

# Infolettre

## Groupe Conseil Gagnon Expert de vos finances



Chères clientes, chers clients,

Tel que vous nous l'avez demandé à la suite du sondage qui vous a été envoyée dernièrement, voici une infolettre pour vous mettre à jour sur les derniers mouvements de marchés, l'année 2023 à venir et quelques souhaits pour les fêtes.

### **Votre portefeuille**

D'abord, vous ne serez pas surpris de savoir que l'année 2022 a été très difficile sur toutes les classes d'actifs. Autant les positions obligataires, les actions que l'argent comptant ont connu des rendements négatifs, ce qui est très peu fréquent dans l'histoire de l'investisseur moderne. Étant donné cette situation, voici ce que nous avons fait pour vous au cours de la dernière année afin de vous assurer de protéger votre capital et de continuer d'assurer la réalisation de votre plan financier :

- › **Revoir la solidité des compagnies dans lesquelles nous investissons à chaque jour** : les titres que nous choisissons sont des compagnies qui font partie de votre quotidien et dont les opérations sont stables depuis plusieurs années. Lorsque le sentiment de marché est pessimiste, il est impossible d'être immunisé contre les baisses. Cependant, si nous détenons des entreprises de services essentiels pour lesquelles les profits sont récurrents annuellement, le marché récompensera les investisseurs sur le long terme. Voici un exemple de titres que nous avons dans nos portefeuilles : Métro, Telus, Microsoft, Visa, Banque Royale.
- › **Planifier les décaissements pour réaliser vos projets** : Peu importe la tenue du marché boursier et du marché obligataire à court terme, une des manières de faire de l'argent à long terme est d'être en mesure d'être patient lorsque les marchés sont à la baisse. Par conséquent, nous avons dans nos portefeuilles des investissements dédiés spécifiquement aux décaissements à court terme, ce qui vous permet de demeurer investi avec des titres de qualité et vous assurer de profiter des rebonds lorsque ceux-ci surviendront. Gardez en tête que, même si vous voyez la valeur totale de votre portefeuille fluctuer, il s'agit plutôt pour nous d'un ensemble de pièces d'un même puzzle dont chaque élément a une utilité et une durée d'investissement spécifique. Plus vous nous partagerez vos projets qui nécessitent de la liquidité dans le temps, plus nous serons en mesure d'adapter votre portefeuille en conséquence.

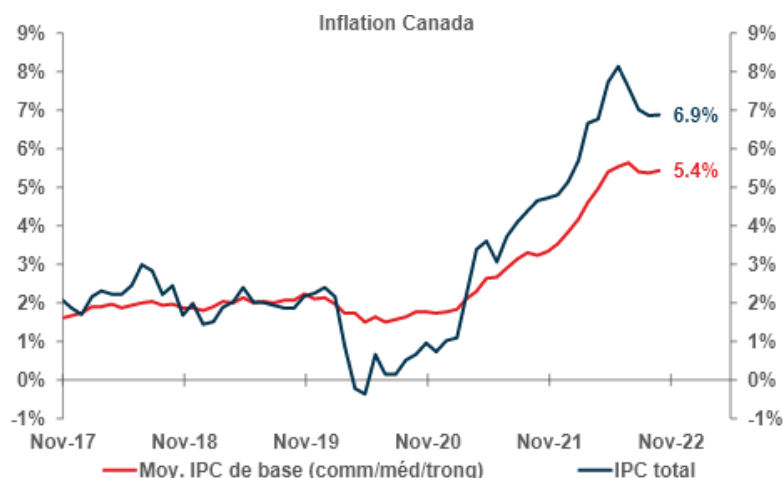
- › **Protéger le portefeuille contre des éléments qui ne sont pas directement liés à la performance financière des sociétés dans lesquelles nous investissons** : Voici quelques-uns des éléments sur lesquels nous avons bougés récemment :
  - Protection contre la perte potentielle de valeur de la devise US : lorsque le taux de conversion a frôlé 1.40 CAD\$ pour 1 USD\$, nous avons gelé notre taux de conversion. Cela protégera la majeure partie de nos investissements aux USA si le dollar canadien reprend de la valeur. Depuis que nous avons appliqué ce changement, le dollar US a perdu environ 0.06 \$ et pourrait encore perdre  $\pm 0.10$  \$ si on se fie à la moyenne historique;
  - Protection contre les politiques gouvernementales étrangères : Nous avons éliminé toutes nos positions en Chine lorsqu'il a été clair que le gouvernement chinois maintiendrait sa politique zéro Covid et ce, peu importe les dommages causés à leur économie;
  - Re balancement géographique du portefeuille : réduction au minimum de notre exposition à l'Europe à cause de la crise énergétique liée au conflit Russie – Ukraine et augmentation de la pondération canadienne de nos investissements pour la valorisation relative plus attrayante du TSX (voir graphique plus bas).

Maintenant, que nous réserve 2023 ? Bien malin celui qui saura prédire l'avenir, mais il nous est tout de même possible d'évaluer les risques et opportunités qui vont se présenter à nous dans un futur rapproché.

## Risques et opportunités

### L'inflation

Depuis quelques mois, nous voyons une diminution de l'inflation, ce qui s'avère être une très bonne nouvelle tant pour les consommateurs que pour l'humeur des Banques Centrales tel que démontré dans le graphique suivant :

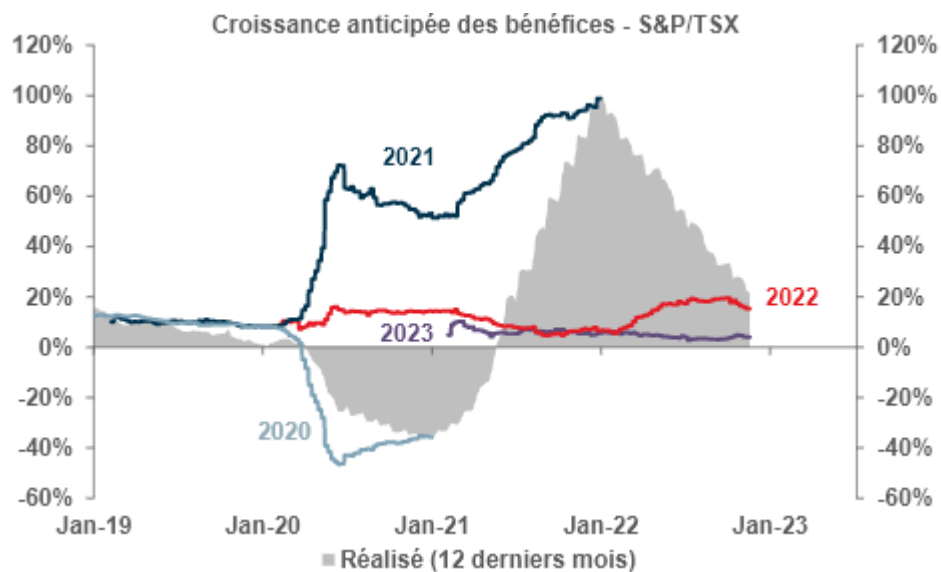


Source : CIO Office BNI. Données via Refinitiv

Dans un scénario où l'inflation demeure sous contrôle et qu'elle se rapproche de la cible de 2 à 3% établie par les Banques Centrales, nous pouvons nous attendre à une stabilisation des taux d'intérêts. Cela aura comme effet de diminuer les craintes d'une récession sévère et ramènera une confiance dans le marché, ce qui devrait bénéficier aux actions sur le marché. Le plus grand risque demeure dans la perte de contrôle de l'inflation, ce qui pousserait les institutions à continuer d'augmenter les taux d'intérêts et, par le fait même, augmenter le risque d'une brisure dans l'économie.

## Les bénéfices des sociétés

On dit souvent que l'économie n'est pas la bourse et la bourse n'est pas l'économie. Le marché boursier est un jeu d'anticipation dans lequel les investisseurs tentent de prédire à quoi ressemblera l'économie sur un horizon des 6 à 12 prochains mois. Tel d'indiqué sur le graphique suivant, la croissance des bénéfices anticipés pour l'année 2023 a été revue à la baisse et n'escompte pratiquement aucune progression par rapport à l'année 2022. Par conséquent, des bénéfices supérieurs aux attentes pourraient se transcrire en rebond important des actions et des bénéfices inférieurs aux attentes pourraient miner la confiance des investisseurs et, ainsi, creuser les pertes sur le marché boursier.



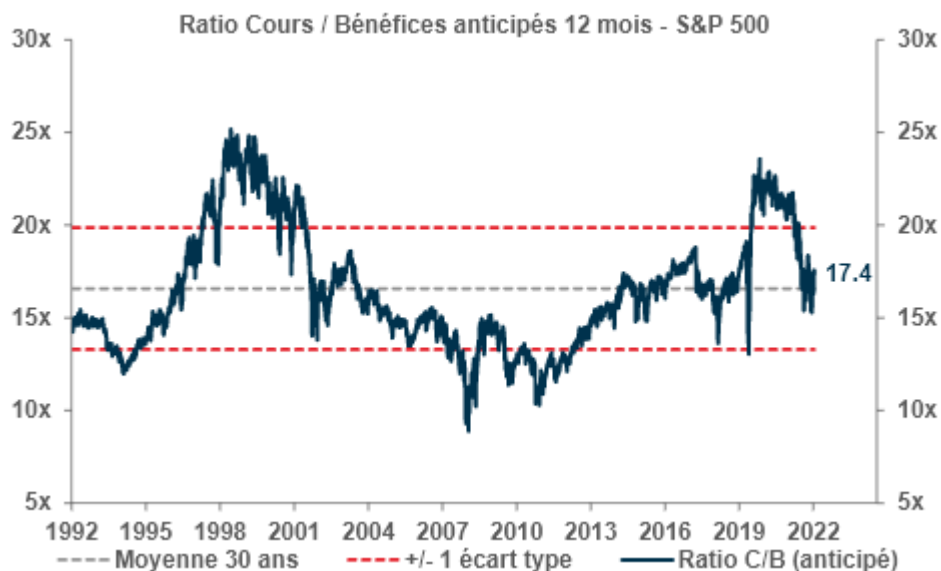
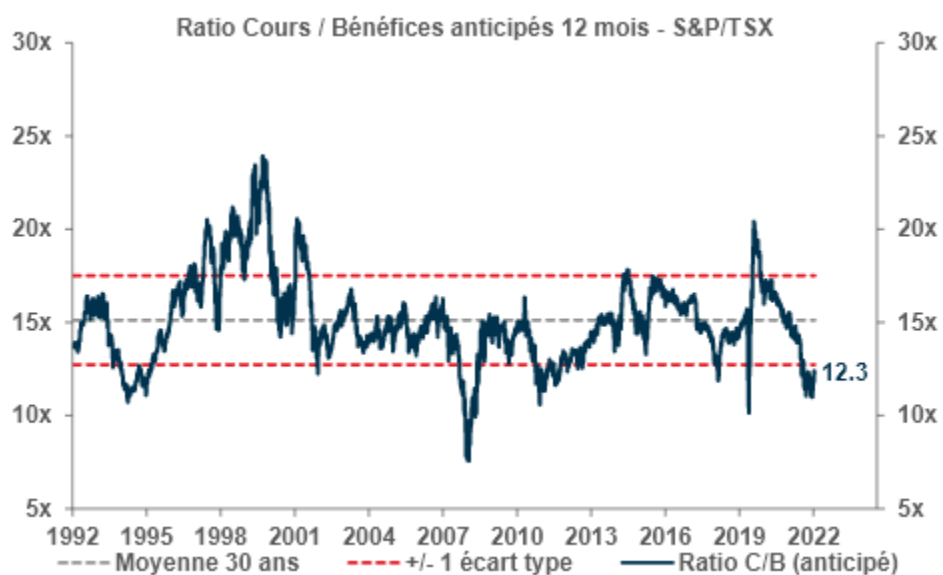
Source : CIO Office BNI. Données via Refinitiv

## Les valorisations boursières

De manière relative, les valorisations boursières représentent actuellement des opportunités d'investissement incroyables, surtout au Canada. Sur le long terme, la tenue du marché boursier peut s'évaluer en fonction d'un multiple des profits générés par les entreprises. Ce concept de multiple est largement utilisé tant pour les entreprises privées que pour les entreprises publiques. La différence majeure étant bien souvent l'ampleur des multiples utilisés selon la taille de l'organisation, le type d'industrie et les barrières à l'entrée du secteur d'activité. En regardant les graphiques ci-bas, on peut voir que, selon les profits déclarés, les entreprises canadiennes se négocient à des valorisations

nettement inférieures à la moyenne alors que le marché américain est précisément sur sa moyenne historique.

Par conséquent, un rebond des profits des entreprises canadiennes pourrait être récompensé doublement, soit par l'augmentation des bénéfices par action en plus de l'augmentation du multiplicateur utilisé dans la valorisation des compagnies. Au niveau américain, les bénéfices seront la composante la plus importante dans le retour d'un marché haussier. Il est à noter que, considérant la force du marché de l'emploi, un ralentissement économique majeur en Amérique du Nord serait étonnant, ce qui nous permet d'être confiant pour l'avenir.



Source : CIO Office BNI. Données via Refinitiv

En conclusion, ces risques et opportunités font partie de la vie d'un investisseur et chaque période dans l'histoire a amené son lot d'incertitudes. Sur le long terme, demeurer investi malgré les mouvements de marché et s'assurer d'avoir un plan d'investissement solide appuyé par un souci de la fiscalité tant pour le choix des titres que pour les décaissements sont les seuls éléments qui rendront vos placements rentables. C'est pourquoi nous sommes présents pour vous accompagner dans les différentes étapes de votre vie et nous vous encourageons à prendre contact avec nous dès que le besoin se fait sentir.

## Une note plus personnelle

Bien que le marché nous ait fait vivre toutes sortes d'émotions pendant la dernière année, nous tenons à vous remercier pour votre support constant et votre confiance dans les périodes turbulentes. L'année 2022 aura été pour votre conseiller une année de reconnaissance dans laquelle Yannick a été reconnu dans l'industrie pour ses accomplissements des derniers mois.

D'abord, il a été nommé comme Leader des moins de 40 ans par l'ACCVM (Association canadienne du commerce des valeurs mobilières). Ce prix rend hommage à la nouvelle génération de jeunes professionnels hautement motivés et très talentueux dont le dynamisme, le dévouement, les qualités et les réalisations personnelles et professionnelles ont rehaussé l'image du secteur des valeurs mobilières et des services financiers. Il a été choisi parmi tous les professionnels de moins de 40 ans au Canada, toute firme confondue.



Ensuite, il a été reconnu par la Financière Banque Nationale et s'est mérité le prix d'excellence pour la catégorie *conseiller en gestion de patrimoine de l'année* pour la région Québec-Est. Il s'est démarqué parmi tous les conseillers situés entre Lac-Mégantic et Sept-Îles, en passant par la Beauce, Québec, le Saguenay et le Bas St-Laurent. Cette reconnaissance de l'excellence lui a été remise par sa performance supérieure dans la gestion de ses actifs et la satisfaction de sa clientèle.



### Reconnaissance de l'Excellence 2022

Conseiller en gestion de patrimoine Québec Est

Sans vous, ces reconnaissances ne seraient pas là. C'est avec une grande humilité qu'il a accepté ces nominations et notre désir est de toujours vous servir et vous accompagner de manière professionnelle afin de vous aider à réaliser vos objectifs financiers. Nous sommes les experts de vos finances.

Vous avez été sondé par notre équipe récemment et vous l'êtes également par la Financière Banque Nationale de temps à autre. Ces sondages ont beaucoup de valeur pour nous et permettent d'ajuster notre offre de service selon vos besoins. Nous vous encourageons donc à continuer de les remplir pour nous aider à mieux vous aider. Si vous êtes satisfaits de notre approche, sachez que toute note en bas de 9 est comptabilisé de manière négative par notre système. Si vous n'êtes pas satisfaits, n'hésitez pas à le mentionner, mais si vous appréciez nos services, vous saurez comment ces cotes peuvent nous impacter.

Finalement, nous tenons à vous souhaiter un joyeux temps des fêtes et une bonne année. Nous continuerons de vous informer des mouvements de marché et nous vous encourageons à prendre contact avec nous pour toutes vos questions financières. Nous sommes également en mesure de vous accompagner dans votre planification fiscale et successorale, votre transfert d'entreprise et vos besoins de crédit. Nous prenons en charge les membres de votre famille et soyez assuré de notre professionnalisme et notre dévouement dans l'atteinte de vos objectifs financiers.

### Yannick Gagnon, CPA, CIM

Conseiller en gestion de patrimoine  
Gestionnaire de portefeuille  
819 583-6035  
yannick.gagnon@bnc.ca

### Manon Royer

Associée en gestion de patrimoine  
  
819 583-1322  
manon.royer@bnc.ca

### Audrey Pelletier

Adjointe  
  
819 583-6035  
audrey.pelletier@bnc.ca



**Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine**  
3956 rue Laval, Bureau 100,  
Lac-Mégantic (Québec) G6B 2W9

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 renseignements contenus aux présentes ont été préparés par le Groupe Conseil Gagnon, une équipe de la FBN. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN. Le présent document ne peut être reproduit que ce soit en totalité ou en partie. Il ne doit pas être distribué ou publié ou faire l'objet d'une mention de quelque manière que ce soit. Aucune mention des informations, des opinions et des conclusions qu'il contient ne peut être effectuée sans que le consentement préalable écrit de la FBN n'ait été à chaque fois obtenu.