

Stratégie de placement

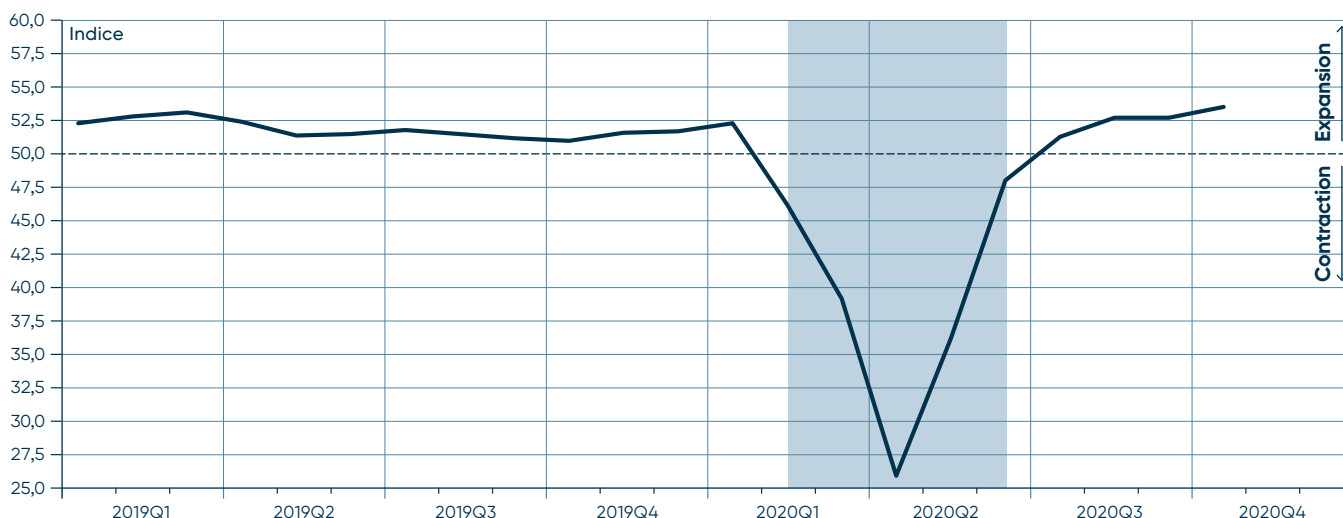
Monde

Tel qu'attendu, l'économie mondiale a fortement rebondi au T3. Avec la remise en marche de certains secteurs de l'économie, un solide rebond était attendu d'autant plus qu'une demande latente s'était accumulée pendant les confinements. La relance a aussi été stimulée par des aides considérables des administrations publiques pour soutenir les entreprises et le revenu des ménages. Cela dit, la situation est loin d'être revenue à la normale et le rythme de la croissance mondiale

promet d'être bien plus lent au T4, plusieurs pays faisant face à une recrudescence marquée du nombre de nouveaux cas de COVID-19. Heureusement, l'information selon laquelle des vaccins pour combattre la pandémie pourraient être disponibles au cours des prochains mois nous rendent plus optimistes pour l'avenir. Nous relevons ainsi notre prévision de croissance de +5,2% à +5,4%.

Monde : L'activité dans le secteur privé demeure en expansion

Indice composite PMI



FBN Économie et Stratégie (Source : Markit par Refinitiv)

Dans ce numéro

Monde.....	1
États-Unis.....	2
Canada.....	2
Stratégie d'investissement.....	3
Portefeuilles modèles.....	4
Prévisions.....	4

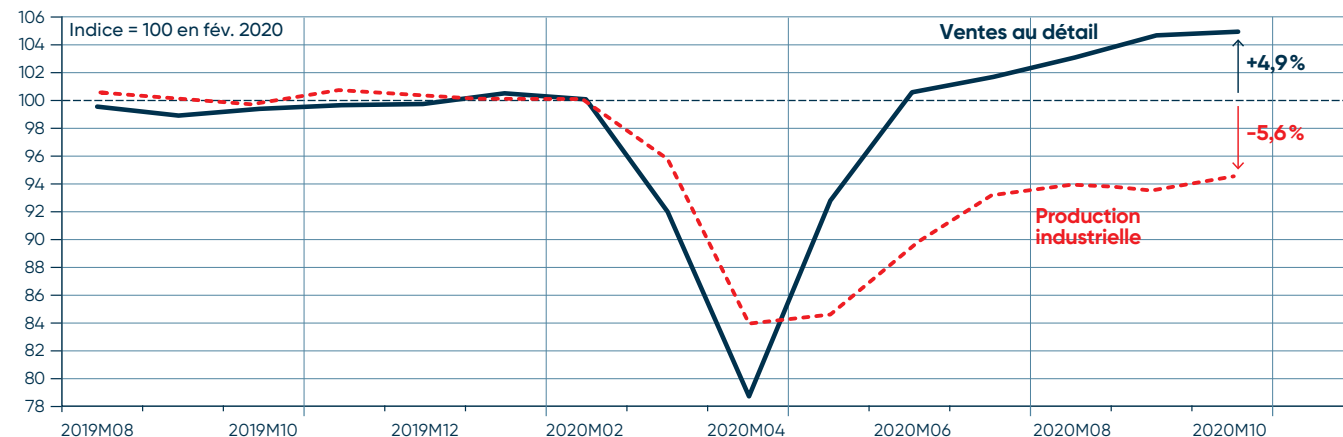
États-Unis

Plusieurs indices montrent que le secteur privé a connu une forte expansion en octobre. En ce qui concerne l'année à venir, la vigueur de la reprise économique dépendra en grande partie des décisions prises à Washington. La victoire démocrate à l'élection présidentielle aurait pu aboutir à un plan de relance budgétaire plus important, ce parti s'étant récemment montré plus enclin à desserrer les cordons de la bourse. Mais selon toute vraisemblance, les républicains garderont le contrôle du Sénat,

ce qui pourrait venir brouiller les cartes. Malgré quelques lacunes, l'enveloppe budgétaire à venir devrait aider à soutenir la consommation des ménages dans la première moitié de 2021. D'autant plus que l'économie pourrait bénéficier d'un coup de pouce grâce à l'arrivée d'un vaccin efficace contre le coronavirus. Les développements pharmacologiques progressant légèrement plus vite que prévu nous amènent donc à modifier notre prévision de croissance pour l'année complète de +3,2 % à +3,8 %.

États-Unis : Les consommateurs supportent la production

Production industrielle et ventes au détail, dernière observation : octobre 2020



FBN Économie et Stratégie (données de Refinitiv)

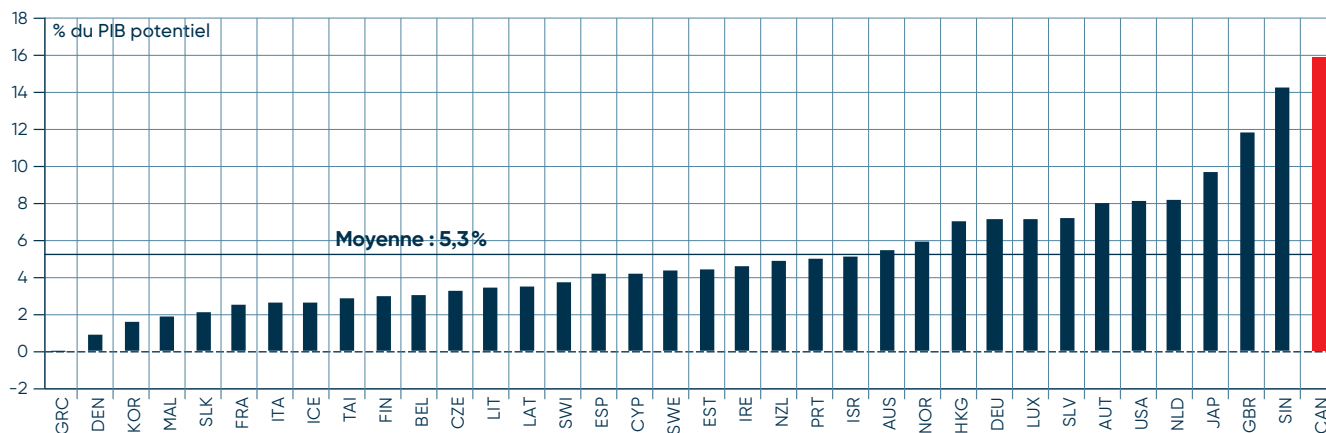
Canada

Les récentes données publiées par le FMI sont éloquentes. Les administrations publiques au Canada sont intervenues dans l'économie en 2020 avec une force de frappe exceptionnelle. En effet, la variation du solde budgétaire structurel qui représente une mesure de l'orientation de la politique budgétaire est estimée à 16 % du PIB potentiel par le FMI, soit la plus élevée des pays avancés. C'est trois fois plus que la moyenne. Grâce à ce soutien extraordinaire, le rebond de

l'économie a surpris par sa vigueur. Malgré les bouleversements inédits attribuables à la pandémie, la reprise est, après 8 mois, en avance par rapport à la dernière récession, soit à 4 % du sommet de février dernier. Malgré un passage à vide probable à court terme, notre scénario de croissance de 4,3 % en 2021 tient la route alors qu'il y a désormais une lumière au bout du tunnel (un vaccin) qui devrait supporter la confiance des entreprises et des consommateurs.

Canada : Le plus imposant stimulus budgétaire des pays avancés

Stimulus budgétaire en 2020 (défini comme la variation du solde budgétaire structurel en % du PIB potentiel)



FBN Économie et Stratégie (données via FMI)

Stratégie d'investissement

Quelle année! Après un début marqué par l'émergence d'une pandémie mondiale et la chute boursière la plus rapide de l'histoire, 2020 s'est terminée avec un troisième trimestre consécutif de forte progression pour les actifs risqués. La forte volatilité a persisté tout au long de ces trois derniers mois – notamment face aux nouvelles mesures de confinement mises en place dans plusieurs pays développés – mais l'atténuation de deux sources majeures d'incertitude a entraîné une vague d'optimisme en fin de période. Tout d'abord, les résultats des élections américaines. Un président démocrate aux prises avec un Sénat (très probablement) contrôlé par les républicains laisse entrevoir une meilleure prévisibilité en matière de prise de décision politique – ce qui a manqué aux marchés au cours des quatre dernières années – et pas de changements majeurs pour les impôts des entreprises. Deuxièmement, et plus important encore, l'annonce d'une série de vaccins hautement efficaces. Heureusement, ces découvertes promettent de mettre fin à la pandémie dans un avenir bien plus proche que ce que l'on pouvait espérer au départ.

Par conséquent, les rendements des portefeuilles en 2020 ont généralement été positifs, la baisse des taux d'intérêt ayant entraîné des gains importants pour les titres à revenu fixe tout en soutenant la reprise économique et boursière. Il existe de nombreuses leçons à tirer de ce que nous venons de vivre au cours des douze derniers mois, mais s'il y en a une qui concerne tous les investisseurs, c'est bien l'importance de garder le cap lorsque la peur s'empare des marchés. C'est un message que nous ne répéterons jamais assez, et 2020 en est l'exemple par excellence. Bien sûr, c'est aussi un puissant rappel que chaque année apporte son lot de surprises qui sont, par définition, impossibles à prévoir. Bien au fait de cette réalité, notre objectif n'est jamais de prédire parfaitement l'avenir, mais plutôt de formuler des hypothèses rationnelles à la lumière des

informations actuellement disponibles, en toute humilité, et conformément à notre processus d'investissement. Cette approche nous a permis de profiter de la reprise au second semestre alors que nous préconisions une surpondération en actions avec un biais vers les marchés émergents – la région la plus performante sur la période. Mais après un si fort rebond, que pouvons-nous attendre pour 2021?

En bref, nous devrions 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. Nous reconnaissons qu'un optimisme élevé limite le potentiel de gains importants à court terme, mais il ne semble pas excessif à la lumière des développements récents. Dans l'ensemble, ce contexte plaide pour un positionnement favorable au risque, que nous prévoyons d'augmenter progressivement au cours de l'année, à mesure que des opportunités se présenteront.

Quant au leadership au sein du marché boursier, nous ne nous attendons pas à ce que les champions de 2020, tels que les grandes entreprises technologiques, fassent mal, mais ils devraient néanmoins céder leur place sur la plus haute marche du podium aux actions plus exposées à la croissance mondiale. Sur le plan géographique, nous prévoyons toujours que les marchés émergents seront les principaux bénéficiaires d'un environnement de reprise cyclique caractérisé par une dépréciation du dollar américain. Quant au dollar canadien, il est raisonnable de supposer qu'il s'appréciera modestement au cours de l'année, mais nous continuons de considérer la devise comme un outil de diversification efficace – une caractéristique dont elle a brillamment fait preuve cette dernière année.

Portefeuille revenu	Catégorie d'actifs	Minimum/ Maximum	Repère	Pondération recommandée	Variation par rapport au trimestre précédent
Profil de l'investisseur : Vous voulez préserver votre capital ou vous constituer une source de revenus périodiques pour financer des dépenses courantes. La volatilité du marché boursier ne vous attire pas, mais vous n'êtes pas contre l'idée d'investir une petite partie de votre portefeuille dans des actions, principalement pour contrer les effets de l'inflation. Votre tolérance au risque est faible.	Encaisse	0 % à 20 %	5,0 %	4,0 %	-1,0 %
	Revenu fixe (durée: 6 ans) ¹	60 % à 100 %	70,0 %	67,5 %	0,0 %
	Actions – Canada	0 % à 30 %	8,0 %	9,0 %	0,0 %
	Actions – États-Unis		8,0 %	9,5 %	0,0 %
	Actions – Pays étrangers		4,0 %	5,0 %	1,0 %
	Placements alternatifs ²	0 % à 20 %	5,0 %	5,0 %	0,0 %
Portefeuille conservateur					
Profil de l'investisseur : Vous voulez principalement que votre portefeuille soit investi dans les titres à revenu fixe. Même si vous pouvez composer avec une volatilité restreinte pour faire fructifier votre actif, vous préférez que votre portefeuille soit surtout constitué de placements à revenu fixe pour des raisons de stabilité. Votre tolérance au risque est faible.	Encaisse	0 % à 20 %	5,0 %	3,5 %	-1,5 %
	Revenu fixe (durée: 6 ans) ¹	45 % à 80 %	55,0 %	52,5 %	0,0 %
	Actions – Canada	20 % à 45 %	14,0 %	15,0 %	0,0 %
	Actions – États-Unis		14,0 %	15,5 %	0,0 %
	Actions – Pays étrangers		7,0 %	8,5 %	1,5 %
	Placements alternatifs ²	0 % à 20 %	5,0 %	5,0 %	0,0 %
Portefeuille équilibré					
Profil de l'investisseur : Vous accordez une importance égale à l'atteinte de la croissance dans vos placements et à la production d'un revenu. Vous pouvez tolérer des changements modérés dans la valeur marchande pour assurer la croissance, mais vous préférez avoir une composition mixte de placements à revenu fixe et de titres de participation pour des raisons de stabilité.	Encaisse	0 % à 20 %	5,0 %	3,0 %	-2,0 %
	Revenu fixe (durée: 6 ans) ¹	30 % à 65 %	40,0 %	37,0 %	0,0 %
	Actions – Canada	30 % à 65 %	18,0 %	19,0 %	0,0 %
	Actions – États-Unis		18,0 %	20,0 %	0,0 %
	Actions – Pays étrangers		9,0 %	11,0 %	2,0 %
	Placements alternatifs ²	0 % à 25 %	10,0 %	10,0 %	0,0 %
Portefeuille de croissance					
Profil de l'investisseur : Vous recherchez principalement la croissance du capital. Même si vous pouvez composer avec une grande volatilité de la valeur de vos placements, vous n'êtes pas disposé à investir en bourse la totalité de votre portefeuille. Votre tolérance au risque est élevée.	Encaisse	0 % à 25 %	5,0 %	3,0 %	-2,0 %
	Revenu fixe (durée: 6 ans) ¹	20 % à 45 %	30,0 %	27,5 %	0,0 %
	Actions – Canada	40 % à 75 %	22,0 %	23,0 %	0,0 %
	Actions – États-Unis		22,0 %	23,5 %	0,0 %
	Actions – Pays étrangers		11,0 %	13,0 %	2,0 %
	Placements alternatifs ²	0 % à 25 %	10,0 %	10,0 %	0,0 %
Portefeuille croissance maximale					
Profil de l'investisseur : Vous voulez maximiser le rendement éventuel de votre capital en investissant la totalité ou la quasi-totalité de votre portefeuille sur le marché boursier. Ce faisant, vous acceptez que le rendement de vos placements soit très volatil dans l'espoir qu'il soit beaucoup plus élevé. Votre tolérance au risque est élevée.	Encaisse	0 % à 30 %	5,0 %	3,0 %	-2,0 %
	Revenu fixe (durée: 6 ans) ¹	0 % à 30 %	15,0 %	12,5 %	-0,5 %
	Actions – Canada	55 % à 100 %	26,0 %	27,0 %	0,0 %
	Actions – États-Unis		26,0 %	27,5 %	0,0 %
	Actions – Pays étrangers		13,0 %	15,0 %	2,5 %
	Placements alternatifs ²	0 % à 30 %	15,0 %	15,0 %	0,0 %

1 Indice FTSE TMX Canada Univers

2 Comprend les fonds de couverture, l'infrastructure internationale et l'or

							Décembre 2020		Juin 2021		Décembre 2021		
			Prévisions				Canada	États-Unis	Canada	États-Unis	Canada	États-Unis	
	2018	2019	2020	2021									
PRÉVISIONS	Produit intérieur brut %				Taux %								
	Canada	2,4	1,9	-5,6	4,3	Court terme (Bons du Trésor, 91 jours)		0,15	0,10	0,20	0,10	0,20	0,10
	États-Unis	3,0	2,2	-3,5	3,8	Obligataire 10 ans		0,75	0,95	0,85	1,10	1,00	1,25
	Inflation %				Obligataire 30 ans		1,30	1,65	1,35	1,80	1,45	1,85	
	Canada	2,3	1,9	0,7	2,0	Dollar canadien		0,78 \$ US		0,79 \$ US		0,81 \$ US	
	États-Unis	2,4	1,8	1,2	2,2								

Financière Banque Nationale Gestion de patrimoine est une marque de commerce utilisée par Financière Banque Nationale inc. (FBN). FBN inc. est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (TSX: NA). Les renseignements contenus aux présentes ont été obtenus de sources que nous croyons fiables, mais ne sont pas garantis par nous et pourraient être incomplets. Les opinions exprimées sont basées sur notre analyse et interprétation de ces renseignements et ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation d'offre d'achat ou de vente des valeurs dont il pourrait être fait mention dans le présent document. La 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. La 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 autre sur le marché ou autrement. La FBN est membre du Fonds Canadien de Protection des Épargnants (FCPE).

