



SOMMAIRE

REVUE DES MARCHÉS
ET RÉSULTATS 2

TRANSACTIONS
DE PORTEFEUILLES
2021 3

RÉPARTITION D'ACTIFS
EN VIGUEUR 4

NOTRE VISION DES
MARCHÉS FINANCIERS
EN 2022 5

REVUE ANNUELLE 2021

L'année 2021 fut une année de rebond, ce dernier s'étant amorcé à l'été 2020. Les marchés boursiers ont encore une fois surpris plusieurs prévisionnistes avec de solides performances.

Les portefeuilles de nos clients ont également très bien performé cette année grâce à la qualité des gestionnaires que nous avons en portefeuille et ce, malgré une répartition d'actifs défensive durant l'année

Dans les prochaines sections nous ferons un survol de l'année 2021, ferons état de la performance de nos gestionnaires en portefeuille et de notre répartition d'actifs en vigueur. Nous traiterons aussi de notre vision économique pour l'année qui débute.

Toute l'équipe vous remercie de la confiance que vous nous avez accordé depuis plusieurs années et vous souhaite une excellente 2022.

REVUE DES MARCHÉS ET RÉSULTATS

Débutons avec notre marché soit le marché canadien. L'indice S&P TSX a généré un excellent rendement de 21.7% sans tenir compte du dividende. Il s'agit de la meilleure performance de l'indice depuis 2009 année où les marchés financiers se relevaient de la crise financière. Le marché canadien a bénéficié de sa composition cyclique et a été propulsé par les titres énergétiques, l'immobilier et les financières. Les ménages canadiens ont aussi profité de la crise de la Covid pour augmenter leur économie ce qui a favorisé le marché canadien. Les deux mandats que nous utilisons pour gérer la partie canadienne de nos investissements ont livré d'excellents rendements. Le mandat canadien de croissance géré par l'équipe Bluewater dirigé par Dina Degeer a procuré un rendement de 24.26% alors que notre mandat de revenus de dividendes a réalisé un rendement de 21.73% équivalent à son indice de référence.

Du côté américain, l'indice S&P500 s'empare encore une fois de la première place cette année ayant beaucoup d'investisseurs en procurant un rendement de 26% en dollars canadiens. Les actions américaines ont bénéficié de l'extraordinaire résilience des titres technologiques. Plusieurs de ces titres ont continué de voler la vedette. Le mandat privé d'actions américaines de Dynamique utilisé dans nos portefeuilles a procuré un rendement inférieur à son indice de référence, mais tout de même très intéressant de 17.79% le tout après avoir livré près de 30% par année au cours des deux années précédentes.

En ce qui concerne les actions ex-Amérique du Nord représentées par l'indice MSCI World qui a procuré un rendement de 19.3% en devises canadiennes nos mandats ont livré de solides performances. Le mandat

Manuvie Actions Mondiales géré par l'excellente équipe Mawer a réalisé un rendement net de frais de 21.73% alors que le mandat de RBC a procuré un rendement positif de 17.83% à nos clients. La partie émergente de notre portefeuille a cependant souffert en 2021 comme ce fut le cas pour les marchés émergents. L'indice marchés émergents baissé de 5.2% en devise canadienne sur l'année 2021 alors que notre mandat Fidelity extrême orient a contribué négativement à nos portefeuilles réalisant une sous performance de 7.38% versus son indice avec une performance de -12.58%.

Nos solutions alternatives ont procuré des rendements décents en 2021. Le mandat privé d'actifs alternatifs liquides géré par Dynamique a procuré un rendement de 7.73% et le mandat FNB équilibré tactique de BMO a pour sa part contribué positivement aux portefeuilles avec une plus-value de 4.67% le tout net de frais de gestion.

Les obligations ont procuré des rendements teintés de rouge pour la première fois depuis 2013. Les taux d'intérêts ont augmenté de manière importante dans la plupart des économies développées durant la dernière année. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada a

terminé l'année avec un rendement négatif de 2.5%. Nous utilisons quatre solutions afin de diversifier nos titres à revenus fixes ce qui nous a permis d'être moins impacté par la hausse des taux que notre indice de référence. Notre solution la plus défensive gérée par Dynamique a enregistré un rendement de -2.82% alors que nos trois autres solutions (RBC, Mackenzie et Manuvie) ont fait beaucoup mieux avec des rendements respectifs de -1.14%, -0.77% et -0.15%

Plusieurs de nos clients utilisent aussi nos solutions corporatives ou fiscalement avantageuses. Pour nos mandats équilibrés ces dernières ont procuré d'excellents rendements à nos clients. Le mandat privé rendement mondial géré par Dynamique a réalisé un très bon rendement de 11.82% alors que le Mandat privé Fidelity équilibre a procuré un rendement positif de 9.34%. En ce qui concerne nos solutions conservatrices le mandat géré par Dynamique un réalisé un rendement de 4.33% alors que celui géré par Fidelity a réalisé 5.48%

Pour les clients utilisant nos portefeuilles modèles 2021 s'est traduit par une excellente année de rendements positifs avec une volatilité inférieure aux marchés boursiers.

LE TABLEAU PRÉSENTÉ CI-DESSOUS INDIQUE LES RENDEMENTS DES DIFFÉRENTS INDICES BOURSIERS POUR L'ANNÉE 2021 EN DEVICES LOCALES AINSI QU'EN DEVICES CANADIENNES.

	2021	2021 \$CA
Obligation universel FTSE TMX Canada	0.6%	-2.5%
S&P/TSX Composé (Canada)	21.7%	21.7%
Dow Jones (USA)	18.7%	17.9%
S&P 500 (USA)	26.9%	26.0%
Nasdaq (USA)	21.4%	20.5%
MSCI Monde	20.1%	19.3%

Source: Bloomberg Finance L.P.

TRANSACTIONS DE PORTEFEUILLES 2021

À l'été 2019 nous avons inclus des mandats alternatifs dans nos portefeuilles afin de réduire notre exposition aux obligations ainsi qu'aux actions. Le but de ces ajouts était de diminuer la volatilité de nos portefeuilles tout en ne sacrifiant pas de rendement. Nous avons à ce moment inclus 15% de placements alternatifs liquides ce qui nous avait permis à l'époque de diminuer de 7.5% chacune notre exposition aux obligations et aux actions.

Ces ajouts nous ont permis de traverser la crise de la covid-19 en 2020 avec des baisses beaucoup moins prononcées que les marchés et ils ont apporté plus de stabilité à nos portefeuilles.

Le comité de placement a décidé de procéder au changement du mandat Dynamique performance alpha 2 par le mandat privé rendement spécialisé liquide géré également par la firme Dynamique. Ce mandat créé en 2020 réunit les principales stratégies alternatives de Dynamique regroupées à l'intérieur d'un seul

mandat. L'ancien mandat que nous utilisions reposait sur une seule stratégie (long-short) et ce mandat fait partie à 30% de la nouvelle stratégie utilisée.

Le changement a par ailleurs été bénéfique car le nouveau mandat privé rendement spécialisé liquide a réalisé un rendement de 7.73% en 2021 versus 1.19 pour l'ancien mandat en portefeuille. Voici les principaux avantages de ce placement :

- Ce mandat est conçu pour offrir une faible corrélation avec les catégories traditionnelles, minimiser le risque de perte en cas de repli et générer des rendements positifs;
- La répartition d'actif stratégique est établie à l'aide d'une analyse de la corrélation, de la volatilité et des rendements des diverses stratégies afin que le mandat se comporte différemment des catégories traditionnelles;

- Chaque stratégie est confiée à un gestionnaire jouissant d'une expérience distincte dans le mandat sous sa responsabilité.



PLANIFIEZ VOTRE AVENIR...

Vous avez jusqu'au 1^{er} mars 2022 pour cotiser à votre REER !

RÉPARTITION D'ACTIFS EN VIGUEUR

Notre répartition d'actifs en vigueur pour un profil équilibré est actuellement composée de 4.5% de liquidités, 38% de titres à revenu fixe et de 53% de titres de croissance.

Nous sommes d'avis que les actions devraient générer des rendements nettement supérieurs aux obligations en 2022. Les hausses de taux d'intérêts continueront de peser sur les titres à revenu fixe alors que les actions devraient être soutenues par une croissance économique

qui ralentit mais qui sera tout de même supérieure à la tendance, une croissance des bénéfiques des entreprises et des banques centrales toujours accommodante. Cette vision nous amène donc à surpondérer les titres de croissance.

TABLEAU DE RÉPARTITION D'ACTIFS

Titres Revenus Fixes

42%

Liquidités	4%
Revenus Fixes	38%

Titres de Croissance

53%

Actions Canadiennes	9.5%
Actions Américaines	26%
Actions Internationales	17%

Placements Alternatifs

5%



IL Y A TOUJOURS UNE BONNE RAISON DE COTISER À SON CELI

Demandez-nous de plus amples informations sur ce produit.

Montant de contribution pour 2022 : 6000 \$
Plafond de cotisation depuis 2009 : 81 500 \$

NOTRE VISION DES MARCHÉS FINANCIERS EN 2022

Nous prévoyons que le rendement des actions surpassera encore celui des obligations en 2022. Le rendement des titres de croissance devrait demeurer robuste alors que les titres à revenu fixe souffriront des hausses de taux d'intérêts cependant tout n'est pas gagné pour les actions car plusieurs obstacles se dressent devant elles en ce début d'année.

Débutons par faire le tour des principaux risques pour les marchés :

1. Encore une fois, cette année la Covid 19 retient notre attention. Les possibles autres éclosions (variants) de Covid qui pourraient arriver ainsi que les mesures de confinement qui y sont associées pourraient nuire à la reprise économique en cours. Nous pensons cependant que chaque nouveau variant aura de moins en moins d'impact sur les marchés financiers dans le futur.
2. L'ampleur de l'inflation pourrait aussi s'avérer un problème pour les marchés financiers surtout en première moitié de 2022. La FED (Réserve Fédérale Américaine) devrait demeurer accommodante, mais certaines Banques Centrales, plus petites, comme la Banque du Canada pourrait commencer à relever les taux très prochainement. Le plus grand risque selon nous serait que les Banques Centrales se fassent surprendre par l'inflation et tentent de la juguler trop rapidement avec des hausses de taux drastiques.
3. Le ralentissement de la croissance en Chine provoqué par l'effondrement du géant de l'immobilier Evergrande pourrait également représenter un défi pour la reprise en cours. Le gouvernement chinois a commencé à introduire certaines mesures de

relances à la croissance et nous sommes d'avis que la Chine sera probablement la locomotive de l'économie mondiale à partir de la deuxième moitié de 2022.

LE MARCHÉ CANADIEN

Les actions canadiennes devraient procurer des rendements robustes cette année encore une fois propulsés par les titres financiers et énergétiques. Les actions canadiennes se transigent à des valorisations attrayantes et elles offrent de très bons taux de dividendes. Le revenu des consommateurs canadiens a augmenté de plus de 10% depuis le début de la pandémie ce qui devrait soutenir la consommation encore cette année.

LE MARCHÉ AMÉRICAIN

Bien que le marché américain soit le marché le plus dispendieux sur une base d'évaluation présentement, nous pensons que ce dernier performera bien encore une fois cette année. Il est très difficile de gager contre le marché qui comporte les plus grandes entreprises de la planète. Tel que mentionné précédemment la Fed devrait demeurer accommodante cette année ce qui favorisera l'économie américaine. Nous nous attendons cependant à des rendements plus modestes.

LES MARCHÉS ÉTRANGERS

Les marchés ex Amérique du Nord se transigent à des valorisations plus basses mais les évaluations ne sont à prix d'aubaine et sont sujets à plusieurs vents de face en ce début d'année. Notre thèse pour l'Europe ressemble à celle pour le Canada. Compte tenu de la surpondération des secteurs cycliques comme la finance, les mines et l'énergie, les indices européens devraient connaître une bonne année.

Les marchés émergents ont connu des hauts et des bas dans la lutte contre la Covid dans les deux dernières années mais l'activité économique semble maintenant redécoller. Nous sommes d'avis que ces titres pourraient offrir un potentiel de rendement supérieur au cours des prochaines années car ces économies se diversifient de plus en plus. Si le gouvernement Chinois adopte des mesures de relance économique après les jeux olympiques l'économie chinoise pourrait tirer l'économie mondiale à partir du deuxième semestre 2022.

LES TITRES À REVENU FIXE

Les obligations devraient connaître une autre année difficile en 2022 mais ces dernières feront toujours parti du portefeuille d'un investisseur. On ne peut espérer pouvoir se promener d'une catégorie d'actif à une autre et être toujours au bon endroit au bon moment. Nos titres à revenu fixe sont gérés par des gestionnaires possédant des mandats de gestion très larges, leur permettant de naviguer dans un environnement difficile comme nous connaissons actuellement. Nous estimons que les titres à revenu fixe pourraient procurer des rendements légèrement positifs voir nuls cette année si la reprise économique se poursuit.

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



**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



Réglémentée par
Organisme canadien de réglementation
du commerce des valeurs mobilières



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.