

# Bulletin G10

Octobre 2022



## Connaîtrons-nous un vent de changement en 2022?

Pour plusieurs investisseurs, l'année 2022 est une année que l'on aimerait bien oublier. Pour la communauté financière, tels économistes, stratèges, analystes financiers et gestionnaires de portefeuille, cette année est une année sous l'égide du retour en grande force de l'inflation, plus de 3 fois le taux cible des grandes banques centrales, du jamais vu depuis plus de 25 ans !

Sur ce front, certaines tendances à court terme se montrent encourageantes alors que la situation sur les chaînes d'approvisionnement mondiales continue de s'améliorer. Néanmoins, peu de progrès s'observe en ce qui concerne ces mesures fondamentales, au cœur des préoccupations des banques centrales.

Du côté du marché de l'emploi, des signes de refroidissement commencent à se manifester, ce qui devrait ultimement contribuer à réduire les pressions inflationnistes. Beaucoup de chemin reste à parcourir sur ce point, mais la baisse des offres d'emploi demeure un bon pas dans la bonne direction.

Après avoir connu un mois de septembre éprouvant, octobre a démontré un bon rebond qui pourrait se poursuivre jusqu'en fin d'année. N'oublions pas les derniers commentaires du président de la Réserve fédérale américaine voulant que la « Fed » doive continuer de hausser le taux directeur à un rythme moins soutenu, mais qu'il n'entrevoit pas encore une pause.

Pour plusieurs vieux routiers du marché boursier, nous savons que l'anticipation et l'incertitude sont deux grands vecteurs de la volatilité des marchés boursiers.

Récession, à quel moment elle sera confirmée ? Nous ne pouvons l'affirmer, mais nous pouvons croire aux commentaires de la haute direction de grandes entreprises américaines telle Fedex à l'effet que le volume de biens transportés est en diminution.

Ces propos ont teinté les marchés boursiers depuis plusieurs mois. La lutte à l'inflation par les augmentations des taux directeurs en Amérique du Nord se répercute dans l'économie.

Les grands enjeux sur le marché de l'emploi pour cette décennie font que le consommateur conserve un niveau de confiance convenable face à l'économie. Les enjeux de main-d'œuvre sont colossaux pour cette décennie. À ces propos, je cite M. Pierre Cléroux, économiste en chef de la BDC dans son rapport de septembre 2022: « Ce qui est encore plus alarment, c'est que la pénurie de main-d'œuvre va persister. La croissance de la population active du Canada continuera de ralentir pendant des années à mesure que sa population vieillit. »

De ces propos, on peut déduire que la démographie explique la situation actuelle et d'avant pandémie sur le marché de l'emploi.

Les marchés financiers intègrent bien cette situation. Que l'inflation se situe au-dessus de la fourchette de 1% à 3%, c'est de l'acquis!

Nous continuons dans cet environnement boursier à forte volatilité à appliquer rigoureusement le processus d'investissement éprouvé sur le long terme du Panier G10; beaucoup de travail toujours appliqué quotidiennement avec passion.

Nous gardons le cap!



**François Dessureault**, B.A.A., CIM<sup>MD</sup>  
Conseiller principal en gestion  
de patrimoine et  
gestionnaire de portefeuille



**Bryan Beaulieu**, B.A.A., Pl. Fin., CIM<sup>MD</sup>  
Conseiller en gestion de patrimoine  
et gestionnaire de portefeuille



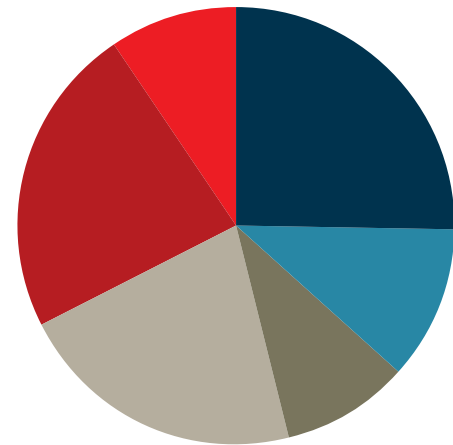
**Véronique Beauchamp**, B.A.A., CIM<sup>MD</sup>  
Conseillère en gestion de patrimoine  
et gestionnaire de portefeuille

# G10 Canadien



## Répartition du panier G10 Canadien au 31 octobre 2022

Titre	Pondération	Secteur d'activité
TFI international *	11,36%	Produits industriels
WSP Global	11,93%	Produits industriels
Tourmaline oil	10,16%	Énergie
Alimentation Couche-Tard *	8,69%	Cons. de base
Banque de Montréal	9,58%	Services financiers
Industriel Alliance	10,04%	Services financiers
Groupe CGI	12,29%	Technologie
Open Text *	8,64%	Technologie
Colliers intl Group	8,46%	Immobilier
** Liquidité	8,84%	
Valeur totale du panier 39 330 \$		



Produits indus.	23,29%	Serv. financiers	19,62%
Énergie	10,16%	Technologie	20,93%
Cons. de base	8,69%	Immobilier	8,46%

\*Nouveau titre

\*\*La politique de placement autorise jusqu'à 10% du portefeuille en liquidité.

## Transactions du 1<sup>er</sup> avril au 31 octobre 2022

Titres vendus	36 Tourmaline (rééquilibrage)	40 Shopify (totalité)
	72 Brookfield asset management (totalité)	40 Cogeco communication (totalité)
	686 Corus Entertainment (totalité)	
Titres achetés	56 Alimentation Couche-Tard (totalité)	86 Open text (totalité)
	30 Banque de Montréal (totalité)	

## Performance du G10 Canadien au 31 octobre 2022 (avant les frais)

En %	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
G10 CAN	-6,99	-2,74	-20,26	2,48	5,56	11,64	8,15
S&P TSX R.T.	-0,55	-4,92	-4,89	8,84	7,12	7,76	6,60

Source: Croesus

\*Le G10 a débuté le 1<sup>er</sup> septembre 2005

## Rendement annuel (avant les frais)

En %	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
G10 Can	-18,85	13,68	9,00	30,93	-2,72	17,11	-1,33	9,66	18,01	51,88	10,35	-18,52	12,41	24,12	-26,81	17,64	12,87
S&P TSX R.T.	6,19	25,09	5,60	22,88	-8,89	9,10	21,08	-8,32	10,55	12,99	7,19	-8,71	17,61	35,05	-33,00	9,83	17,26

Source: Croesus

\*Le G10 a débuté le 1<sup>er</sup> septembre 2005

# Bulletin G10



## **Cynthia Toupin**

Conseillère en gestion de patrimoine  
819 372-5901  
cynthia.toupin@bnc.ca

## **Véronique Beauchamp, B.A.A., CIM<sup>MD</sup>**

Conseillère en gestion de patrimoine  
et gestionnaire de portefeuille  
819 372-5912  
veronique.beauchamp@bnc.ca

## **François Dessureault, B.A.A., CIM<sup>MD</sup>**

Conseiller principal en gestion de patrimoine  
et gestionnaire de portefeuille  
819 372-3484  
francois.dessureault@bnc.ca

## **Bryan Beaulieu, B.A.A., Pl. Fin., CIM<sup>MD</sup>**

Conseiller en gestion de patrimoine  
et gestionnaire de portefeuille  
819 372-5908  
bryan.beaulieu@bnc.ca



BEAUCHAMP  
BEAULIEU  
DESSUREAULT  
TOUPIN | GROUPE  
CONSEIL

Sans frais: 1 800 567-9331  
[www.groupeconseilbbdg.ca](http://www.groupeconseilbbdg.ca)

Les opinions exprimées, sont celles de François Dessureault, B.A.A., CIM<sup>MD</sup>, de Bryan Beaulieu, B.A.A., CIM<sup>MD</sup>, Pl. Fin. et de Véronique Beauchamp B.A.A., CIM<sup>MD</sup> et non nécessairement celles de la Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP). 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 mentionnées aux présentes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur. FBNGP 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. FBNGP 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. Les titres mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs, veuillez contacter votre conseiller en placement.

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) 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).