jouer dans cette contreperformance. Reste maintenant à voir si cette mauvaise performance est un évènement isolé ou si elle s'inscrira dans une tendance.

Aux États-Unis, les marchés devraient poursuivre leur ascension grâce à la confiance des consommateurs et à la forte hausse des bénéfices. La croissance des bénéfices des entreprises constituant le S&P500 est jusqu'ici impressionnante et elle devrait se poursuivre pour encore quelques trimestres. Si le président Biden réussit à faire adopter son plan social de 3,5 milliards de dollars sans que la somme ne soit trop réduite, les marchés des actions devraient en profiter à long terme. Les gains devraient cependant être plus modestes dans le futur.

* 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.

Comme à l'échelle mondiale, on note un ralentissement de la croissance en Europe. Un ralentissement n'est cependant pas synonyme de chute de la croissance. Habituellement les actions conservent leur trajectoire haussière tant qu'il n'y a pas de recul de l'activité économique. Les marchés émergents ont été frappés beaucoup plus durement par le variant Delta si on les compare aux marchés développés. La situation semble présentement se stabiliser car le nombre de cas se rapproche de celui des autres marchés. La reprise économique dans ces pays a donc souffert et pris un certain retard. Le ratio cours bénéfices de ces régions sont moins élevés que dans les marchés nord-américains.

Le taux d'intérêts ont repris leur trajectoire haussière dans les dernières semaines, ce qui a affecté négativement les titres à revenu fixe. Si les banques centrales décident de réduire leur programme d'achat d'obligations comme le tout semble se dessiner, les titres à revenu fixe pourraient délivrer des rendements nuls voir même légèrement négatifs dans les prochains trimestres.

Le dollar canadien devrait poursuivre sa tendance haussière vis-à-vis son homologue américain. À long terme, le billet vert américain devrait poursuivre tranquillement sa tendance baissière pendant encore quelques trimestres.

L'activité économique mondiale s'est accélérée pendant l'été mais, maintenant, cette dernière semble s'essouffler. Nous pensons que la croissance économique se poursuivra dans les prochains trimestres cependant à un rythme moins élevé que dans les derniers 16 mois. Même s'il y a décélération, la croissance demeurera positive. Les marchés boursiers devraient donc continuer de surperformer les titres à revenu fixe, mais la volatilité que nous connaissons depuis quelques jours devrait demeurer au rendez-vous pour quelques mois encore.

FINANCIÈRE BANQUE NATIONALE
GESTION DE PATRIMOINE

Faucher | Houle
Couture | Lessard

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

OCRCVM | Réglementée par Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières

FCPE Fonds canadien de protection des épargnants MEMBRE

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 notr 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.