



Retour sur 2021

Deux ans après avoir été détecté pour la première fois en Chine, le virus de la COVID-19 n'a décidément pas encore dit son dernier mot. Au moment où les campagnes de vaccination massives semblaient sur le point de faire entrer la planète dans la phase endémique de la pandémie, voilà que le variant Omicron menace de ralentir la reprise économique sans mentionner de causer d'autres problèmes au niveau des systèmes de santé et à notre moral!

Également, cela fait déjà plusieurs mois que l'inflation occupe une part importante des préoccupations des investisseurs. Et pour cause, l'indice des prix à la consommation a atteint en novembre une augmentation annuelle de 6,8%, soit le taux le plus élevé depuis mars 1982. Cette forte inflation jumelée à une importante reprise économique forcera la main des banques centrales en 2022. De nombreux stratèges prévoient des hausses de taux d'intérêt au cours de la prochaine année. D'ailleurs, la Banque Centrale américaine prévoit pour l'instant 3 hausses de taux d'intérêt pour 2022.

Malgré d'importants vents contraires dont plusieurs vagues de la Covid-19, d'une inflation inquiétante, de la hausse des taux obligataires et des problèmes d'approvisionnement à l'échelle mondiale, l'année 2021 a été très fructueuse pour les investisseurs. Les investisseurs plus audacieux (pondération plus élevée en actions) ont été fortement récompensés dans la dernière année, les indices boursiers ayant atteint des sommets historiques. Cette bonne performance se justifie par une très forte reprise économique et par de bons résultats financiers pour les entreprises. Ainsi, les marchés boursiers (+18,0 % pour le MSCI Monde en \$C en 2021) ont largement surpassé les obligations traditionnelles (-2,5 % pour le FTSE Canada univers) ayant terminé l'année dans le rouge – une première depuis 2013. ^[1]Cette contre-performance des obligations causée principalement par des hausses de taux d'intérêt a réduit les rendements des investisseurs plus conservateurs. Également, le dollar canadien a connu une très bonne année comparativement à ses pairs. Il s'est apprécié de près de 8% avec l'Euro et de plus de 10% avec le YEN. Vis-à-vis le dollar américain, nous constatons une appréciation de près de 1%, ce qui vient impacter négativement nos investissements à l'étranger.

Néanmoins l'année 2021 s'est traduite par des rendements plus que raisonnables pour les portefeuilles équilibrés et il est sage de modérer nos attentes de rendement pour 2022. La majorité des experts s'attendent à une année plus volatile et des rendements plus modestes. Nous partageons cet avis et nous continuons de positionner nos portefeuilles pour profiter des opportunités dans le marché, mais avant tout pour bien protéger votre capital à long terme. Si les deux dernières années nous ont appris quelque chose, c'est qu'il ne faut jamais rien tenir pour acquis pendant une pandémie. Les variants qui émergent, les nombres de cas qui fluctuent et l'incertitude qui entoure les thèses des grandes banques centrales concernant les tensions inflationnistes pourraient tous créer

^[1] Référence : Croesus

plus de volatilité dans la nouvelle année. Cela dit, il est important pour les investisseurs de rester focalisés sur le long terme et de ne pas réagir aux aberrations à court terme.

Pour plus d'informations sur les prévisions 2022, nous vous invitons à lire l'article suivant dans La PRESSE. Vous y retrouverez les prédictions des experts des différentes grandes banques canadiennes.

<https://www.lapresse.ca/affaires/marches/2022-01-09/le-portefeuille-fictif-2022-de-la-presse/apres-le-festin-en-bourse-gare-aux-attentes.php>

Rendement total en 2021						
Multi-actifs	Revenu fixe	Secteurs S&P/TSX	Secteurs S&P500	Régions boursières (\$C)	Facteurs ÉU	Facteurs CA
Commo.	Privil. (Can)	Énergie	Énergie	É.-U.	Faible vol.	Haut div.
40.4%	19.3%	48.9%	54.6%	27.6%	28.4%	36.1%
S&P 500	HY (ÉU)	Immobilier	Immobilier	Canada	Qualité	Valeur
28.7%	5.4%	37.4%	46.2%	25.1%	27.6%	33.2%
S&P/TSX	Réel (Can)	Financières	Matériaux	Monde	Grande cap.	Grande cap.
25.1%	1.7%	36.5%	44.3%	18.0%	27.2%	28.0%
Privil. Can.	Court (Can)	Serv. comm.	Financières	EMEA (MÉ)	Valeur	Faible vol.
19.3%	-0.9%	24.7%	35.0%	17.6%	27.2%	26.1%
EAFE	IG (ÉU)	Cons. Base	Tech	Europe	MSCI É.-U.	S&P/TSX
11.8%	-1.0%	22.4%	34.5%	16.0%	27.0%	25.1%
Équilibré*	Corp (Can)	Tech	Soins Santé	EAE0	Croissance	Petite cap.
11.2%	-1.3%	18.5%	26.1%	10.8%	26.2%	20.4%
HY É.-U.	Global (Can)	Cons. Disc.	Cons. Disc.	Japon	Haut div.	Qualité
5.4%	-2.5%	18.4%	24.4%	0.2%	21.9%	16.1%
C\$ par USD	Féd. (Can)	Industriels	Serv. comm.	Émergents	Petite cap.	Croissance
-0.9%	-2.6%	16.5%	21.6%	-3.1%	19.6%	14.3%
EM	Muni. (Can)	Serv. Pub.	Industriels	Asie (MÉ)	Momentum	Momentum
-2.2%	-2.9%	11.6%	21.1%	-5.6%	12.9%	12.1%
Oblig. can.	Prov. (Can)	Matériaux	Cons. Base	LatAm (MÉ)		
-2.5%	-3.3%	4.0%	18.6%	-8.5%		
Or	Long (Can)	Soins Santé	Serv. Pub.			
-4.3%	-4.5%	-19.6%	17.7%			

Bureau du chef des placements (données via Refinitiv). *Équilibré = 40% FTSE Canada Univers, 21% S&P/TSX, 21% S&P 500 (\$C), 12% MSCI EAFE (\$C), 6% MSCI EM (\$C).

Pierre R. Hamel, CPA, CMA, CIM
Conseiller en Gestion de Patrimoine
Gestionnaire de portefeuille
819 479-2000
pierre.hamel@bnc.ca

Dany Dion, B.A.A., CIM
Conseiller en Gestion de Patrimoine
Gestionnaire de portefeuille
819 479-2007
dany.dion@bnc.ca

Éric Parenteau, M.Sc., CFA
Conseiller en Gestion de Patrimoine
Gestionnaire de portefeuille
819 479-2010
eric.parenteau@bnc.ca

Jessica St-Pierre
Analyste Principal en Gestion de Patrimoine
819 479-2003
jessica.st-pierre@bnc.ca

Nathalie Lemire
Adjointe
819 479-2001
nathalie.lemire@bnc.ca

Étienne Drouin-Grondin
Adjoint
819 479-2002
etienne.drouingrondin@bnc.ca

Sans frais : 1 800 567-3825



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.