

Juin 2023

Infolettre



Chères clientes, chers clients,

Au terme du deuxième trimestre de l'année, nous faisons un retour sur le comportement des marchés depuis le début de l'année et sur l'attitude des banques centrales face à l'inflation ainsi que des différents risques liés aux décisions récentes sur les politiques monétaires.

Marché positif, marché négatif?

Malgré l'incertitude qui règne encore au niveau économique et géopolitique, le marché a connu un certain rebond depuis le début de l'année. À première vue, on peut donc penser que l'ensemble des portefeuilles a récupéré une bonne partie des pertes de 2022. Cependant, la répartition sectorielle des rendements de 2023 est extrêmement polarisante, ce qui fait que plusieurs investisseurs peuvent se retrouver avec des performances anémiques même si certains indices semblent bien se comporter.

En date du 16 juin 2023, les rendements des indices boursiers sont les suivants :

S&P / TSX	4.6 %
S&P 500 (en devise CAD)	11.32 %
Univers obligataire	1.6 %

Lorsqu'on creuse un peu plus, on peut déterminer de quels secteurs viennent les performances en général. Voici donc la répartition des rendements pour le marché canadien et le marché américain en 2023 :

		<i>Performance (rendement total)</i>				
		Poids	Dern. sem.	MÂD	AÂD	1 an
Actions canadiennes	S&P/TSX		0.5%	2.3%	4.6%	8.6%
	Cons. disc.	4%	3.4%	6.6%	8.8%	27.9%
	Technologie	8%	2.2%	3.4%	46.2%	63.5%
	Industrie	14%	2.0%	1.7%	5.6%	23.2%
	Finance	30%	1.5%	3.4%	2.9%	4.8%
	Services de comm.	4%	0.7%	0.2%	1.2%	3.6%
	Santé	0%	0.5%	-5.6%	-2.4%	-15.6%
	Cons. de base	4%	0.2%	-2.5%	0.9%	12.6%
	Matériaux	12%	0.1%	1.9%	1.7%	2.0%
	Immobilier	2%	-1.8%	-0.3%	1.8%	6.7%
	Énergie	17%	-1.9%	3.2%	-2.9%	-3.2%
Services publics	4%	-3.5%	-3.1%	4.3%	-5.0%	

		<i>Performance (rendement total)</i>				
		Poids	Dern. sem.	MÂD	AÂD	1 an
Actions américaines	S&P 500		2.6%	5.6%	15.8%	22.3%
	Technologie	28%	4.4%	5.7%	41.6%	43.6%
	Matériaux	2%	3.4%	8.9%	5.6%	11.5%
	Cons. disc.	11%	3.2%	9.4%	29.9%	24.7%
	Industrie	9%	3.0%	8.9%	7.8%	25.2%
	Services de comm.	9%	2.1%	3.0%	36.8%	21.0%
	Cons. de base	7%	2.1%	3.0%	1.1%	11.8%
	Immobilier	2%	1.6%	4.6%	2.8%	0.7%
	Santé	13%	1.5%	3.5%	-2.3%	12.2%
	Services publics	3%	1.4%	3.6%	-3.8%	6.0%
	Finance	12%	1.2%	5.8%	-1.4%	11.3%
Énergie	4%	-0.7%	5.4%	-6.6%	9.0%	

Source : CIO Office

Comme vous pouvez le constater, le poids des entreprises technologiques a une influence particulièrement importante dans le rendement des indices pour les 6 premiers mois de l'année. Sans les Big Tech américaines (± 10 entreprises) et les Techno CAD (± 5 entreprises), les rendements de nos indices seraient les suivants :

S&P / TSX	0.9 %
S&P 500 (en devise CAD)	-0.33 %

Cette disparité entre les performances des secteurs vient exacerber l'importance d'être bien diversifié dans nos portefeuilles. Les entreprises technologiques qui ont connu des corrections importantes en 2022 sont celles qui se démarquent le plus en 2023. Une saine gestion de portefeuille nous permet d'avoir une exposition à tous les secteurs et c'est ce qui diminue la volatilité à long terme. Une plus faible volatilité fait diminuer grandement le niveau de stress des investisseurs en période de turbulence et aide à la gestion des émotions pour notre clientèle retraitée ou en décaissement.

Si l'année 2023 devait se terminer aujourd'hui, il serait donc normal de voir une grande disparité dans les rendements d'un investisseur avec un biais « Valeur » vs « Croissance ». Ce même écart s'est produit en 2022 et c'est pourquoi notre focus principal est basé sur les tendances de marché à long terme et sur l'horizon de placement propre à chacune de vos situations personnelles.

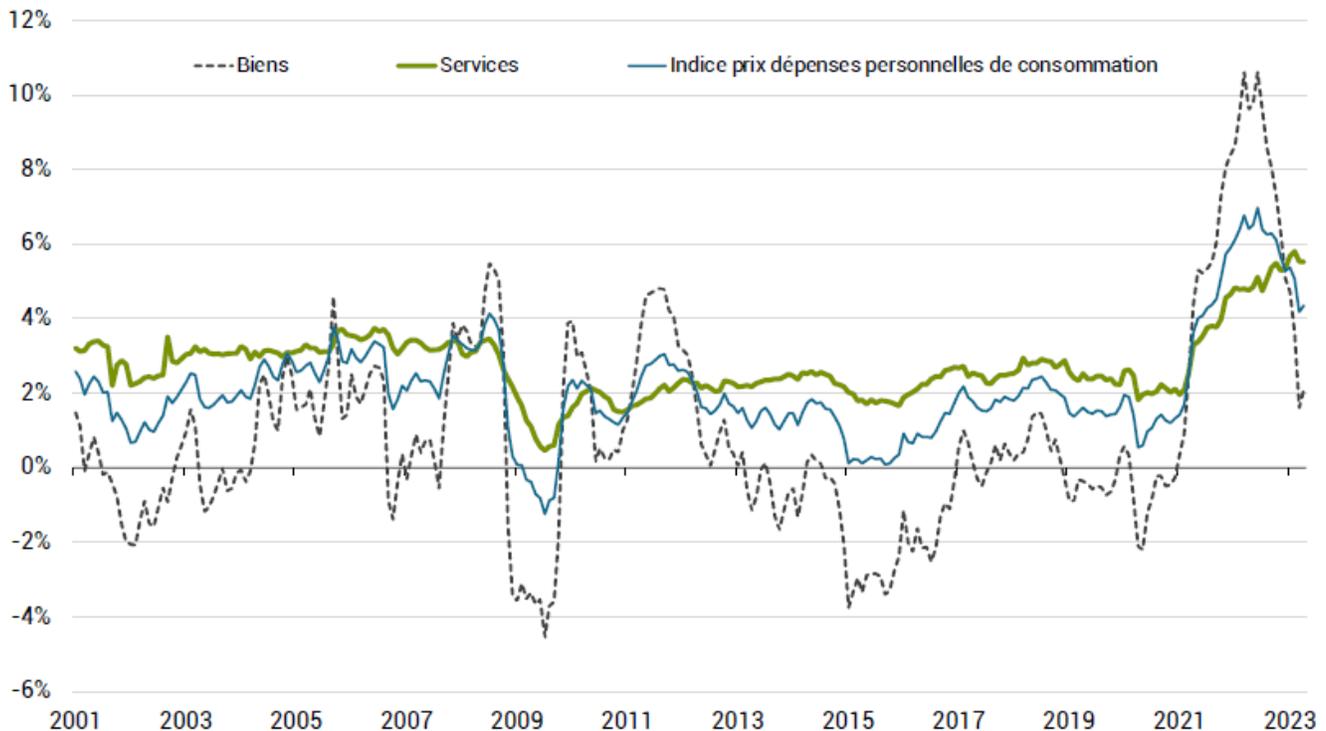
L'inflation, les taux et l'immobilier, où en sommes-nous?

Banques centrales

Dans l'infolettre du premier trimestre, nous avons indiqué que les banques centrales pourraient commencer à crier victoire dans le combat contre l'inflation lorsque nous aurions franchi le point pivot. Ce dernier consiste au croisement entre la courbe des taux d'intérêts et la courbe de l'inflation. Tel que mentionné précédemment, nous étions dangereusement près de ce point pivot en avril, mais il était prématuré de prétendre que la guerre était gagnée.

C'est ainsi que, malgré des taux d'inflation à la baisse, nous avons quand même eu droit à une hausse du taux directeur de la part de la Banque du Canada suite à la dernière réunion des gouverneurs au début juin et que la réserve fédérale américaine continue de dire qu'elle poursuivra la remontée des taux au cours du 2^e semestre de 2023.

Comme vous pouvez le constater sur le graphique suivant, l'indice des prix des biens ainsi que l'indice des prix des dépenses personnelles de consommation continuent leur tendance baissière :



Source : Bloomberg

2 constats peuvent être établis sur ces baisses : l'effet des taux d'intérêt commence légèrement à se faire sentir sur la consommation et les problèmes liés aux chaînes d'approvisionnement sont choses du passé.

Cependant, nous pouvons également constater que l'indice des prix des services continue sa tendance à la hausse. L'élément principal qui constitue le prix des services est le coût des salaires. La Banque du Canada et la FED regardent ces indicateurs de près puisque si l'inflation des salaires se maintient au-dessus de la barre des 2%, il sera alors **impossible** de ramener l'inflation globale à la cible. À la seule lecture de ce graphique, il est donc fort probable que nous puissions voir encore quelques hausses de taux dans les prochains mois. Les banquiers centraux auront encore la tâche difficile de juguler l'inflation, sans toutefois apporter un coup trop dur à l'économie. N'oublions pas non plus que les hausses de taux d'intérêt ne se font sentir que 18 à 24 mois après le début des hausses.

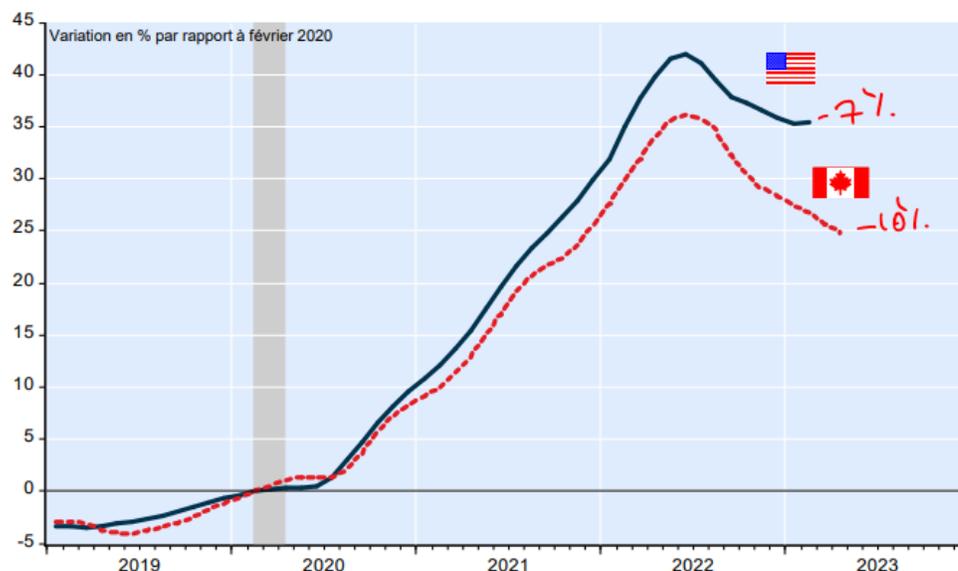
L'immobilier

L'immobilier est un sujet chaud au Canada puisqu'il s'agit d'une part importante des actifs des ménages canadiens et toute l'industrie qui y est reliée compose une partie importante du PIB du pays. Les hausses de taux de la dernière année ont assurément appliqué une pression à la baisse sur le prix des maisons et plusieurs experts se prononcent sur l'impact que cela peut avoir sur la santé financière des Canadiens.

Depuis le sommet de 2022, il est vrai d'affirmer que le prix des maisons a reculé en Amérique du Nord, mais on peut également constater que le recul n'est pas si dramatique :

Canada-É.U. : Perspective historique sur les prix de l'immobilier

Indice des prix des logements Teranet-Banque Nationale (composite-11) et indice Case-Shiller (composite-20)

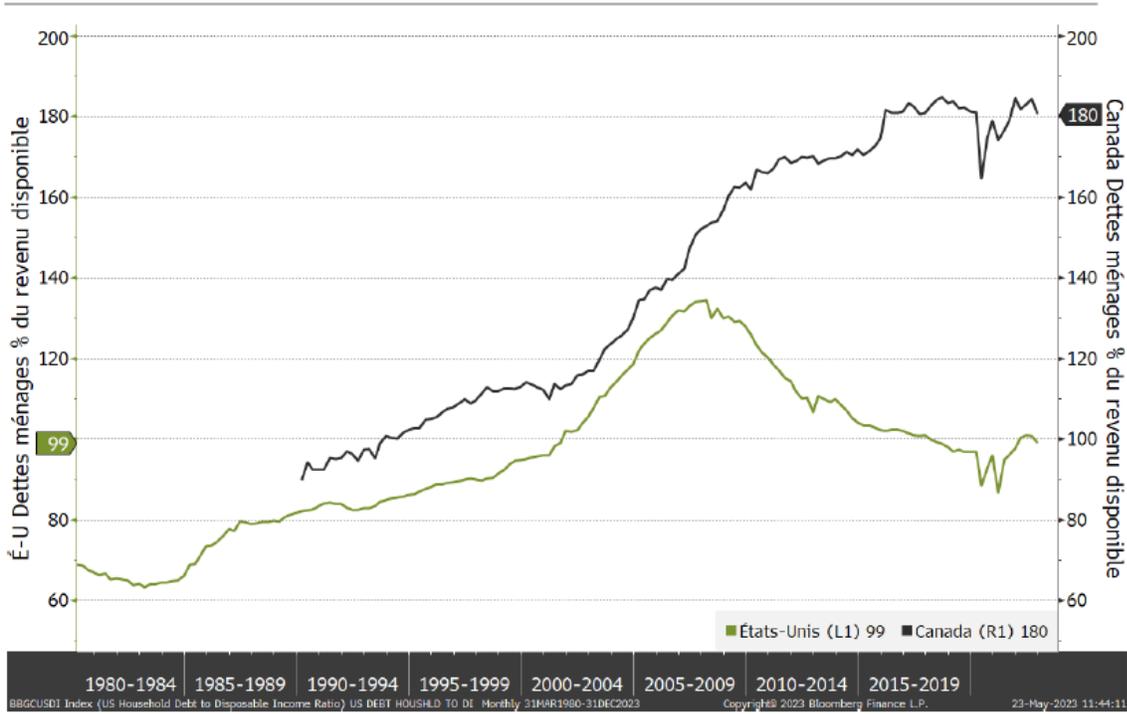


FBN Économie et Stratégie (données via Teranet-Banque Nationale et Refinitiv)

D'un point de vue macroéconomique, 2 forces s'affrontent pour l'immobilier canadien : l'endettement des ménages et l'arrivée de masse des immigrants.

D'un côté, l'endettement des ménages atteint de nouveaux records et les hausses de taux d'intérêts ne se font pas encore sentir à 100% étant donné que plusieurs transactions immobilières ont eu lieu au cours des 2 dernières années et que la plupart des acheteurs ont opté pour des hypothèques à taux fixe pour 5 ans. Le renouvellement progressif des hypothèques aura un effet direct sur la capacité de consommer des Canadiens alors que le niveau d'endettement atteint maintenant un taux inégalé de 180% du revenu disponible, tel d'indiqué dans le graphique suivant :

Endettement des ménages (en % du revenu disponible)

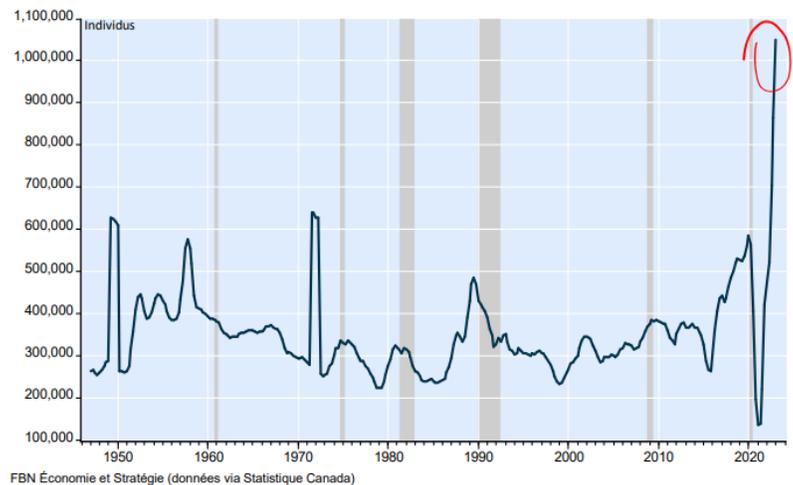


La Banque du Canada connaît ces données et sait qu'une cassure dans la capacité de payer des ménages canadiens plongerait le Canada dans une récession profonde.

En revanche, le Canada a accueilli un nombre record d'immigrants au cours de la dernière année. On parle d'environ 1 million de nouveaux arrivants. Pour le pays, il s'agit d'un nombre beaucoup trop important pour être absorbé naturellement dans l'économie. Cet afflux massif amène donc un support aux prix des maisons et crée même un environnement inflationniste.

Canada : La croissance démographique s'accélère

Croissance annuelle de la population totale



FBN Économie et Stratégie (données via Statistique Canada)

Il s'agit donc d'un environnement particulièrement fragile pour la Banque du Canada qui devra composer avec une population endettée et très sensible aux taux d'intérêts et une immigration record qui stimule la demande.

L'équipe grandit pour mieux vous servir

Au cours des derniers mois, nous avons accueilli 2 nouveaux membres à notre équipe afin de continuer à vous servir pour tous vos besoins en gestion de patrimoine. Notre expertise se démarque en gestion des placements, planification financière, planification fiscale et successorale ainsi qu'en transfert d'entreprise. Nous sommes également en mesure de vous épauler pour tous vos financements personnels et commerciaux.

Au service à la clientèle, **Mélanie Charbonneau** s'est jointe à nous à la fin février en tant qu'associée en placement. Elle arrive avec un bagage important dans les services financiers de plus de 25 ans. Son professionnalisme et son dévouement client feront d'elle une pierre angulaire de notre approche client.

Nous avons également le plaisir d'accueillir **Philippe Bolduc** en tant que conseiller en gestion de patrimoine pour vous épauler dans la gestion de vos finances personnelles. Son expertise en planification stratégique, sa rigueur et son désir d'aller aux devants pour les clients feront de lui un partenaire d'affaire pour vous accompagner dans vos projets.

Nous leur souhaitons la bienvenue dans l'équipe.

Encore une fois, nous vous remercions pour votre confiance et nous demeurons disponible pour toute question. N'hésitez jamais à communiquer avec nous pour vos dossiers de placements, assurance, fiscalité et planification successorale. Nous avons les experts à votre disposition pour vous aider.

Yannick Gagnon, CPA, CIM

Conseiller principal en gestion de patrimoine & Gestionnaire de portefeuille

819 583-6035
yannick.gagnon@bnc.ca

Philippe Bolduc

Conseiller associé en gestion de patrimoine

819 583-6035
philippe.bolduc@bnc.ca

Manon Royer

Associée principale en gestion de patrimoine

819 583-1322
manon.royer@bnc.ca

Mélanie Charbonneau

Associée en gestion de patrimoine

819 583-6035
melanie.charbonneau@bnc.ca



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