

Bulletin mensuel



Février 2022

Clin d'œil économique



Du côté économique, **Stéphane Marion, économiste et stratège en chef à la Financière Banque Nationale**, vous présente **sa vision dans cette vidéo.**

Publication du mois



L'investissement dit « ESG », ou investissement responsable, connaît un essor fulgurant depuis plusieurs années. En effet, **seulement en 2020, les entrées de capitaux dans les fonds « ESG » ont dépassé 3,2 milliards de dollars au Canada. Cela représente une croissance de 37 % par rapport à l'année précédente.** » **Pour en apprendre plus, juste à cliquer ici!**

Des nouvelles de votre équipe



Félicitations à Charles-Antoine Montreuil, conseiller en gestion de patrimoine et gestionnaire de portefeuille au sein de notre équipe pour **son premier bébé !**

Mentorat pour jeunes femmes !



Vous connaissez une étudiante passionnée par le monde de la finance et par les relations humaines ? **N'hésitez pas à lui parler de notre programme de mentorat *Jeunes femmes étudiantes*** afin de l'aider à découvrir la profession sur le terrain. **Pour en apprendre plus, juste à cliquer ici!**

Qu'est-ce qui a bougé le mois dernier ?

› Faits saillants :

- **Les actions ont amorcé la nouvelle année avec nervosité**, le S&P 500 subissant son pire repli depuis mars 2020. À ce stade, **ce revirement semble davantage le reflet d'un processus d'acclimatation en prévision d'un resserrement imminent des conditions monétaires que le début d'un marché baissier plus sérieux**. Le **S&P 500** a terminé le mois de janvier à **-5,26%**. Le **S&P/TSX** quant à lui a clôturé le mois en baisse de **-0,59%**.
- Pendant ce temps, **le Canada et les marchés émergents ont fait bien mieux que les États-Unis**, tous deux soutenus par la hausse des prix des matières premières et des valorisations boursières inférieures.

› Au Canada :

- Le mois dernier, **les perspectives de possibles hausses de taux**, autant du côté américain que canadien **a fait mal aux titres de technologies et aux titres profitant des taux d'intérêt plus bas**. Ainsi, du secteur technologique canadien **Enghouse Systems Inc. (TSX : ENGH)** est en **baisse de -7,54%**.
- De plus, deux secteurs ayant sous-performé pour les mêmes raisons le mois dernier sont les secteurs de l'énergie renouvelable et de l'immobilier. De ce fait, **Brookfield Renewable Partners LP (TSX : BEP.UN)** est en **baisse de -6,00%** et **Crombie Real Estate Investment Trust (TSX : CRR.UN)** est en **baisse de -7,04%**.
- D'un point de vue positif, ces **perspectives de hausses de taux ont favorisé le secteur bancaire**. De cette façon, nos deux banques, soit la **Banque National du Canada (TSX : NA)** et la **Banque Royale du Canada (TSX : RY)** sont en **hausse de respectivement +5,45% et +7,96%**.
- **Richelieu Hardware (TSX: RCH)** est en **hausse de +14,55%**, alors que **l'entreprise a publié des résultats financiers dépassant fortement les attentes des analystes**. À la suite de cela, **la cible de prix a été relevée au sein de plusieurs institutions financières**, dont CIBC, la Banque TD et la Banque National du Canada.

› Aux États-Unis :

- Du côté américain, **plusieurs de nos entreprises de technologies ont également sous-performés pour les raisons mentionnées plus haut**. Ainsi, **Amazon.com Inc. (NASDAQ : AMZN)** est en **baisse de -10,28%**, **Walt Disney Company (NYSE : DIS)** est en **baisse de -7,70%**, **Alphabet Inc. (NASDAQ : GOOGL)** est en **baisse de -6,59%**, **Microsoft Corporation (NASDAQ : MSFT)** est en **baisse de -7,53%** et **Salesforce.com Inc. (NYSE : CRM)** est en **baisse de -8,46%**.
- **Dollar General Corporation (NYSE : DG)** est en **baisse de -11,60%**, alors que la cible de prix de l'entreprise a été rétrogradée par Evercore et Morgan Stanley.
- **The Progressive Corporation (NYSE : PGR)** est en **hausse de +5,85%**, à la suite de la divulgation de résultats financiers dépassant les attentes des analystes. Cela a d'ailleurs mené Evercore à augmenter la note de l'assureur à « surperformeur ».

› Revenu fixe :

- Les **taux de long terme canadiens ont bondi en janvier**, entraînant des pertes pour les détenteurs d'obligations. En revanche, les titres à court terme et les liquidités figurent parmi les classes d'actifs ayant le mieux performé durant le mois.
- Du côté américain, **l'environnement a été tout aussi difficile pour les titres à revenu fixe américains**; les obligations à rendement élevé ainsi que leurs alternatives de plus haute qualité ont reculé de manière significative.
- Les **obligations canadiennes** (TSX : XBB) ont **diminué de -3,71%**, alors que les **obligations américaines** (NASDAQ : BND) ont **diminué de -2,06%**.

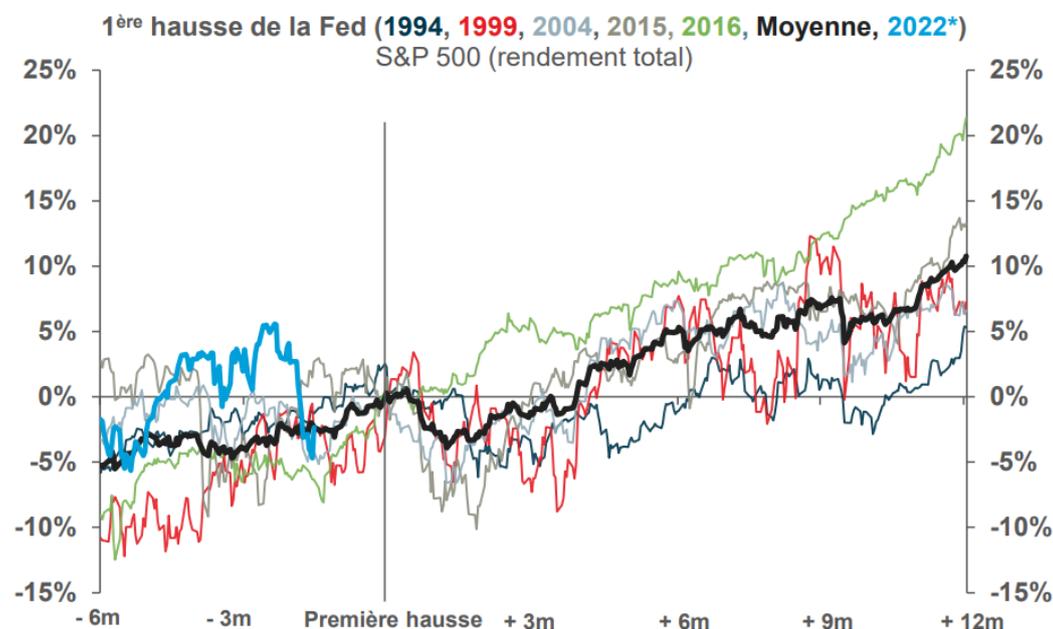
› Devise :

- Le dollar US commence l'année en **hausse de +0,51%** par rapport au dollar canadien, pour atteindre 1,27 \$ US. Son rôle de monnaie refuge vient principalement justifier cette hausse.

En sommes

- › En examinant les 30 dernières années, **nous constatons que la bourse tend à réagir nerveusement en début de cycle de hausse – un processus d'acclimatation visiblement déjà en cours**, la Réserve fédérale américaine étant bien plus prévisible aujourd'hui. Au-delà des fluctuations, **la croissance soutenue des bénéfiques au cours des 12 prochains mois devrait toutefois permettre de dégager des gains à terme**, comme ce fut d'ailleurs le cas dans chacun des cinq épisodes historiques analysés. Par ailleurs, les taux d'intérêt 10 ans augmentent souvent dans les mois précédents la première hausse, mais plus tellement ensuite, tandis que le dollar américain atteint généralement un sommet près de la hausse.

13 | S&P 500 : d'abord volatil, ultimement positif...



Bureau du chef des placements (données via Refinitiv). *La dernière donnée (au 28 janvier 2022) est normalisée sur la moyenne et suppose une première hausse de taux le 16 mars 2022.

Votre opinion est importante pour nous

Comme il s'agit d'un projet en perpétuel développement et que nous souhaitons que celui-ci réponde à vos attentes et vous informe adéquatement, nous serons ravis d'avoir vos commentaires. Ainsi, si vous avez des idées à nous proposer, nous vous invitons à [communiquer avec notre équipe](#) pour toute question ou commentaire.

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 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.

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.