

## Un conflit et de sanctions qui persistent

L'environnement économique mondial subit toujours les répercussions du conflit en Ukraine qui s'étire maintenant depuis plus de 50 jours. L'accumulation de sanctions envers la Russie apporte beaucoup de questionnements quant à sa capacité de vendre ses métaux de base et ses produits d'énergie au reste du monde. Une conséquence majeure de ce resserrement de l'offre est l'augmentation des prix des commodités.

On pense principalement au prix du pétrole qui est devenu plus volatile depuis le début de 2022. La grande majorité des ménages sont vulnérables à la persistance d'une hausse de prix, surtout les ménages européens. Plusieurs autres pays comme l'Inde, le Japon et la Chine sont également victimes des répercussions de la guerre en Ukraine. Ceux-ci sont des grands importateurs de matériaux de base nécessaires à la fabrication des produits qui sont ensuite exportés à l'international. La Chine quant à elle choisit de maintenir sa politique de zéro COVID face à une recrudescence des cas dans les derniers mois. Ce choix provoque une pression supplémentaire sur la chaîne d'approvisionnement.

Du côté des économies émergentes, l'augmentation des taux d'intérêt devrait miner la croissance et restreindre les capacités fiscales des gouvernements puisque la majorité de la dette émergente est libellée en dollars américains.

## Le marché en chiffres

Un consensus s'est réalisé parmi les banques centrales nord-américaines quant à la normalisation de la politique monétaire afin de combattre l'impact d'une inflation persistante. Ce qui indique que plusieurs ajustements du taux directeur surviendront au courant de l'année 2022. Au moment d'écrire ce commentaire, la Banque du Canada venait de faire sa première augmentation de 0,50 % pour porter le taux directeur à 1,00 % chose qui risque de se reproduire à la rencontre du 4 mai prochain.

Nos analystes prévoient un taux directeur pour la Banque du Canada et la Fed américaine à 2,00 % d'ici la fin de 2022. L'intervention des banques centrales ajoute de la volatilité au marché obligataire, alors que les 10 ans US ont progressé de +1,4 % depuis le début de l'année pour un coupon total de 2,93 % au 22 avril dernier. L'indice iShares obligataire canadien universel (XBB) affiche, quant à lui, un recul de -10,54 % pour la même période.

Quelques régions mondiales affichent encore une croissance depuis le début de l'année, et le Canada, l'Amérique latine et l'Asie (en excluant le Japon) en font partie. L'indice mondial *MSCI All Country World Index* (ACWI) affichait un recul de -5.9 % au début d'avril, mené par les marchés émergents qui démontrent de leur côté un rendement de -7.2 %. On constate une diminution des bénéfices des entreprises causée par l'augmentation soutenue de l'inflation et la hausse des taux d'intérêt des banques centrales. Les marchés sont ainsi confrontés à revoir leurs ratios de quantification du risque à la baisse. Le *MSCI ACWI* est un bon exemple alors que son ratio moyen de cours/bénéfice futur, qui mesure le multiple du prix de l'action sur le multiple des bénéfices par action sur les 12 prochains mois, s'est contracté à 16.5x alors qu'il affichait 20x à son dernier sommet. Il est à noter que sa moyenne historique est à 15.8x.

Les analystes s'entendent pour dire que l'inflation taxera les producteurs et les consommateurs pour un certain temps encore et que les ratios de risque devraient être maintenus à la baisse jusqu'en deuxième moitié de 2022.

Les attentes de croissance sur 12 mois pour l'indice américain *S&P500* se situent à 10 %, basées sur une expansion des marges de profits malgré un début d'année modeste alors que l'indice affiche un recul de -5,55 % au premier trimestre 2022.



	-	←	=	→	+	Δ
<b>Classes d'actifs</b>						
Liquidités						
Revenu Fixe						↑
Actions						↓
Alternatifs						
<b>Revenu Fixe</b>						
Gouvernement						
Catégorie Investissement						
Rendement Élevé						
Durée						
<b>Actions</b>						
Canada						↑
États-Unis						↑
EAO						↓
Marchés Émergents						
Valeur (vs. Croissance)						
Petites Cap. (vs. Grandes)						
Cycliques (vs. Défensifs)						
<b>Alternatifs et Devises</b>						
Protection contre l'inflation						
Or						
Revenus non traditionnels						
Stratégies non corrélées						
Dollar canadien						

## DANS LA MIRE

***Mullen Group (MTL) 13,04 \$\**** : Compagnie de logistique qui offre une variété de transports spécialisés aux marchés canadien et américain. Le volet service de l'entreprise fournit de l'équipement aux compagnies du secteur pétrolier et gazier ainsi que des télécommunications. La compagnie offre actuellement un dividende de 4,6 %.

***Marvell Technology (MRVL) 58,44 \$\**** : Entreprise américaine qui offre des solutions en semi-conducteurs. Elle se démarque dans les marchés des centres de data, réseau corporatif, particuliers et automobile. L'innovation et l'élargissement de l'éventail de produits offerts demeurent la pierre angulaire du plan stratégique de la compagnie.

***Teck Resources Ltd (47,40 \$)\**** : Compagnie minière canadienne qui œuvre dans le secteur du cuivre, charbon et zinc. La compagnie devrait bénéficier de la conjoncture actuelle avec le prix des commodités et d'une structure financière solide.

Nos analystes restent plutôt prudents puisque l'environnement économique fait toujours face aux augmentations de taux, à un marché de l'emploi éprouvant et à la persistance du conflit Russo-Ukrainien. La transition des titres de croissances américaines vers les titres de valeurs qui a débuté depuis plus d'un an déjà démontre la volonté des investisseurs d'opter pour des entreprises avec un historique financier solide axé sur une force de marque et/ou un revenu de dividende régulier. Les autres indices américains ont affiché -10,18 % (*Nasdaq*) et -5,21 % (*Dow Jones Industrials*) au 31 mars dernier.

Enfin le Canada affiche, tel que mentionné ci-haut, une économie qui demeure résiliente, malgré les défis actuels. La majorité de notre économie étant basée sur des secteurs qui conservent un bon momentum, l'énergie, les matériaux de base et la télécommunication permettent au S&P/TSX d'afficher une croissance de 3.1% au premier trimestre de 2022. La tendance devrait se maintenir dans un futur rapproché, soutenue par l'augmentation de la demande de métaux et pétrole canadiens à la suite de la coupure de l'approvisionnement russe.

### **Répartition d'actifs**

Nous maintenons une sous-pondération en revenu fixe en tenant compte de la forte probabilité d'augmentation de taux à venir. Cette stratégie pourrait changer selon le résultat des prochaines rencontres des banques centrales nord-américaines. Nous recommandons de conserver une légère surpondération en actions canadiennes vis-à-vis les actions américaines et mondiales, considérant notre vision sur les prix des commodités à court terme. Enfin, une portion bien diversifiée de stratégies alternatives reste une part importante de notre portefeuille pour minimiser le risque sans compromettre le rendement potentiel à long terme.

## PLANIFICATION SUCESSORALE

Un élément de notre offre de service que nous couvrons de plus en plus est la planification successorale qui consiste à vous assister dans la révision ou la rédaction de votre testament et mandat en prévision de l'incapacité.

Saviez-vous que vous pouvez exprimer vos directives de soins en cas d'incapacité directement à la RAMQ? Si une situation d'urgence survient, les professionnels de la santé pourraient consulter votre dossier et ainsi se fier à vos directives advenant votre incapacité à les exprimer.

C'est un service gratuit qui peut éviter bien des tracas pour vous et vos proches. Voici le [lien](#) pour remplir le formulaire.

Pour toute question ou assistance, veuillez communiquer avec l'un des membres de notre équipe.



### ***Stéphanie Ménard***

Conseillère en gestion de patrimoine  
Tél. : (450) 359-4689

[Stephanie.menard@bnc.ca](mailto:Stephanie.menard@bnc.ca)

### ***Michel Ménard***

Conseiller en gestion de patrimoine  
Tél. : (450) 359-3908

[Michel.menard@bnc.ca](mailto:Michel.menard@bnc.ca)

### ***Jean-Simon Roy Cardinal, Pl. Fin. CIM<sup>MD</sup>***

Gestionnaire de portefeuille  
Tél. : (450) 359-3912

[Jeansimon.roycardinal@bnc.ca](mailto:Jeansimon.roycardinal@bnc.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 sont celles de l'auteur et ne reflètent pas nécessairement celles de la Financière Banque Nationale.

Les titres ou les secteurs d'investissement mentionnés aux présentes ne conviennent pas à tous les types d'investisseurs. Veuillez consulter votre conseiller en placement afin de vérifier si ces titres ou secteurs conviennent à votre profil d'investisseur et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risques, sur ces titres ou secteurs. Le présent document n'est pas une analyse de recherche produite par le Service de recherche de la Financière Banque Nationale.

\*Le prix des actions dans la section dans la mire est en date du 22 avril 2022 à la fermeture des marchés. Ces idées ne sont pas des recommandations de placement. Nous vous invitons à communiquer avec votre équipe de gestion de patrimoine pour déterminer la convenance de ces titres dans votre portefeuille personnel. \*