FINANCIÈRE BANQUE NATIONALE
GESTION DE PATRIMOINE

GROUPE SCHULMAN
GESTION DE PATRIMOINE

2018 n'était pas 2008… Voici pourquoi !

Chers clients,

L'année 2018 maintenant derrière nous, les investisseurs continuent de s'interroger sur la future orientation des marchés ainsi que les perspectives économiques pour 2019. Le 31 décembre 2018, les marchés financiers ont clôturé une année qui fut pour le moins étrange.
Afin de mieux comprendre l'origine du retour de la volatilité et le ralentissement de marchés, revenons ensemble sur les événements les plus marquants de l'année 2018.

- L'année a débuté avec une grande victoire pour l'administration Trump lorsque la Chambre et le Sénat ont conjointement adopté le projet de réforme fiscale du Parti républicain. C'était l'une des principales promesses du président Trump lors de sa campagne électorale. Les marchés ont sombré dans l'euphorie et ont culminé à la fin du mois de janvier, avec l'espoir de revenus et de marges plus élevés pour les entreprises basées aux États-Unis. Cependant, cela a été de courte durée, les marchés ayant corrigé de près de 10% en février avec la crainte d'une « surchauffe » de ceux-ci.

- Quelques mois plus tard, l'idéologie protectionniste du président Trump a commencé à se manifester avec des droits de douane imposés sur les produits importés aux États-Unis en provenance de pays tels que la Chine, l'Argentine, l'Australie, le Brésil et le Canada. Les marchés étant particulièrement attentifs à l'évolution de la relation commerciale entre les États-Unis et la Chine, surtout depuis la première vague de droits de douane sur les produits chinois importés dès le mois de mars. Dès lors, les deux principales économies mondiales se tiraillent entre elles. Néanmoins, des signes positifs commencent à apparaître: les États-Unis et la Chine s'abstiennent d'augmenter les droits de douane ou d'imposer de nouveaux droits de douane pour les 90 prochains jours. Nous pensons que durant cette période un nouvel accord sera trouvé et éliminera une partie de l'insécurité planant sur les marchés.

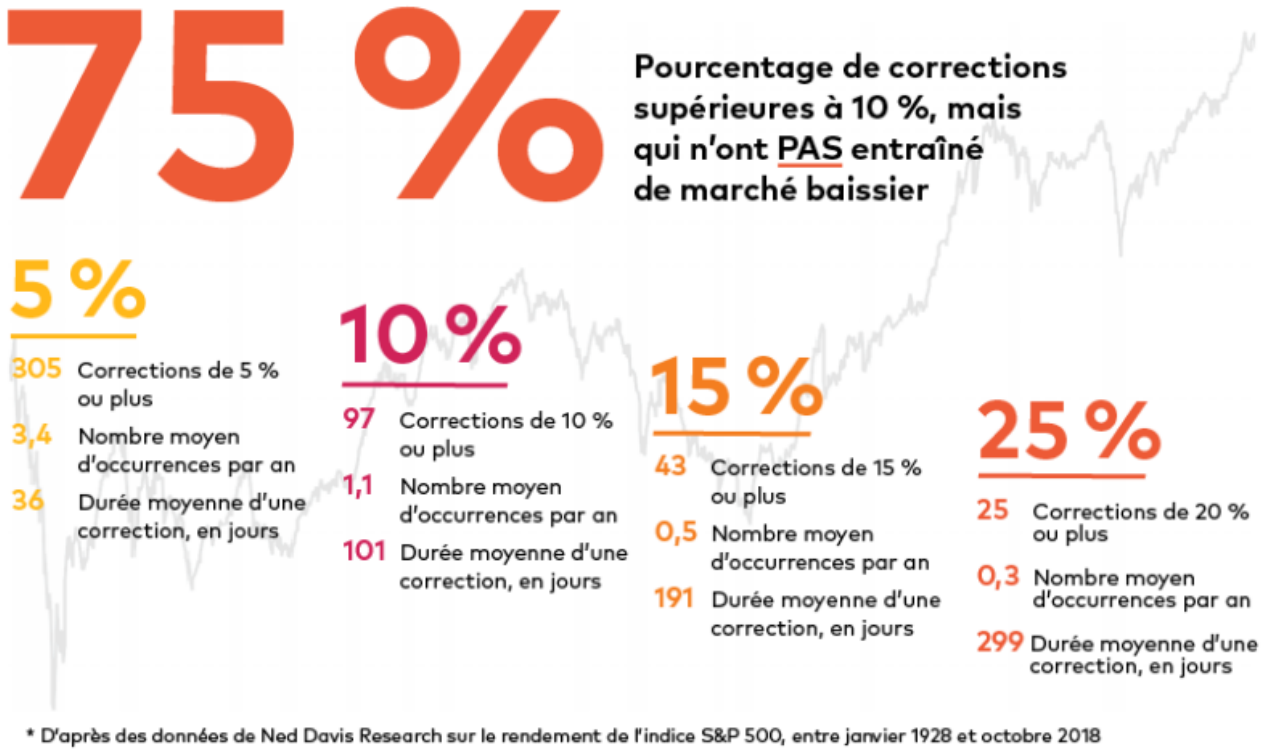
- La Réserve fédérale des États-Unis (la « Fed ») a traditionnellement le mandat suivant : plein emploi, stabilité des prix et taux d'intérêt modérés à long terme.
  L'un des moyens les plus efficaces dont dispose la Réserve fédérale est la politique monétaire, qui permet de jouer sur les taux d'intérêt à court terme. Il est important de garder à l'esprit qu'il existe une corrélation positive entre l'état de l'économie et l'orientation du taux d'intérêt. Cela signifie que si l'économie croît à un taux raisonnable, la Réserve fédérale augmentera les taux d'intérêt pour maintenir l'inflation en phase avec la croissance interne de l'économie. Tout au long de l'année, les données économiques fondamentales ont été très solides et les entreprises ont continué d'afficher d'excellents résultats, ce qui a poussé la Réserve fédérale à augmenter quatre fois les taux d'intérêt en 2018, la plus récente ayant eu lieu fin décembre 2018. Très sensibles aux taux d'intérêt et entachés d'incertitude politique concernant les prévisions mondiales, les marchés ont réagi négativement à la probable future hausse des taux d'intérêt de 2019.

FINANCIÈRE BANQUE NATIONALE
GESTION DE PATRIMOINE

GROUPE SCHULMAN
GESTION DE PATRIMOINE

En résumé, l'état général de l'économie reste très sain et nous sommes convaincus que les marchés seront plus performants en 2019. En outre, comme le démontre le graphique ci-dessous, il est important d'éviter de répéter l'erreur communément commise consistant à anticiper les fluctuations du marché et de fait en n'étant pas investi au cours de ces fluctuations.

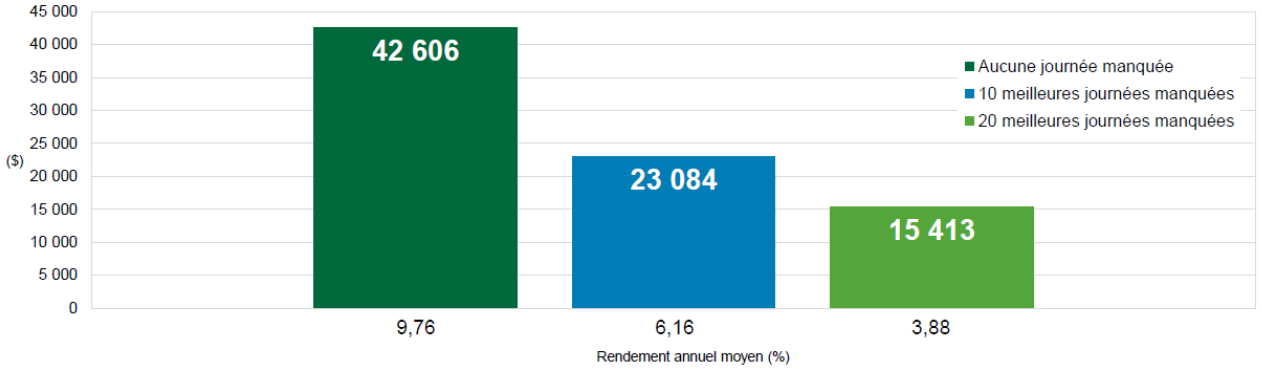
Nous recommandons fortement de rester investi en ces temps instables car nous envisageons de grandes opportunités de marché.



* D'après des données de Ned Davis Research sur le rendement de l'indice S&P 500, entre janvier 1928 et octobre 2018

LE COÛT D'ESSAYER D'ANTICIPER LE MARCHÉ

CROISSANCE D'UN PLACEMENT DE 10 000 $ DANS L'INDICE COMPOSÉ DE RENDEMENT GLOBAL S&P/TSX DE 1995 À 2018 (MARS)



Source: Morningstar, March 31, 2018. For illustration purposes only. Average 1yr return calculated by annualizing the average daily return assuming 280 trading days in a year. May not exactly match actual annualized returns due to calculation methodology. Past performance is not indicative of future performance. Index: S&P/TSX Composite Total Return Index. The index is unmanaged and cannot be purchase directly by investors. © 2018 Morningstar, Inc. All Rights Reserved. The information contained herein: (1) is proprietary to Morningstar; (2) may not be copied or distributed; and (3) is not warranted to be accurate, complete or timely. Neither Morningstar nor its content providers are responsible for any damages or losses arising from any use of this information. Past performance is no guarantee of future results.

Nous vous recommandons également de prendre le temps de consulter les liens suivants qui vous éclaireront sur les sujets d'actualités des marchés:

(TVA 100% Nouvelles) Stefane Marion fait le bilan des marchés financiers en 2018

(RDI Économie) Bourse : cycle baissier en 2019 ?

(RDI Économie) Inquiétudes chez les investisseurs

Notez que continuerons de surveiller vos portefeuilles avec une vigilance accrue et que nous nous adapterons à tout nouveau développement afin de trouver la répartition d'actifs la plus optimale pour vous.

Comme toujours, je reste à votre disposition pour toutes questions supplémentaires.

J'en profite également pour vous souhaiter une très bonne année à vous et à vos familles. Que 2019 soit remplie de joie, de succès et d'amour !

Nicolas Schulman

Nicolas Schulman, B, Econ, CIM[MD]
Conseiller en Placement et Vice-président
514-871-4304
nicolas.schulman@bnc.ca
www.nicolasschulman.com

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). 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. 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 autres sur le marché ou autrement. Les renseignements contenus aux présentes ont été préparés par Nicolas Schulman, un conseiller en placement de la FBN. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN. Les titres ou les secteurs mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs et ne devraient en aucun cas être considérés comme une recommandation. Veuillez consulter votre conseiller en placement afin de vérifier si ce titre ou secteur vous convient et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risque. Certains titres ou secteurs mentionnés dans cette chronique peuvent ne pas être suivis par les analystes de la FBN.

FINANCIÈRE BANQUE NATIONALE
GESTION DE PATRIMOINE

GROUPE SCHULMAN
GESTION DE PATRIMOINE