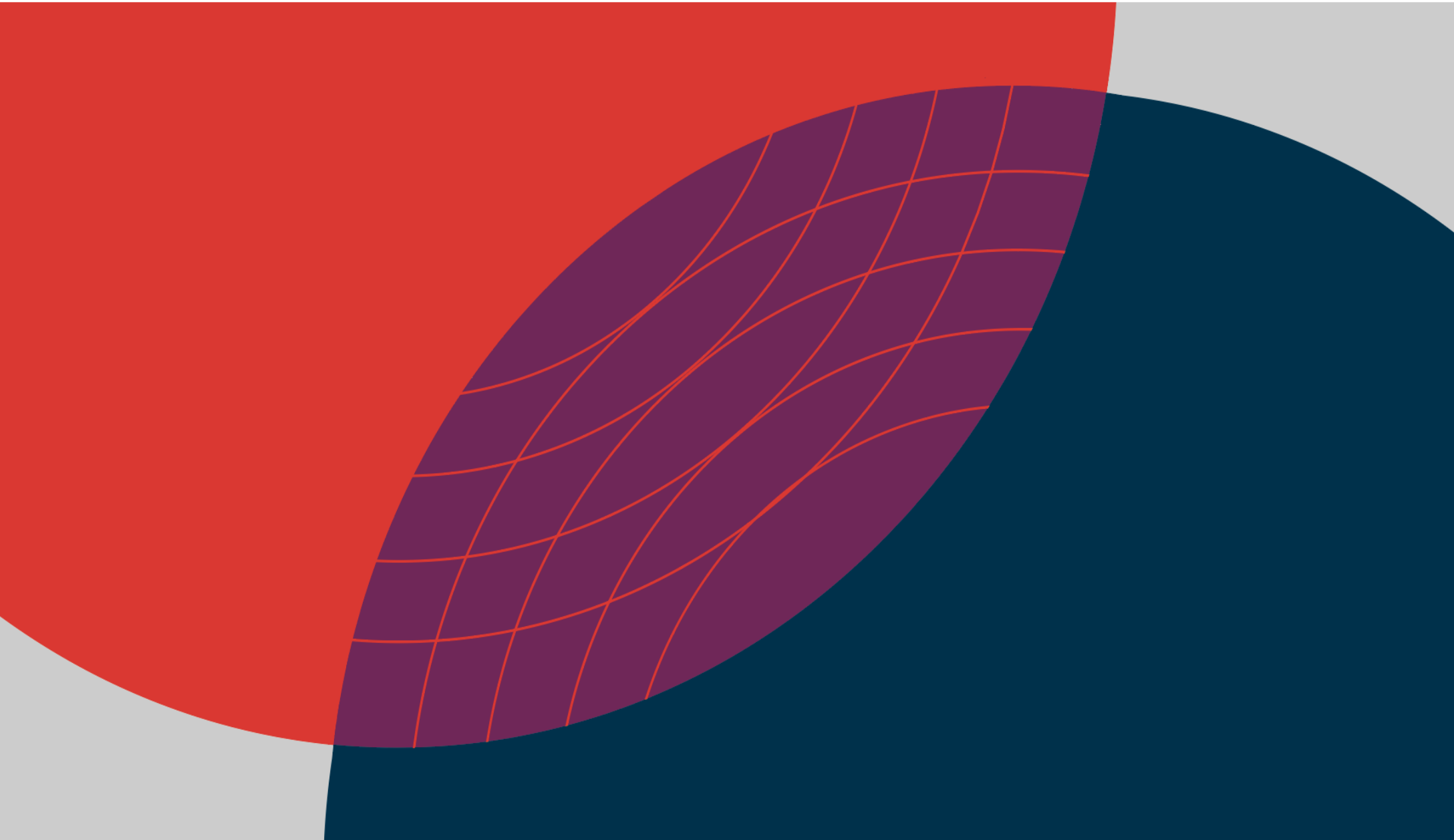
Unifié

4e trimestre 2020

FINANCIÈRE BANQUE NATIONALE
GESTION DE PATRIMOINE



Économie et stratégie

Perspectives mondiales	2020	2021	2022
Économies avancées	**-5.6**	**4.3**	**3.4**
États-Unis	-3.5	3.8	3.5
Zone euro	-8.3	4.9	3.8
Japon	-5.7	4.3	2.0
Royaume-Uni	-11.5	5.5	5.0
Canada	-5.4	3.7	4.0
Australie	-3.4	3.2	3.0
Corée du Sud	-1.8	3.4	2.7
Économies émergentes	**-3.0**	**6.2**	**4.9**
Chine	2.1	8.2	5.8
Inde	-10.0	9.5	8.0
Mexique	-9.2	3.9	2.8
Brésil	-5.6	3.4	2.7
Russie	-4.2	3.0	2.5
Monde	**-4.1**	**5.4**	**4.2**

FBN Économie et Stratégie (données FBN et Consensus Economics)

- Au risque de nous répéter, la conjoncture économique mondiale continue d'être dictée par l'évolution de la pandémie et, sur ce front, les nouvelles ont été plutôt mauvaises ces derniers jours. Peu avant Noël, les autorités sanitaires britanniques ont déclaré avoir identifié un nouveau variant du virus SARS-CoV-2. Quelques jours plus tard, l'Afrique du Sud a fait une annonce similaire. Ces versions mutantes du virus ne semblent pas avoir un taux de mortalité plus élevé que leurs prédécesseurs, mais les milieux scientifiques préviennent qu'elles sont plus facilement transmissibles. Aux prises avec cette nouvelle forme de la COVID-19, le Royaume-Uni a décidé de resserrer ses mesures de confinement. D'autres pays européens lui ont emboîté le pas, notamment la France et l'Allemagne. Aux États-Unis, pendant ce temps, le nombre de nouveaux cas a continué d'augmenter, exerçant une pression énorme sur le système de santé. Difficile de penser que la croissance mondiale au premier trimestre ne sera pas affectée par ces développements. Malgré cette faiblesse en début d'année, nous continuons de croire que l'économie mondiale connaîtra un puissant rebond en 2021. Notre prévision de croissance reste donc inchangée à +5.4%.
- Au Canada, le dernier sondage de la BdC sur les perspectives des entreprises a indiqué ce mois-ci que les intentions d'embauche et d'investissement en décembre étaient en forte hausse par rapport au trimestre précédent, même si la deuxième vague était bien engagée au moment de l'enquête. Cela suggère un solide rebondissement lorsque la pandémie sera maîtrisée.

Faits saillants trimestriels

Classes d'actifs	Décembre	T4	2020
Liquidités (T-bills 3 mois)	0,0%	0,0%	0,9%
Obligations (FTSE CA Univ.)	**0,4%**	**0,6%**	**8,7%**
FTSE CA Fédéral	0,0%	-0,2%	7,3%
FTSE CA sociétés	0,7%	1,8%	8,7%
FTSE CA BBB	1,0%	2,1%	9,4%
Actions privilégiées	2,4%	7,3%	6,2%
BoAML High-Yield (USD)	1,9%	6,5%	6,2%
Actions mond. (MSCI ACWI)	**4,7%**	**14,8%**	**16,8%**
S&P/TSX	1,7%	9,0%	5,6%
S&P/TSX petites cap.	5,8%	23,5%	12,9%
S&P 500 ($ US)	3,8%	12,1%	18,4%
Russell 2000 ($ US)	8,5%	31,0%	18,4%
MSCI EAFE ($ US)	4,7%	16,1%	8,3%
MSCI EM ($ US)	7,4%	19,8%	18,7%
Mat. premières (CRB index)	**4,8%**	**13,0%**	**-9,3%**
Pétrole WTI ($US/baril)	6,5%	20,5%	-21,0%
Or ($US/once)	7,0%	-0,1%	24,8%
Cuivre ($US/tonne)	2,4%	16,2%	26,0%
Devises (DXY - Indice $US)	**-2,1%**	**-4,2%**	**-6,7%**
USD par EUR	2,3%	4,3%	9,0%
JPY par USD	-1,0%	-2,1%	-4,9%
CAD par USD	-2,1%	-4,4%	-2,0%

Source: datastream

Revenu fixe

- Les écarts de crédit ont de nouveau baissé en décembre, clôturant l'année à un niveau proche - et dans certains cas inférieurs - de ceux d'avant la pandémie.
- Pendant ce temps, les obligations d'État n'ont pas réussi à s'apprécier de manière significative, les taux d'intérêt étant demeurés relativement inchangés sur la période.
- Néanmoins, les obligations à long terme figurent en tête du revenu fixe pour 2020, en grande partie grâce à la chute brutale des taux sur l'ensemble de la courbe et qui ont atteint des niveaux historiquement bas au cours du premier semestre de l'année à la suite de mesures de relance monétaires sans précédent prises en réaction à la pandémie mondiale.

Marchés boursiers canadiens

- La performance des actions canadiennes au T4 fut exceptionnel avec un rendement de 9%.
- La diversité des rendements sectoriels du mois dernier a été accentuée par un revirement du secteur de la santé par rapport au mois précédent, faisant de celui-ci et du secteur de l'énergie les moins performants de l'année (-23,0 % et -26,6 % respectivement).
- À l'autre bout du classement, le secteur des technologies de l'information a non seulement terminé le mois en tête du peloton, mais il a également connu sa meilleure année depuis 1999, battant la plupart des autres secteurs aussi bien pendant qu'après le marché baissier provoqué par la pandémie en février et mars.

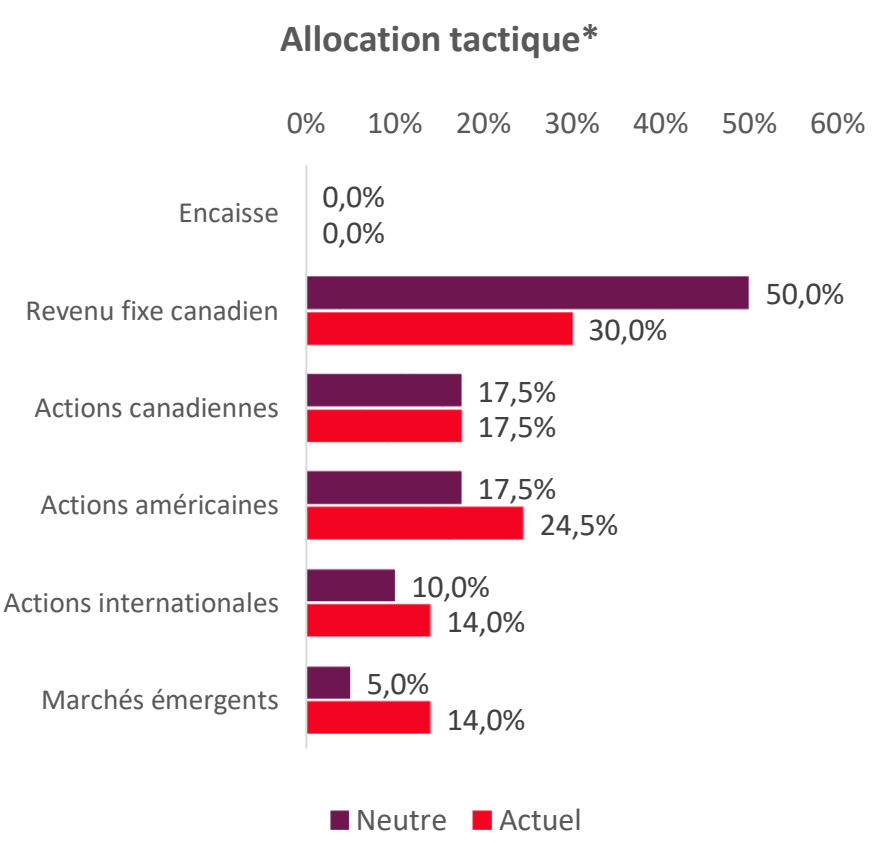
Marchés boursiers américains

- Battant leurs cousins du Nord, les actions américaines ont progressé fortement au T4 2020 avec un rendement de 12.1%
- La découverte de nouvelles souches du virus COVID a suscité un certain frémissement sur les marchés le mois dernier, les investisseurs anticipant un renouvellement des mesures strictes de confinement dans de nombreux pays développés
- Cette année, le secteur le plus performant a été celui des technologies de l'information, réalisant un deuxième gain annuel consécutif de plus de 40 %.

mon PATRIMOINE UNIFIÉ

Gestion de votre portefeuille

Une fusion d'expertise et d'expérience



**Votre bloc d'investissement d'allocation tactique intègre activement la perspective de marché du stratège de la Banque Nationale – Gestion de Patrimoine de manière à améliorer le rendement ajusté pour le risque du portefeuille global.*

- Le 2 octobre, nous avons réduit tactiquement votre allocation en actions américaines (de surpondéré à neutre) en faveur d'une augmentation des actions internationale justifié par l'anticipation d'une victoire de Joe Biden au élections américaines qui apporteraient (1) moins d'incertitude pour le commerce mondial, (2) des impôts américains plus élevés et (3) d'importants déficits budgétaires. Ce changement n'était pas motivé par la conviction que les démocrates se dirigeaient vers une grande victoire mais plutôt par une perspective de gestion des risques: il valait mieux éviter une surpondération en actions américaines l'approche d'une élection présidentielle hautement incertaine.

- Le 1er décembre, nous avons augmenté votre exposition aux actions en réduisant vos obligations. 2021 devrait voir le nouveau cycle économique se poursuivre, renforcé par l'inoculation progressive de la population mondiale et soutenu par des conditions monétaires sans doute plus accommodantes que jamais auparavant. Dans l'ensemble, les valorisations continuent de favoriser les actions, surtout si on les compare au faible rendement attendu des obligations traditionnelles. Ce contexte plaide en faveur d'une position favorable au risque, que nous prévoyons d'augmenter progressivement au cours de l'année, à mesure que des opportunités se présenteront.

mon PATRIMOINE UNIFIÉ

Revenu fixe | Indiciel plus

Les investissements en revenu fixe de votre portefeuille vous procurent une diversification afin de procurer des revenus stables et protéger votre actif. Le coût de la gestion est un considéré comme un élément essentiel à la protection de l'actif.

Répartition cible

iShares obligations canadiennes	20.1%
Horizons obligations corporatives	15.2%
BMO obligations provinciales à moyen terme	15.2%
Horizons actions privilégiées	10.4%
iShares obligations canadiennes de hautes qualité	25.3%
iShares obligations gouv échelle 1-10 ans	13.8%

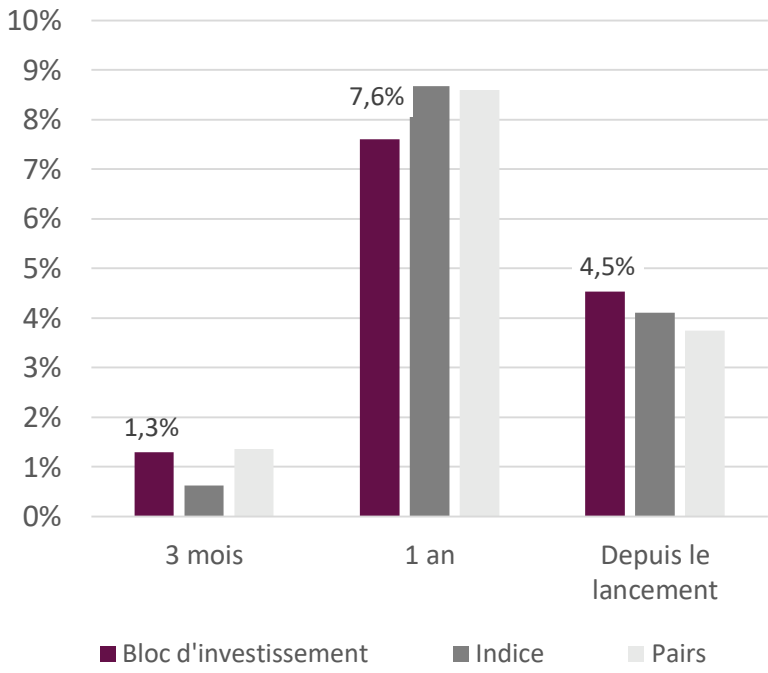
Indice de référence

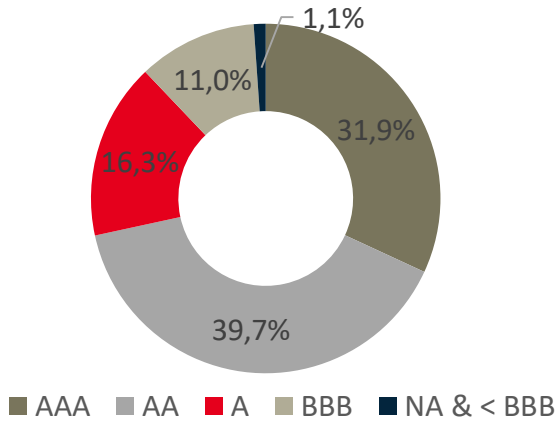
FTSE Canada Obligations Univers

Catégorie Morningstar

Revenu Fixe Canadien

Rendement





Faits saillants

- Les taux obligataires, ayant chuté à des creux historiques en 2020, ont connu un léger rebond au cours du 4e trimestre avec l'approbation des vaccins de Pfizer et Moderna. L'indice FTSE Obligations Corporatives été le plus performant des indices obligataires canadiens avec un rendement de 1,8 % au 4e trimestre, devant le FTSE Canada Univers (+0,6 %) et le FTSE Canada Gouvernement (+0,2 %).
- Du côté de la Réserve Fédérale Américaine (FED), une approche prudente est justifiée étant donné le niveau encore élevé d'incertitude. Nous pensons qu'elle démontra plus d'enthousiasme, en temps et lieu, à mesure que nos prévisions économiques plus optimistes se matérialiseront. Nous prévoyons que le rebond de l'inflation (et le chômage) culminera avec une première hausse des taux d'intérêt par la Fed au début de 2023.

Commentaires

Durée plus courte que l'indice de référence.

Surpondération aux obligations corporatives et sous pondérés aux obligations gouvernementales canadiennes

Intégration d'actions privilégiées pour augmenter le revenu.

mon PATRIMOINE UNIFIÉ

Actions canadiennes | Actif/Passif revenu

Les investissements en actions canadiennes de votre portefeuille sont composés de gestionnaires de placement et d'instruments indiciels pour obtenir la combinaison idéale de préservation du capital, de rendements à long terme et la réduction des frais de gestion.

Répartition cible

Mackenzie dividendes canadiens	20.0%
BNI revenus d'actions (Montrusco Bolton)	25.0%
iShares S&P /TSX indice haut dividende composite	25.5%
Fidelity fonds discipline actions Canadiennes	14.8%
BMO S&P/TSX indiciel	14.7%

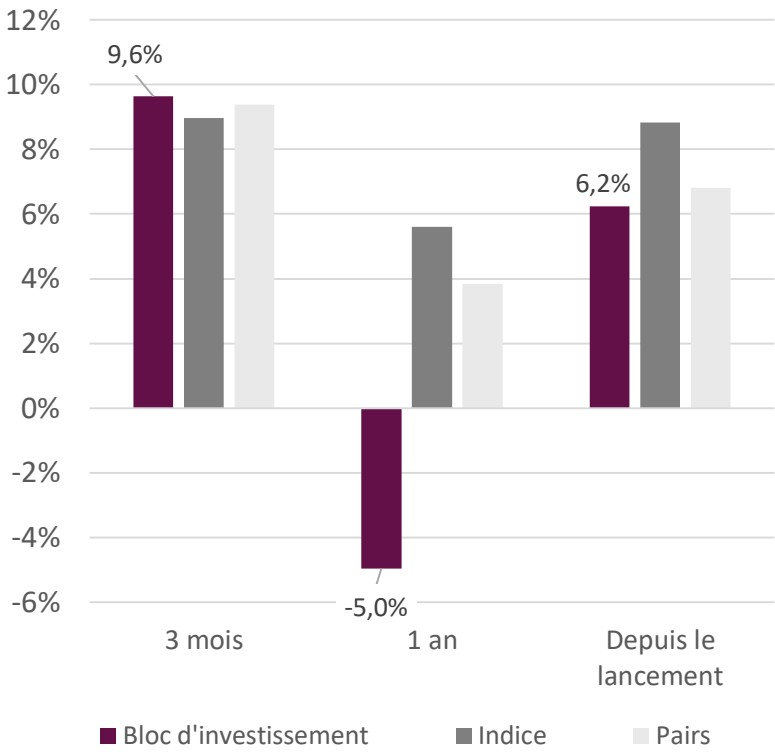
Indice de référence

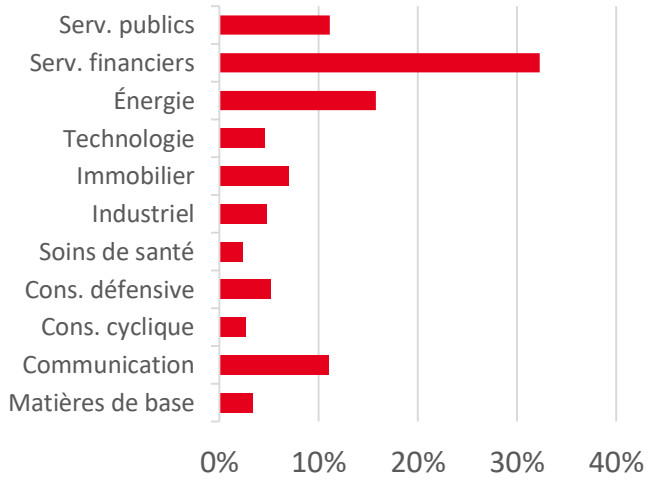
S&P/TSX Composite TR

Catégorie Morningstar

Actions canadiennes

Rendement





Faits saillants

- L'indice S&P TSX a terminé l'année en force avec un rendement de 9,0 % au 4e trimestre permettant à l'indice de terminer en territoire positif pour 2020 (+5.6%).
- Malgré la récente augmentation des actions canadiennes en début 2021, le ratio C/B prévisionnel à 12 mois de l'indice S&P/TSX reste inférieur à celui de l'indice S&P 500 à 17 contre 23. L'écart entre les deux ratios n'a jamais été aussi grand. À notre avis, une des grandes raisons de cet écart de valorisation est l'idée des investisseurs que le Canada est nettement plus vulnérable aux chocs économiques que les États-Unis. Comme le plus gros des mesures budgétaires massives de soutien du gouvernement est allé directement aux ménages, au Canada, le revenu disponible a bondi plus que jamais malgré une baisse sans précédent de l'emploi. Cela a conféré une formidable résilience aux ménages et évité une multiplication des faillites. Cette situation sans précédent devrait aider à maintenir la résilience de l'économie en 2021.

Commentaires

La répartition des capitalisations boursières est similaire à l'indice de référence.

Biais pour les actions de type valeur versant des dividendes.

Surpondère les actions des secteurs défensifs.

mon PATRIMOINE UNIFIÉ

Actions mondiales | Pur actif

Les investissements en actions mondiales de votre portefeuille sont activement gérés par des gestionnaires de renom qui favorisent la préservation de capital, mais qui ont l'agilité de s'éloigner des indices afin d'obtenir de meilleurs résultats. Les gestionnaires choisis ont la latitude d'investir dans des entreprises de toutes tailles qui représentent les meilleures opportunités de rendement.

Répartition cible

BNI actions U.S. convictions élevées (Fiera)	40.2%
Mackenzie dividendes mondiales	30.0%
Fidelity haute qualité internationale	14.8%
Fidelity fonds discipline actions américaines	15.0%

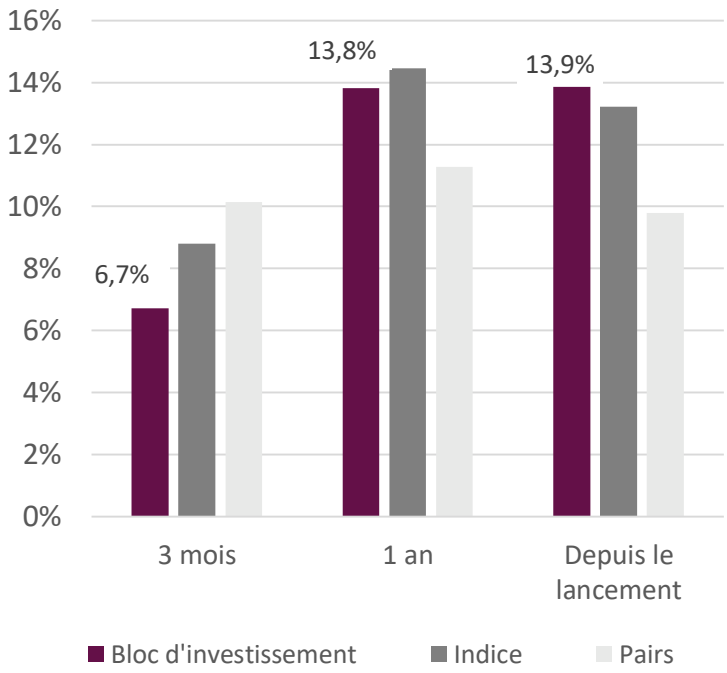
Indice de référence

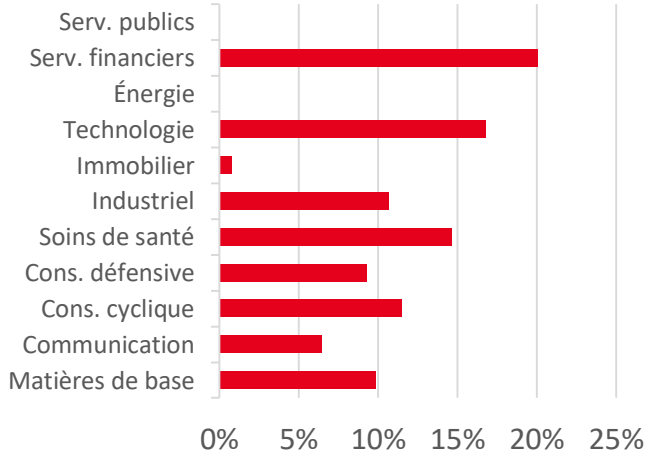
FBN Actions Mondiales

Catégorie Morningstar

Actions mondiales

Rendement





Faits saillants

- Les actions mondiales ont fortement progressé au 4e trimestre comme le témoigne la performance de 14.8% de l'indice MSCI ACWI.
- Nous reconnaissons que les prochaines semaines pourraient être volatiles pour les actifs à risque puisqu'on ne sait pas quand s'attendre à de nouvelles mesures de soutien budgétaires aux États-Unis. D'ici là, on peut anticiper des ralentissements économiques puisqu'une résurgence de la COVID force de nombreux membres de l'OCDE à mettre en panne de grandes parties de leurs économies. À court terme, nous nous attendons à ce que cette tournure des événements limite le potentiel de hausse des marchés boursiers. Par contre, à mesure qu'une plus grande part de la population sera vaccinée et que l'économie se remettra marche, nous nous attendons à ce que les marchés boursiers augmentent légèrement. Pour le moment, nous restons d'un optimisme prudent et nous attendons à ce que la faiblesse passagère de l'activité économique et des bénéfices soit corrigée par une augmentation des mesures de stimulation budgétaires et monétaires.

Commentaires

La répartition des capitalisations boursières est similaire à l'indice de référence.

Surpondération des actions de type qualité et croissance à prix raisonnable et sous pondération au style valeur.

Surpondération aux entreprises cycliques et sous pondération aux entreprises sensibles aux taux d'intérêts.

mon PATRIMOINE UNIFIÉ

Alternatif | Infrastructure/Options

Vos investissements alternatifs seront des stratégies non-traditionnelles visant une réduction des fluctuations de votre portefeuille et pour procurer un revenue régulier.

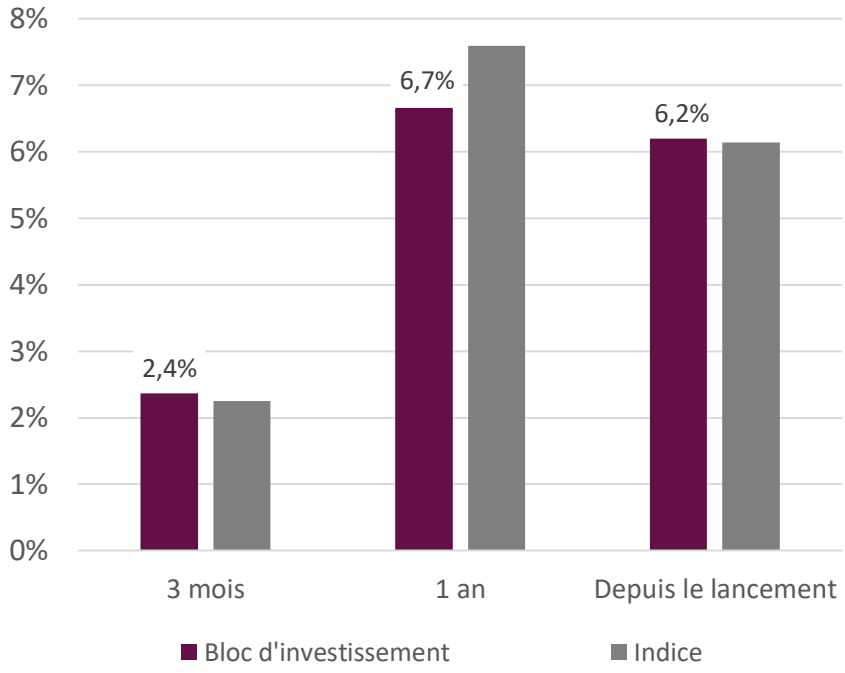
Répartition cible

iShares lingot d'or	12.7%
BNI caisse d'actifs réels	24.0%
Mackenzie fonds alternatif diversifié	25.8%
Dynamique fonds de rendement à prime	12.6%
Caisse privée notes structurées	12.4%
iShares FNB infrastructure mondiale indiciel	12.5%

Indice de référence

FBN Indice Alternatif

Rendement



Faits saillants

- La performance du bloc investissement Alternatif fût en ligne avec les attentes pour le 4e trimestre. La performance a été tirée vers le haut par les stratégies de revenus d'options, le FNB iShares d'infrastructure mondiale et le fonds Mackenzie Alternatif Diversifié alors que l'or a connu un trimestre légèrement négatif.

- La diversité des investissements en alternatif détenu au portefeuille permettra d'apporter de la résilience et diversification tout en procurant un rendement courant attrayant et une diversification accrue.

Indice	Corrélation avec le bloc d'investissement*	Commentaires
S&P/TSX Composite TR	0.50	La stratégie réduit le risque global du portefeuille, car elle offre un rendement indépendant du marché boursier canadien.
MSCI World NR CAD	0.80	Comme prévu, il y a un lien entre les rendements de cette stratégie et les actions mondiales quoique la volatilité est réduite.
FTSE Canada Universe Bond	0.08	La stratégie réduit le risque global du portefeuille en offrant une diversification additionnelle au marché obligataire canadien.

*Corrélation depuis le lancement du bloc, le 1er avril 2016

mon PATRIMOINE UNIFIÉ

Notices légales

Les informations contenues dans le présent document sont fournies uniquement à titre informatif, sont sujettes à changement et ne devraient pas être interprétées comme une recommandation de placement en particulier ni comme un conseil spécifique de placement. Ce document ne peut être reproduit ou distribué, en tout ou en partie, sans le consentement préalable écrit de FBN. Les renseignements et données exprimés dans le présent document, y compris ceux fournis par des tiers, sont considérés exacts au moment de leur impression et ont été obtenus de sources que nous avons jugées fiables, mais ne sont pas garantis et pourraient être incomplets. Les opinions exprimées dans le présent document sont basées sur notre analyse et notre interprétation de ces renseignements et données, et ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnées aux présentes.

Les blocs d'investissement sont offerts dans le cadre du programme d'investissement monPATRIMOINE Unifié offert par la Financière Banque Nationale Inc. Veuillez lire le formulaire du programme d'investissement monPATRIMOINE Unifié qui doit être conclu entre vous et FBN avant d'investir. Financière Banque Nationale Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale inc. (FBN inc.) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN inc. FBN inc. est membre de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM), du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE) et est une filiale de la BNC, qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (TSX : NA).

FBN et ses sociétés liées exploitent des entreprises de services financiers diversifiées, offrant un ensemble de services à une vaste gamme de clients. Il en résulte qu'il peut exister certaines conflits d'intérêts à l'égard de sociétés ou d'autres émetteurs dont les titres pourraient être détenus dans les Blocs d'investissement. Certains fonds d'investissement sélectionnés par le comité d'investissement pour les Blocs d'investissement sont gérés par Banque Nationale Investissements Inc. (« BNI »), une société liée à FBN. En présence de fonds d'investissement comparables (d'un point de vue des frais, de la performance et de la qualité de gestion) offerts par des compétiteurs, FBN a préféré sélectionner les fonds d'investissement gérés par BNI. Toutefois, ni votre Conseiller en placement, ni FBN ne tire de revenu supplémentaire de la sélection de fonds d'investissement gérés par BNI par rapport à des titres de fonds d'investissement gérés par des tiers. Le volume de ventes de fonds d'investissement gérés par BNI pourrait cependant avoir une incidence sur les résultats financiers de BNI et, indirectement sur ceux de la Banque Nationale de Canada, sa société mère.

Les rendements passés présentés dans le présent document ont été établis sur la base de comptes réels créés le 1er avril 2016, correspondant chacun à un Bloc d'investissement tel que mis au point par le comité d'investissement. Cependant, les rendements d'un Bloc d'investissement d'un Portefeuille Client pourraient différer des rendements correspondants présentés dans ce document, à la hausse ou à la baisse, en raison d'un certain nombre de facteurs, notamment le moment de l'investissement initial, le calendrier et les prix des transactions, le montant et la fréquence des contributions, les fluctuations du marché et les réinvestissements de dividendes. En outre, les rendements des Blocs d'investissement ne tiennent pas compte de certains coûts, honoraires ou frais à la charge des clients, tels que les frais du Programme monPATRIMOINE Unifié (qui comprennent frais de conseils, frais de services et frais d'exécution des transactions), les frais administratifs, les taxes et certains autres frais collectés par des parties tierces telles que les bourses et les autorités réglementaires. Comme c'est le cas pour tout investissement, un investissement dans le Programme monPATRIMOINE Unifié comporte des risques. Les rendements passés ne garantissent pas les rendements dans l'avenir.

© 2019 Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de service; (2) ne peuvent être reproduites ou distribuées et (3) ne sont pas réputées comme étant exactes, complètes ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables pour tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations. Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures. Pour de plus amples renseignements, voir www.morningstar.ca. Les catégories Morningstar pour les fonds communs de placement ainsi que les fonds négociés en bourse canadiens, en dollars canadiens, ont été combinés et utilisés pour comparer la performance d'un Bloc d'investissement à un univers de titres qui, dans l'opinion de FBN, constitue un comparatif dont la répartition d'actif est similaire. Lorsque les titres de participation dans une catégorie sont classés en ordre d'importance du meilleur rendement au pire rendement sur une période donnée, la médiane de la catégorie représente l'investissement qui s'est classé exactement au milieu de la fourchette de rendements. La médiane est le 50ème rang centile. L'avantage d'utiliser la médiane au lieu de la moyenne est que la médiane peut faire abstraction des biais significatifs qui peuvent être causés par des rendements de très grand ou de très petit ordre, qui pourraient avoir une influence sur le calcul de la moyenne. Les Blocs d'investissement ne sont pas catégorisés ou classés en ordre par Morningstar Research Inc. Le nombre d'investissements classés en ordre peut différer selon la période de temps en question, et selon la disponibilité des données de rendements : Catégorie revenu fixe canadien: 670 investissements, Catégorie actions canadiennes : 731 investissements, Catégorie actions mondiales : 2500 investissements, Catégorie équilibrés mondiaux neutre : 1932 investissements.

L'indice FBN Alternatif est composé de 33% HFRX Equal Weighted Strategies Index ($CAD), 33% S&P Global Infrastructure Index ($CAD), et 33% Or ($CAD). L'indice équilibré FBN est composé de 5% FTSE TMX 91 day T-Bill, 40% FTSE TMX Universe Bond, 18% S&P TSX Composite Total Return, 18% S&P 500 $CAD Total Return, 9% MSCI EAFE $CAD Total Return et 10% de l'indice FBN Alternatif. L'indice FBN Actions Mondiales est composé de 66% S&P 500 ($CAD) et 33% MSCI EAFE ($CAD).

iShares® et BlackRock® sont des marques de commerce déposées de BlackRock, Inc. et ses filiales ("BlackRock") et sont utilisées sous licence. BlackRock ne fait aucune représentation ou garantie quant au bien-fondé d'investir dans un produit ou service offert par FBN. BlackRock n'a aucune obligation ou responsabilité à l'égard des opérations, du marketing, de la négociation ou de la vente de tout produit ou service offert par FBN.