



**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE



**Faucher | Houle
Couture | Lessard**

TRIMESTRE DU 1^{ER} JUILLET AU 30 SEPTEMBRE 2022

Commentaire trimestriel septembre 2022

RENDEMENT (%CAD) au 30 septembre 2022

	Devise locale	Devise canadienne
MSCI AC WORLD	-22.9%	-18.8%
S&P 500	-24.8%	-17.7%
S&P TSX	-13.1%	-13.1%
Ind.Obligataire Universel FTSE TMX Canada	-11.8%	-11.8%

Les marchés financiers ont connu un 3^e trimestre extrêmement volatil, les indices boursiers se comportant comme des montagnes russes. Le trimestre avait bien débuté avec de solides gains pour les indices en juillet mais le mois de septembre est venu tester la patience des investisseurs, celui-ci étant marqué par une très forte volatilité. Les marchés boursiers ont enregistré un nouveau creux à la fin de septembre.

Le focus des investisseurs est clairement dirigé sur la Réserve fédérale américaine et son président Jérôme Powell qui effectue un resserrement monétaire très agressif. M. Powell a indiqué aux marchés financiers que l'économie devra connaître une période de ralentissement, ce qui se produit présentement, que le marché du travail devra présenter un meilleur équilibre entre l'offre et la demande et aussi que l'inflation devra diminuer et se diriger vers la cible des 2% avant de ralentir la cadence des hausses de taux d'intérêts.

L'univers des titres obligataires canadiens n'a que très peu varié durant le trimestre avec une performance de -11.8% au 30 septembre versus -12.20% au 30 juin. Tel que nous l'avions mentionné dans notre revue du deuxième trimestre, nous estimons que l'évaluation actuelle des titres à revenus fixes prend en compte les futures hausses de taux des banquiers centraux d'ici la fin de l'année et nous croyons toujours que le pire est derrière nous pour cette classe d'actifs.

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

Maxime Couture, B.A.A., Pl. Fin., A.V.C.
Conseiller principal 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

Le mois de septembre aura été très difficile pour les places boursières à travers le monde mais les actions canadiennes ont encore une fois, bien résisté avec une perte de seulement 2% pour le 3^e trimestre. Le Canada est le marché boursier qui s'en tire le mieux depuis le début de l'année parmi les grands marchés boursiers. Le marché boursier canadien devrait continuer de relativement bien performer dans les mois à venir soutenu par l'énergie ainsi que par les matières premières

Le S&P 500 a chuté de plus de 24% depuis le début de l'année. Ce recul est imputable à la chute des valorisations causée par les hausses de taux obligataires ainsi que par l'inflation. Même si les actions américaines demeurent relativement chères nous estimons qu'elles ont un fort potentiel de rebond dans le futur comparé aux actions européennes ou à celles des marchés émergents. Si une récession américaine devait se concrétiser, les actions américaines pourraient faire face à des vents contraires mais nous maintenons tout de même une surpondération en Amérique du Nord.

Pour ce qui est des marchés européens nous estimons que ces économies sont déjà en récession. Avec l'invasion Russe en Ukraine, les coûts de l'énergie ont littéralement explosé pour plusieurs pays européens. Les sommes qui seront investies dans l'énergie ne pourront être dépensées ailleurs dans l'économie, ce qui se traduira inévitablement par un ralentissement de l'activité économique pour les pays touchés. Comme le conflit armé ne semble pas sur le point de se régler rapidement, nous estimons prudent d'être sous-pondéré au niveau Européen.

Les marchés émergents ont des évaluations relativement basses, mais compte tenu de la forte appréciation de la valeur du dollar américain, la monnaie et la dette de ces pays risquent d'en souffrir à court terme. La croissance de ces économies devrait toutefois demeurer positive, cependant elle sera inférieure à la moyenne historique. Pour l'instant nous demeurons prudents à l'égard de ces pays.

En conclusion, les probabilités de récession ont fortement augmenté depuis quelques mois, car les ménages sont soumis à une augmentation rapide de leur fardeau financier en raison du durcissement de la politique monétaire de la part des banques centrales. Si une récession se produit celle-ci devrait être d'une ampleur modérée au Canada et aux États-Unis. La situation devrait toutefois être beaucoup plus sérieuse en Europe, car cette région est fortement impactée par la flambée des prix de l'énergie ainsi que par la guerre entre la Russie et l'Ukraine. Reste maintenant à voir ce que nous réserverons les prochains mois.



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.