

CONFÉRENCES REER-CELI 2023

26 janvier 2023



Louis Lizotte, CFA, FRM

Chef, Solutions d'investissement chez
Gestion FÉRIQUE

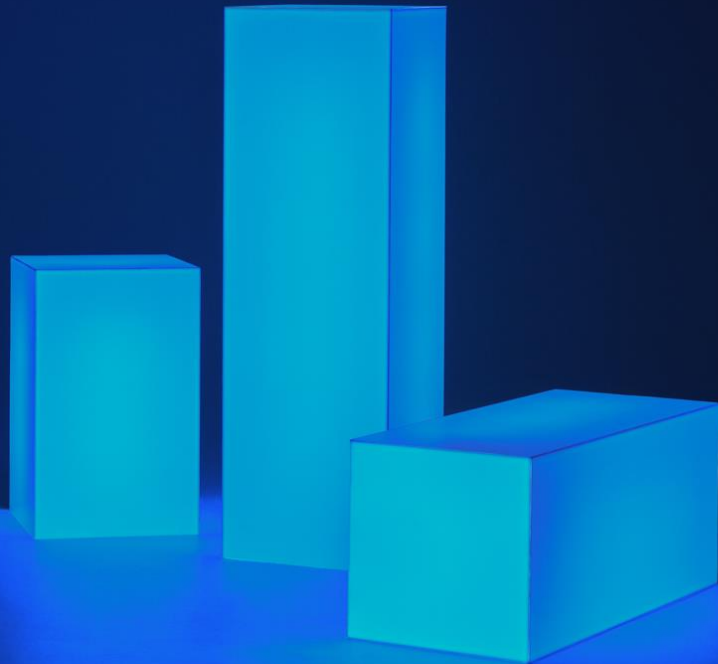
- Détient un baccalauréat en administration des affaires et est titulaire du titre d'analyste financier agréé (CFA) ainsi que du titre FRM (Financial Risk Manager).
- Travaille dans l'industrie financière depuis plus de 20 ans et s'est joint à l'équipe de Gestion FÉRIQUE en 2010.
- Responsable de deux fonctions clés au sein de l'organisation : le marketing et la gestion des placements.

Ordre du jour

À propos de Gestion FÉRIQUE

Présentations des conférenciers

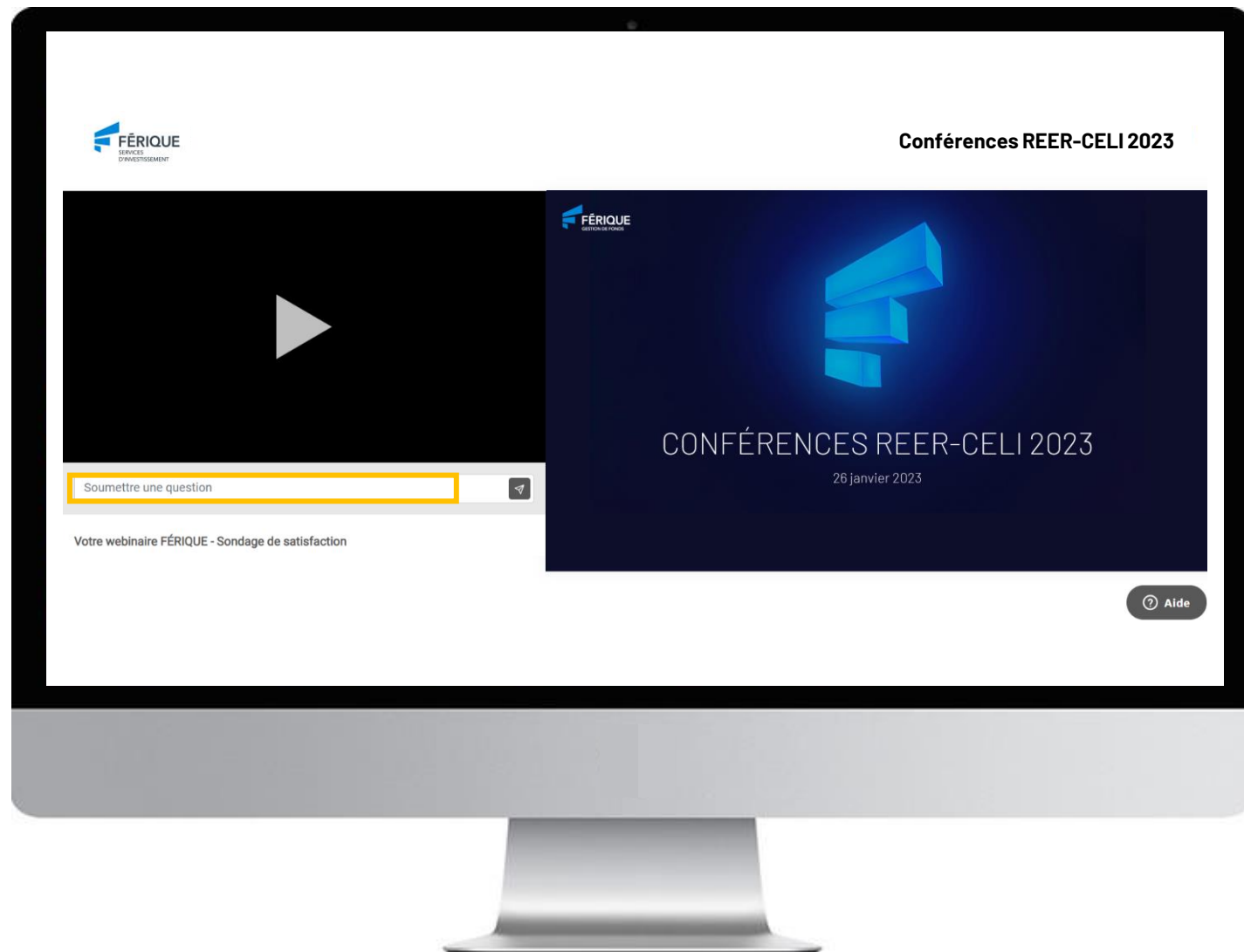
Conclusion et période de questions



Accueil

Information technique

Adressez vos questions par messagerie, dans la boîte qui se trouve au bas de la fenêtre de la plateforme et cliquez sur Envoyer.



Mise en garde



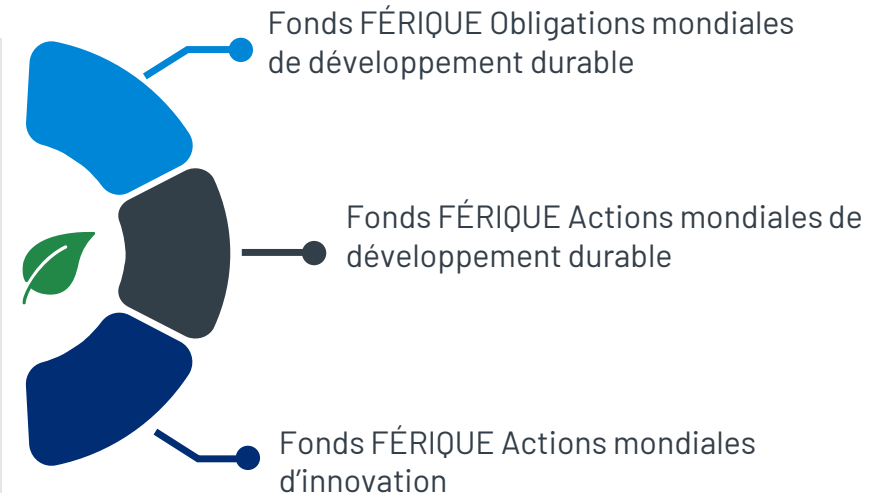
Le présent document est à titre d'information seulement.

Les renseignements fournis ne constituent pas des conseils particuliers de nature financière, juridique, comptable ou fiscale concernant des placements. Vous ne devriez pas agir sur la foi de l'information sans demander l'avis d'un professionnel.

Les renseignements publiés dans ce document de même que les propos des conférenciers invités représentent les opinions des conférenciers et pas nécessairement celles de Gestion FÉRIQUE et de Services d'investissement FÉRIQUE.

À propos

Au-delà des services financiers, il y a un OBNL



Gestion FÉRIQUE
est officiellement carboneutre.

CONCOURS REER-CELI

20 000 \$ en prix à gagner

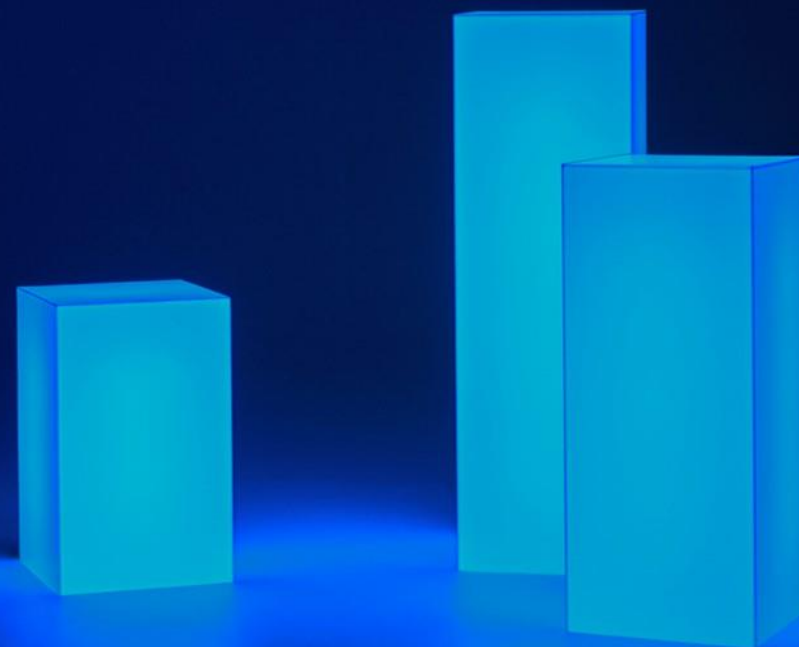
Courez la chance de gagner en cotisant à votre REER ou CELI¹.
Jusqu'au 1^{er} mars 2023.



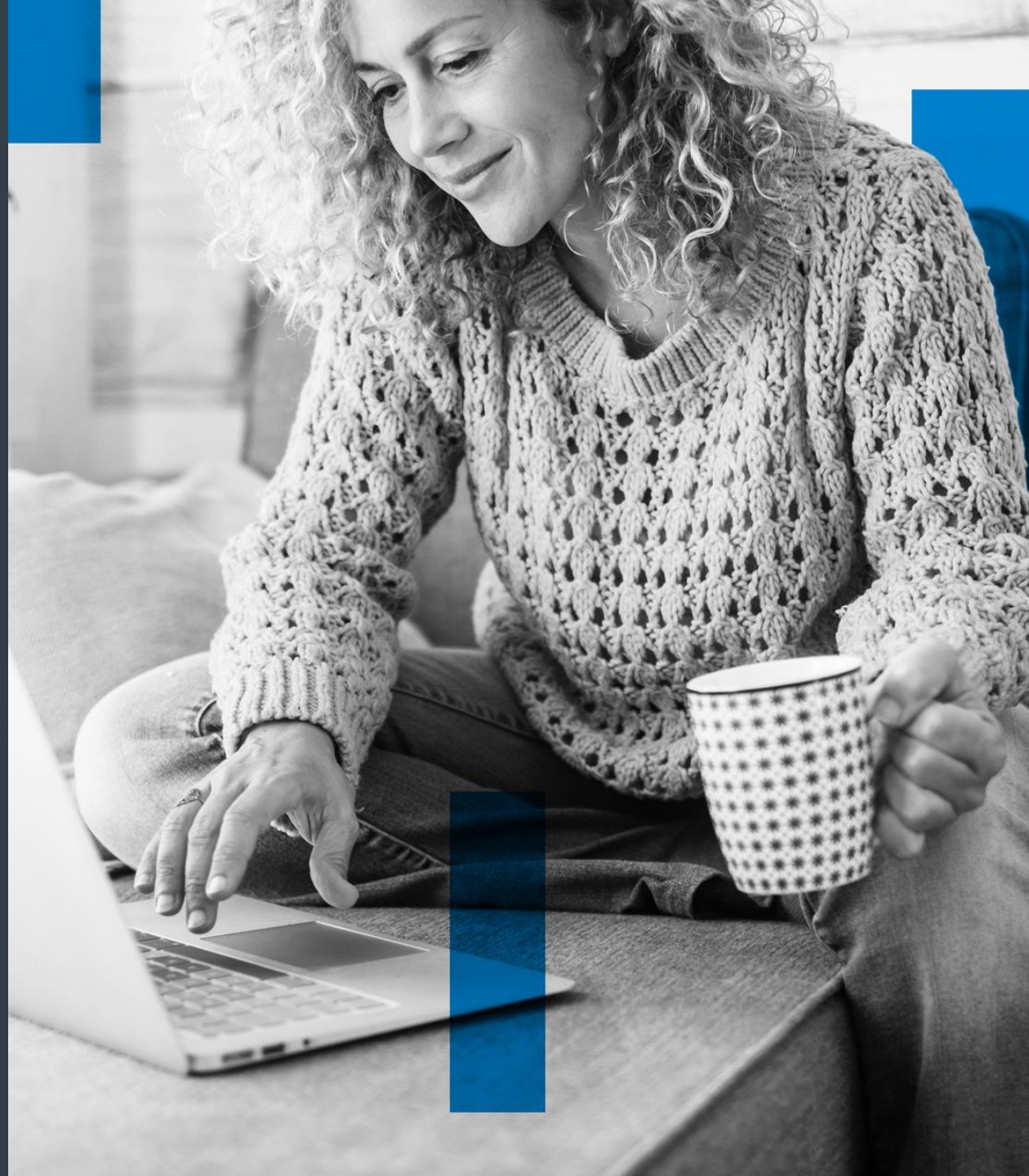
QUESTION NO. 1

Quel a été l'évènement ayant eu le plus d'impact sur l'année 2022 ?

- A. La guerre en Ukraine
- B. L'inflation et la hausse des taux d'intérêt
- C. La pénurie de main d'œuvre
- D. La politique zéro-COVID en Chine
- E. L'arrivée de Martin St-Louis



02. Stéphane Corriveau





Stéphane Corriveau

Président, directeur principal
AlphaFixe Capital

- Membre fondateur d'AlphaFixe, il est responsable du développement de la firme et du service à la clientèle et responsable de la conception des mandats d'investissement guidés par le passif
- Apporte un appui dans le développement de la stratégie d'obligations de sociétés et participe à l'établissement des stratégies des mandats de gestion active
- Titulaire d'un baccalauréat en actuariat de l'Université Laval et possède le titre d'associé de la Society of Actuaries
- Comprend les enjeux auxquels font face les caisses de retraite et les compagnies d'assurance, tant du point de vue de l'actif que du passif



Stéphane Corriveau
Président, Directeur principal

REVUE 2022 ET PERSPECTIVES 2023

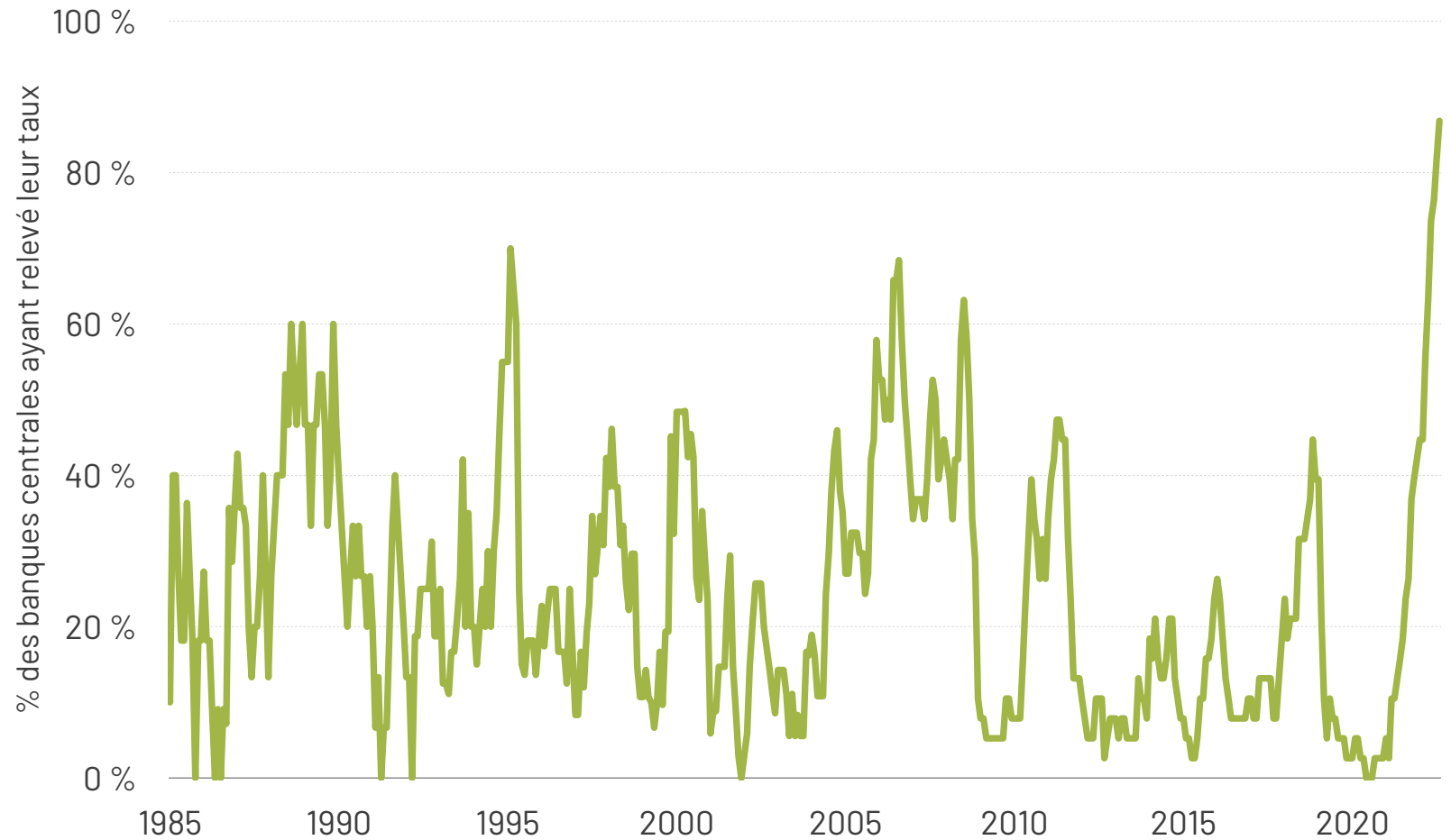




MONDE

Une réaction musclée des banques centrales

La Banque populaire de Chine et la Banque du Japon figurent parmi les grandes banques centrales à demeurer sur la ligne de touche en 2022.

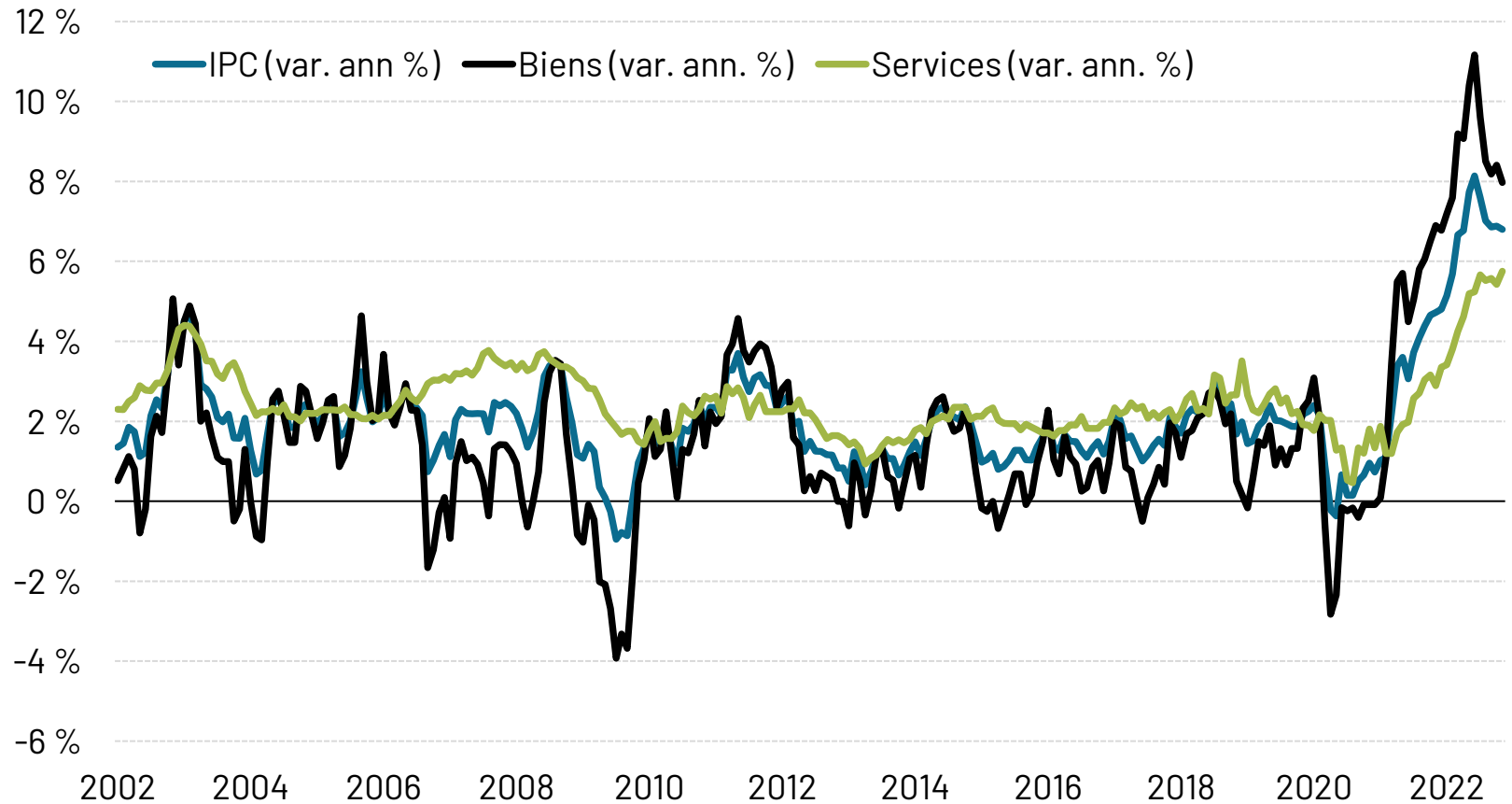


Source : TS Lombard

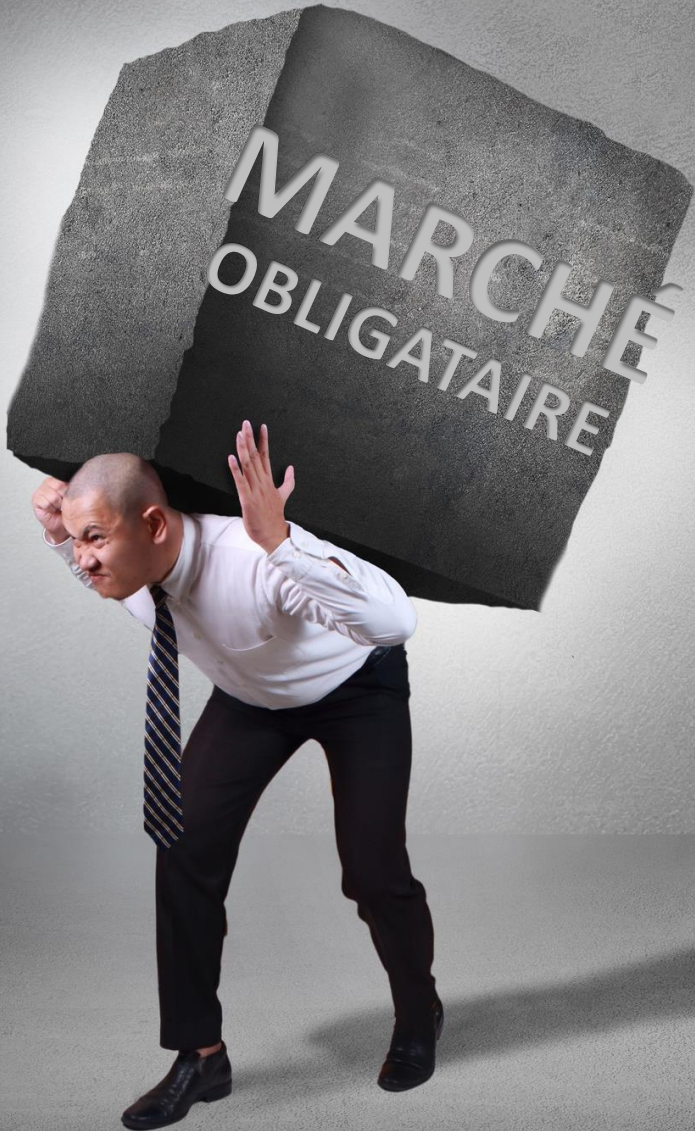
CANADA

Indice des prix des prix à la consommation

L'évolution des prix au Canada observe la même tendance que celle des États-Unis. Les prix des biens décélèrent, mais ceux des services demeurent sous pression.



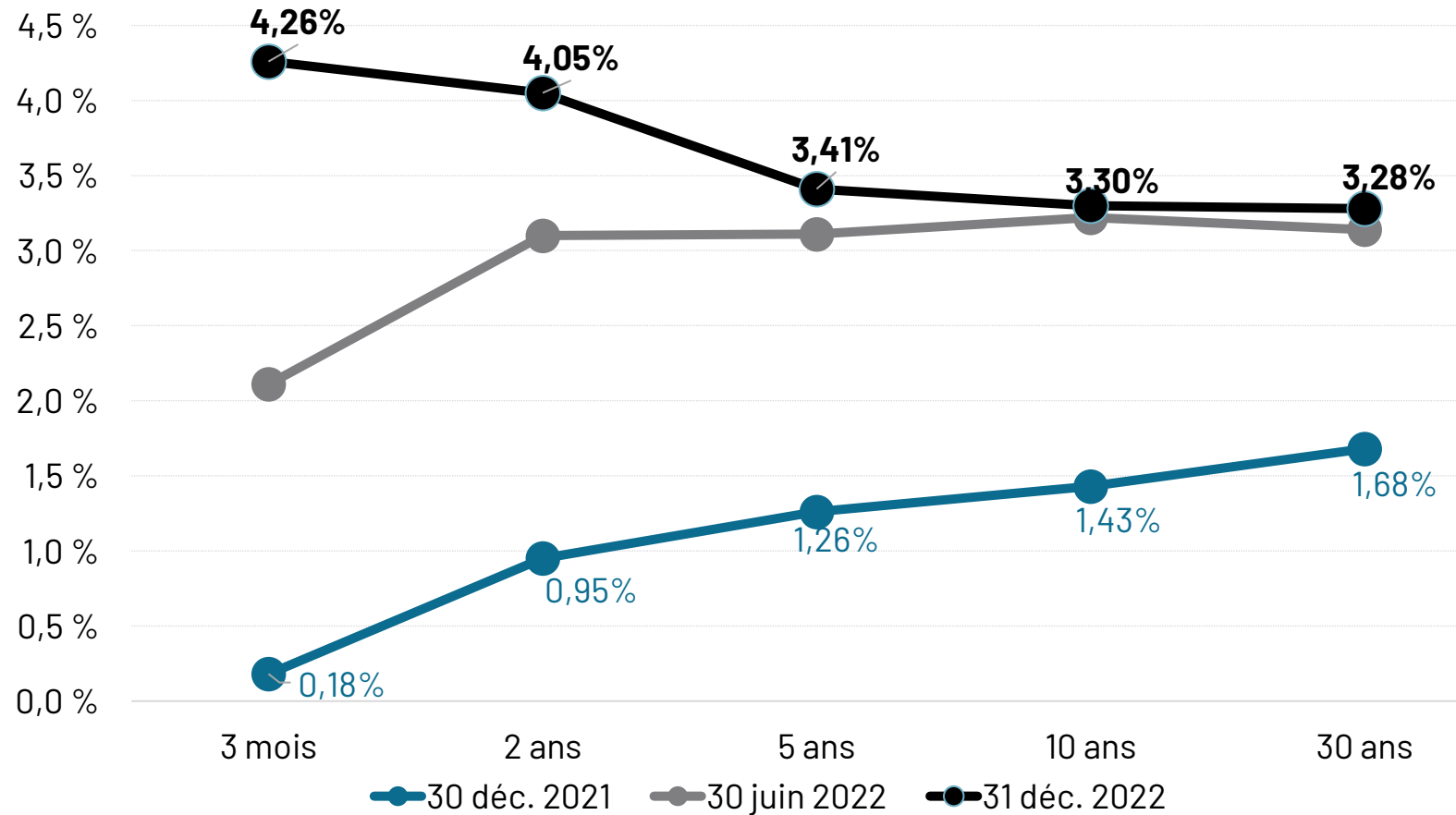
Source : Bloomberg



CANADA

Évolution des taux obligataires

Les taux se sont redressés rapidement au rythme de l'inflation et des hausses du taux directeur



Source : Bloomberg

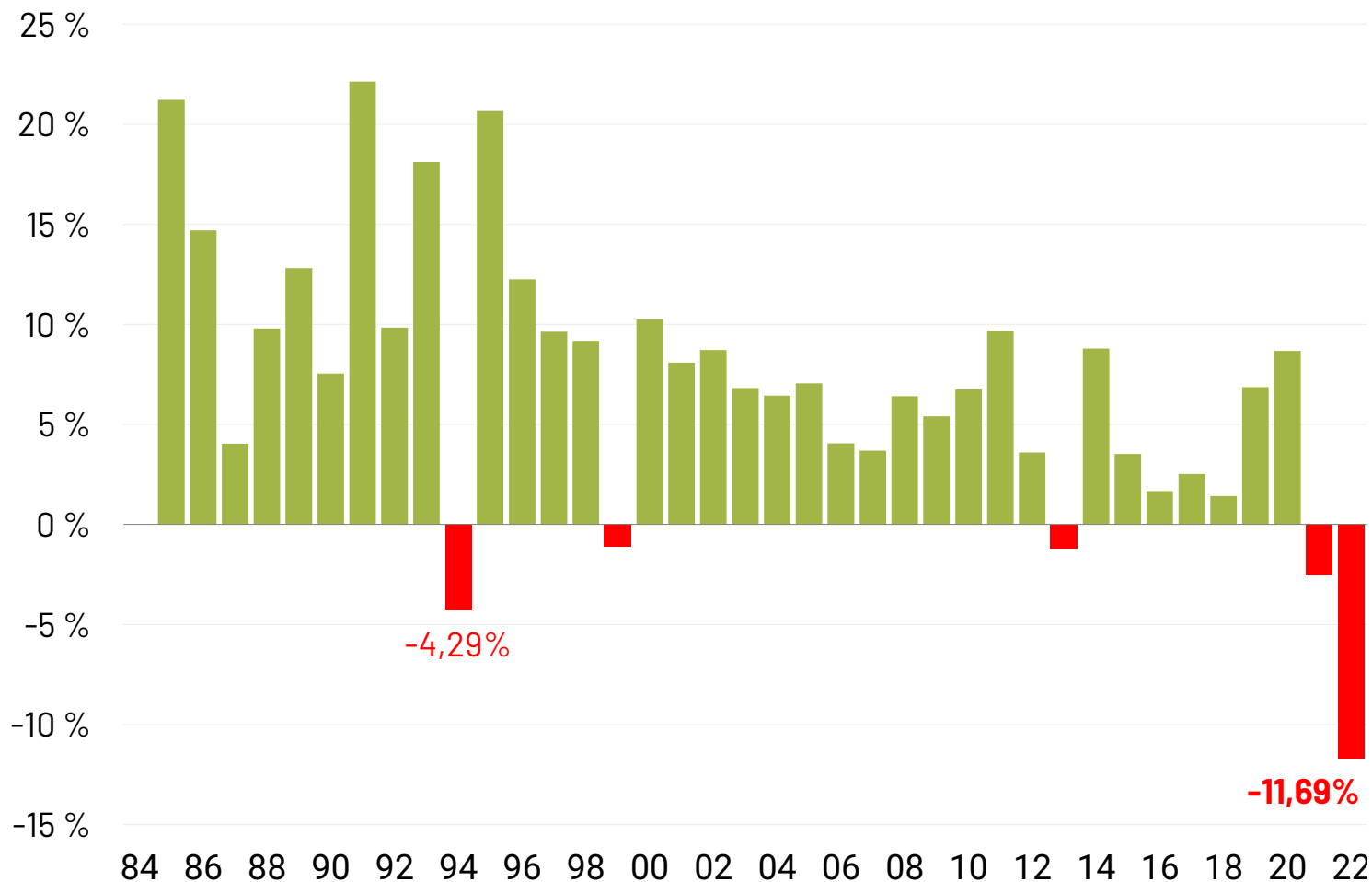
INDICE OBLIGATAIRE FTSE CANADA

PERFORMANCES AU 31 DÉCEMBRE 2022

UNIVERS
-11,69 %

SECTEURS	COURBE
FÉDÉRAL -9,34 %	COURT TERME -4,04 %
PROVINCIAL -15,05 %	MOYEN TERME -10,29 %
SOCIÉTÉS -9,87 %	LONG TERME -21,76 %

Rendement total - Indice FTSE Canada univers



Source : FTSE Russell



PERSPECTIVES 2023

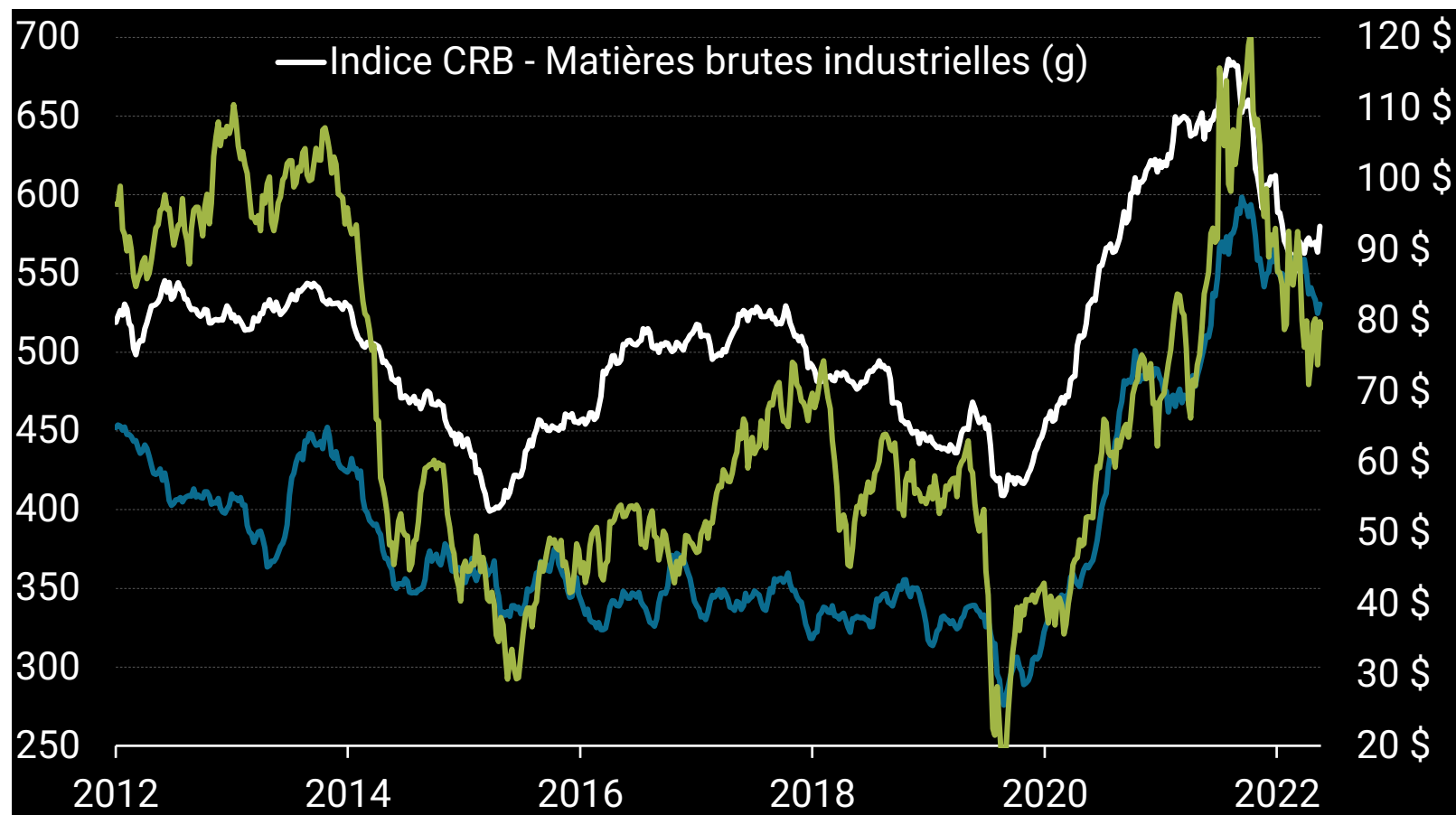
Surveillez l'évolution du marché de l'emploi



MONDE

Matières premières

Le recul des prix des matières premières aide aussi les entreprises à réduire les coûts de production.



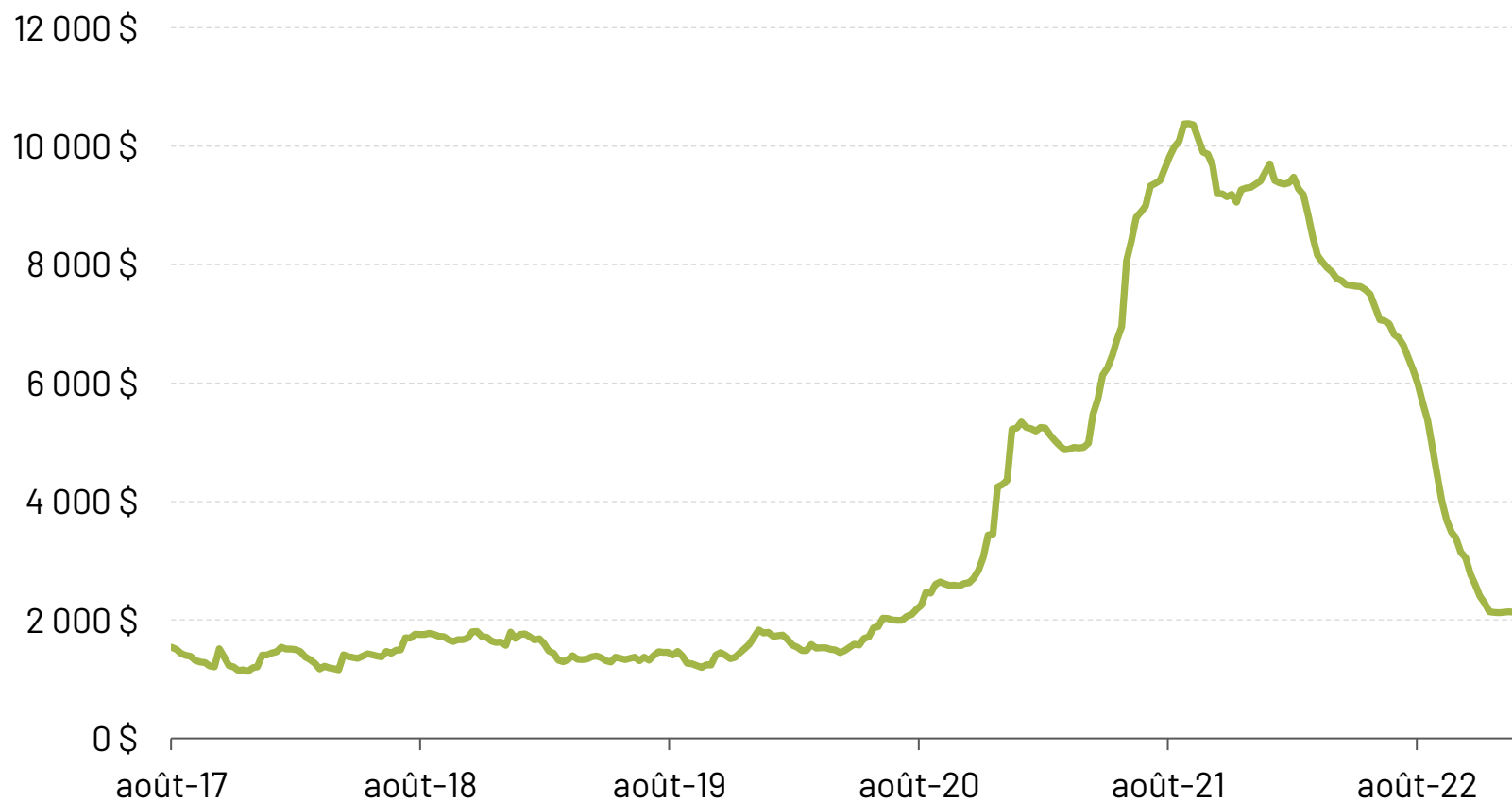
Source : Bloomberg



MONDE

Coût du transport maritime

Les biens circulent plus facilement qu'auparavant et le coût du transport maritime pour déplacer un conteneur de 40 pieds est retourné près de son niveau d'avant pandémie.

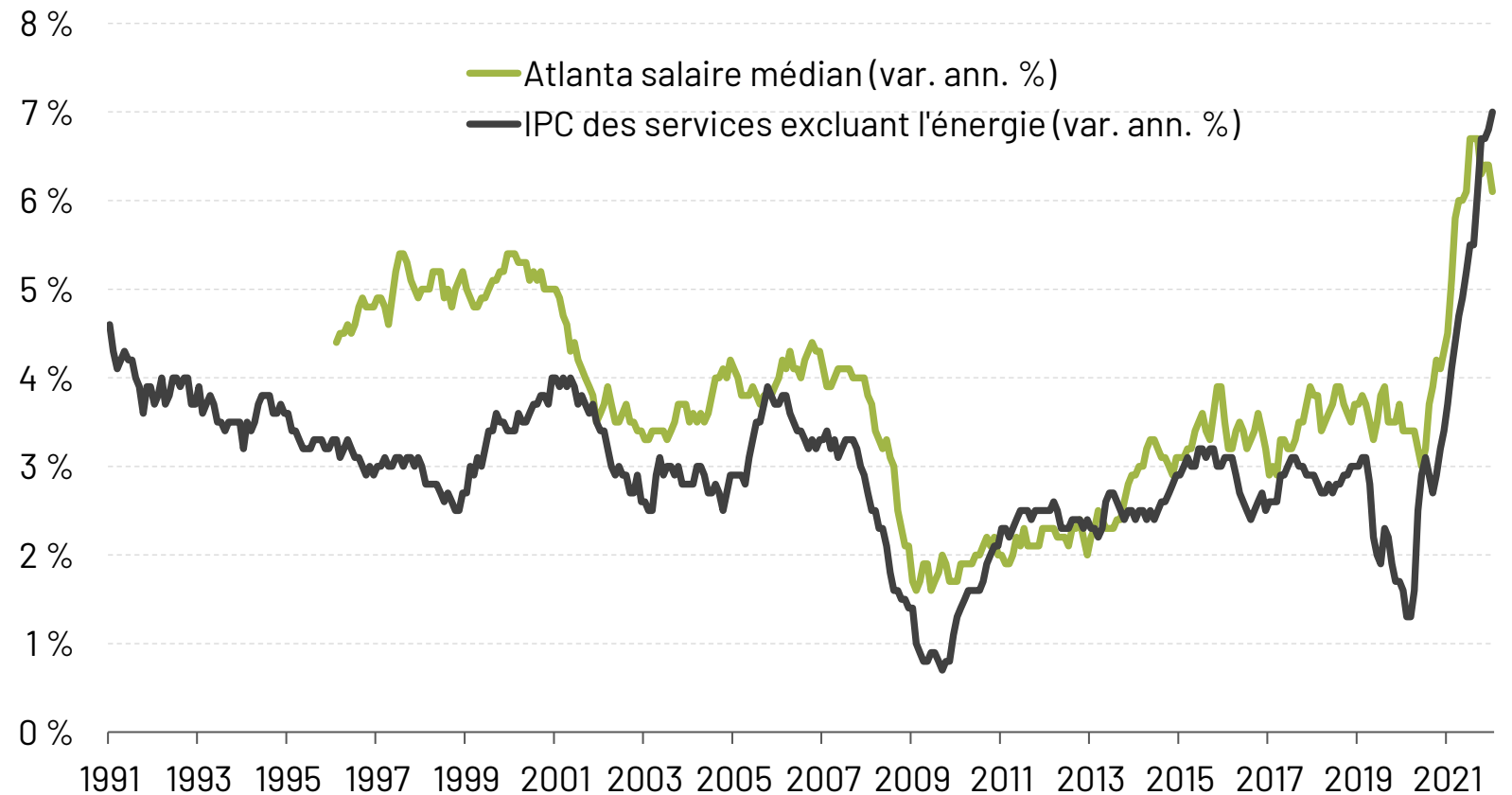


Source : Bloomberg

ÉTATS-UNIS

Les prix des services liés au marché du travail

Les salaires constituent une grande portion des coûts d'une entreprise de services. Sans productivité des travailleurs, les dirigeants doivent transmettre ces hausses de coûts pour garder leur marge bénéficiaire.



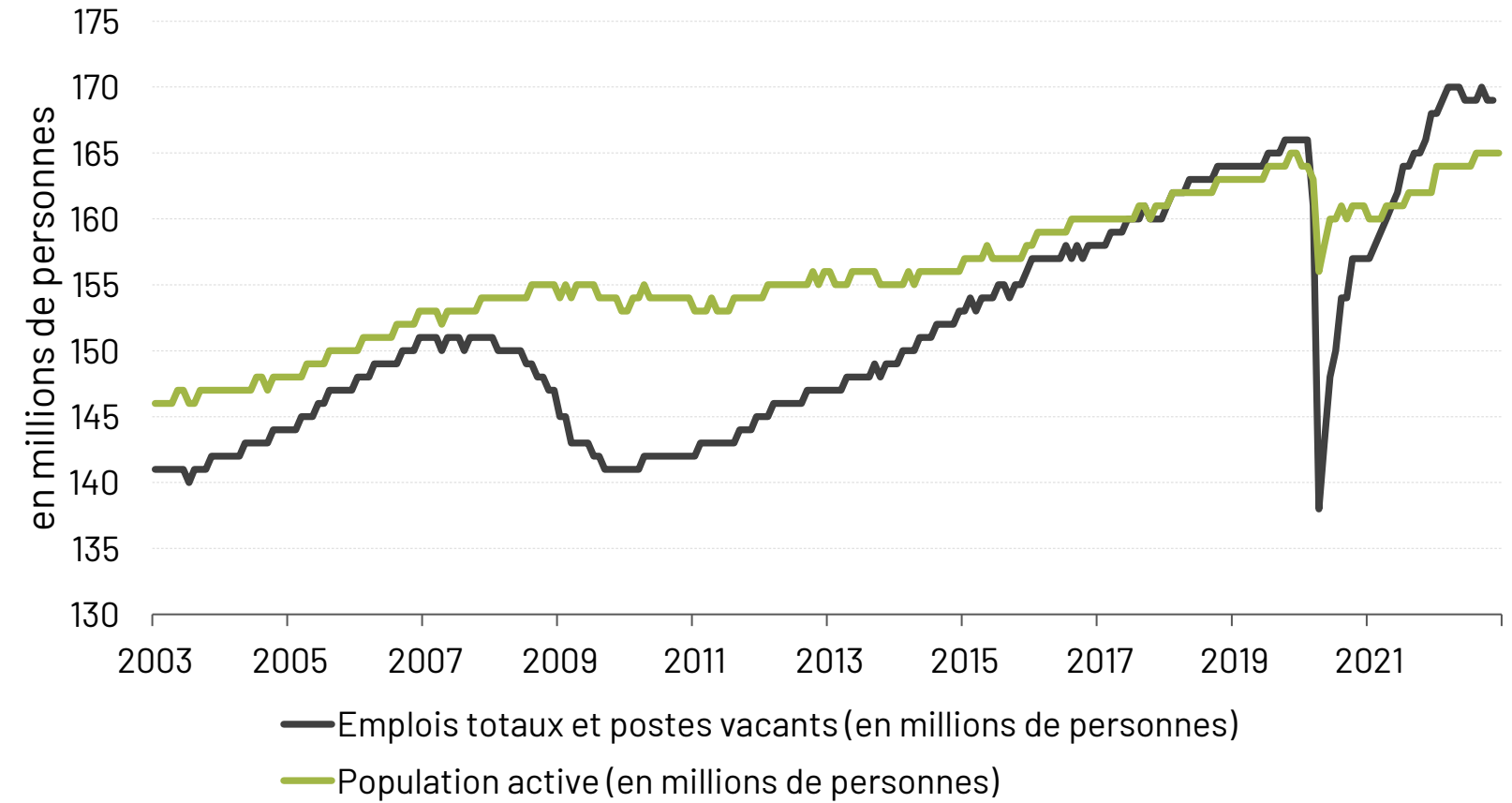
Source : Bloomberg



ÉTATS-UNIS

Déséquilibre sur le marché du travail

Actuellement, la demande de travailleurs surpasse de loin l'offre. Il n'y a pas assez de personnes dans la population active pour combler les emplois et les postes vacants.



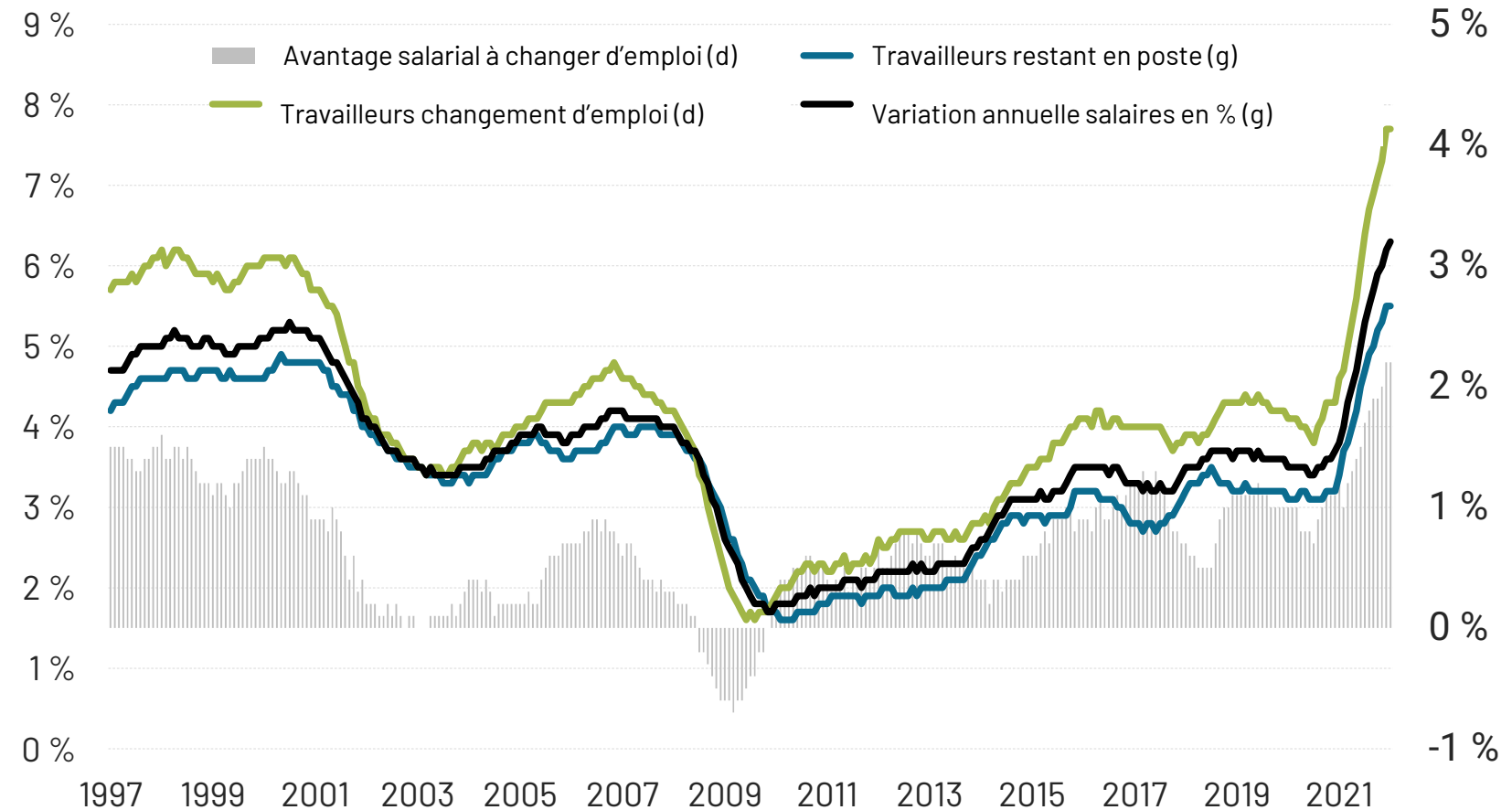
Source : Bloomberg



ÉTATS-UNIS

Indice des salaires

En réponse à la pénurie de main-d'œuvre et à la hausse du coût de la vie, les entreprises doivent offrir des augmentations salariales importantes pour attirer des travailleurs d'ailleurs.



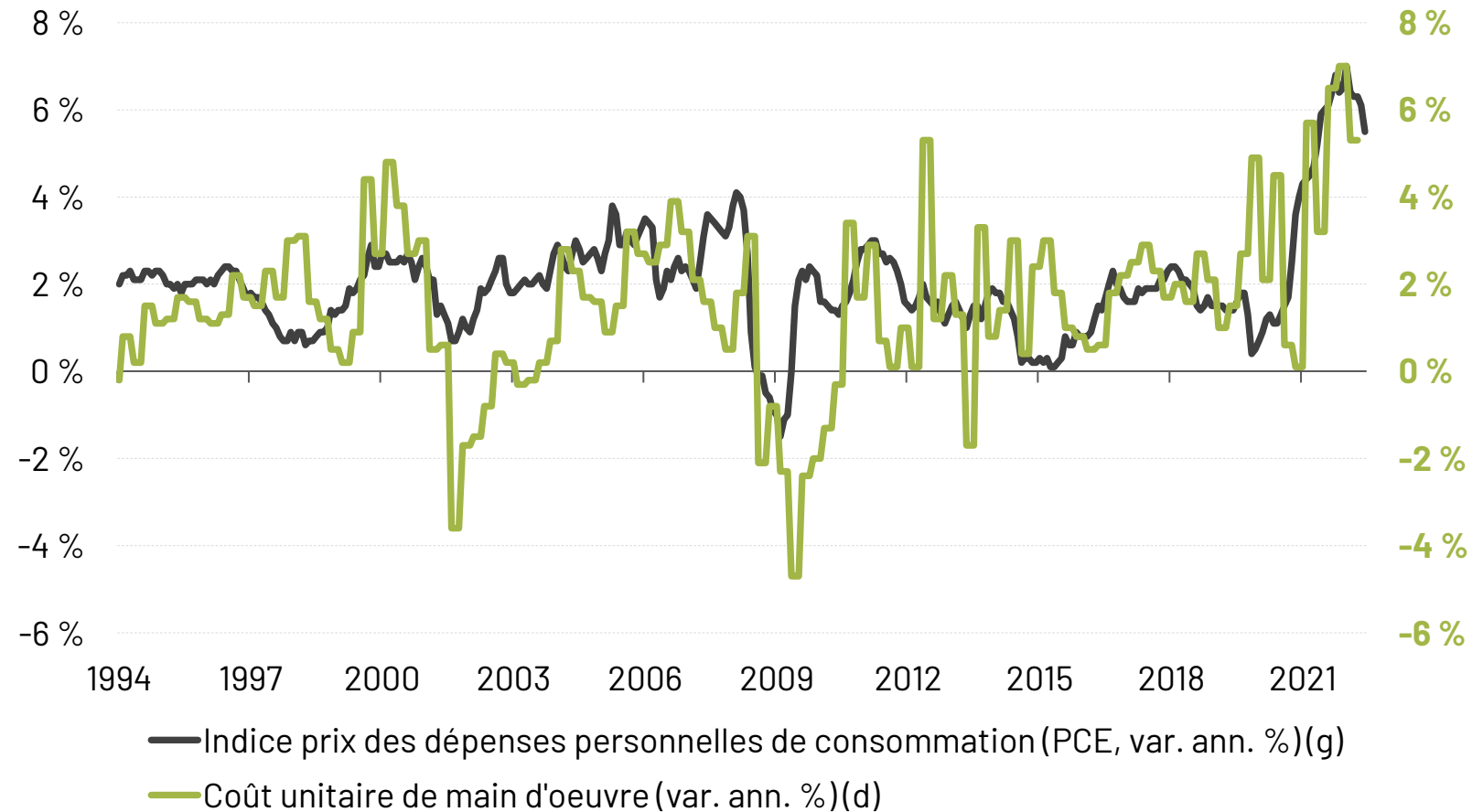
Source : Bloomberg



ÉTATS-UNIS

Coûts unitaires de main-d'oeuvre

Les salaires augmentent, mais les travailleurs sont moins productifs de sorte que les coûts unitaires de la main-d'oeuvre sont plus élevés et doivent être transmis aux clients.



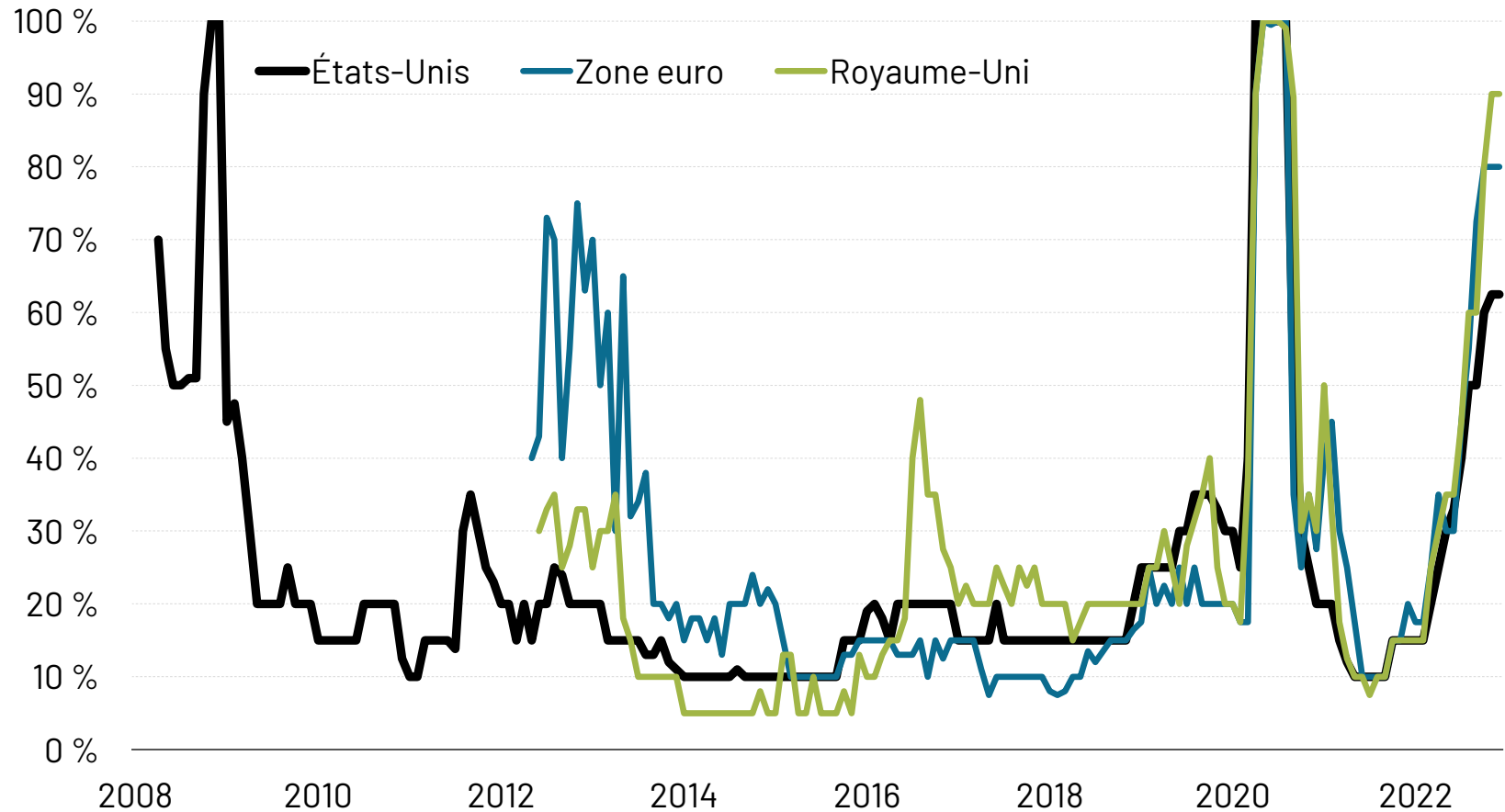
Source : Bloomberg

Récession

MONDE

Probabilité d'une récession

Après un resserrement monétaire historique, l'opinion des intervenants des marchés financiers converge de plus en plus vers une éventuelle récession en 2023.

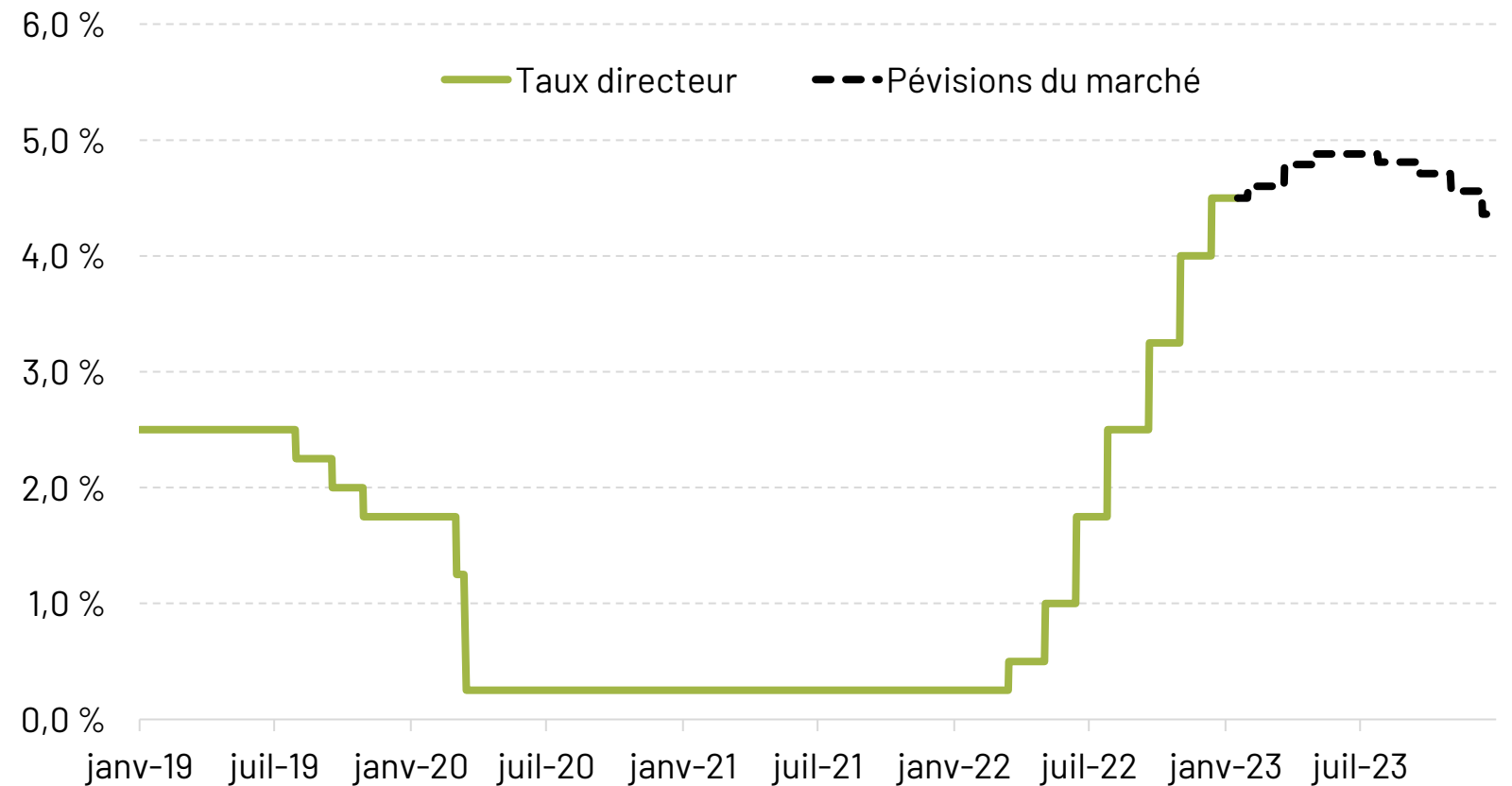


Source : Bloomberg

ÉTATS-UNIS

Prévisions du taux directeur (Fed Funds au 18 janvier 2023)

Le travail des banques centrales pour ralentir la demande tire à sa fin. Les investisseurs s'attendent à un ralentissement économique cette année. Le marché de l'emploi dictera la direction des taux d'intérêt.

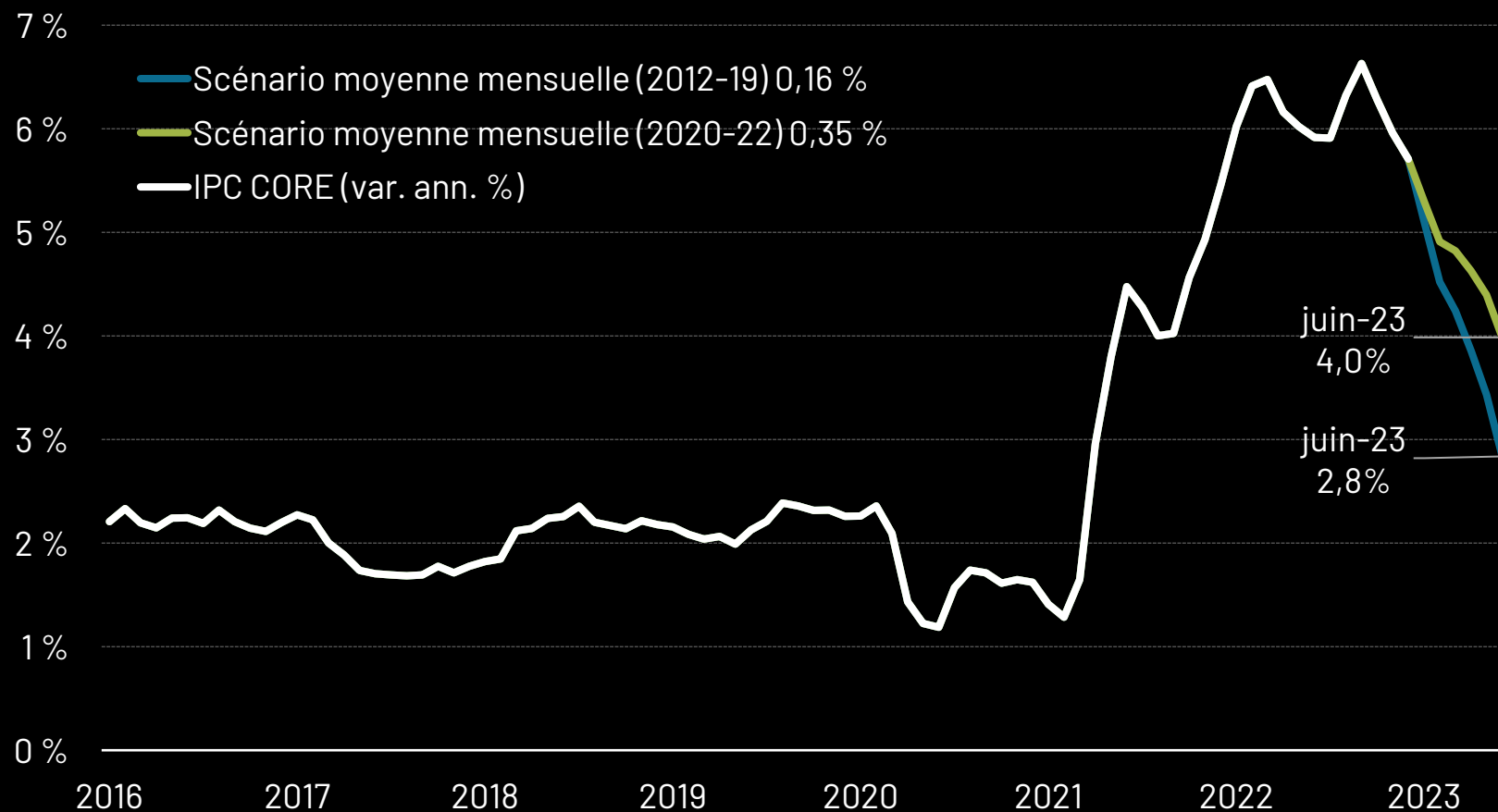


Source : Bloomberg

ÉTATS-UNIS

Est-ce que l'inflation atteindra 2 % cette année ?

Les effets de la pandémie et de la guerre en Ukraine sur les prix vont rapidement disparaître des calculs de variation annuelle.



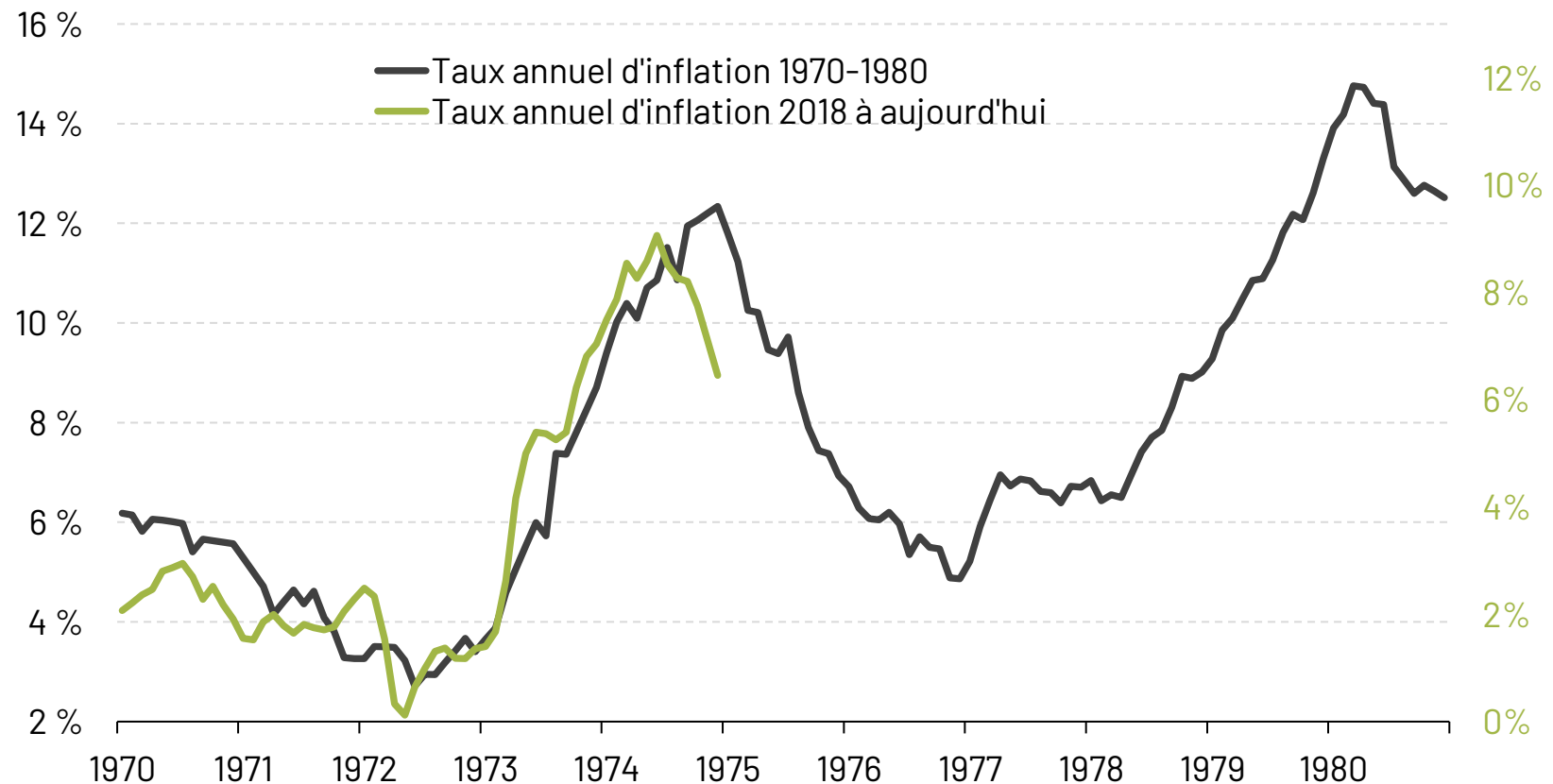
Source : Bloomberg



ÉTATS-UNIS

Ne pas répéter l'erreur des années 70

Voici le graphique qui doit apparaître sur les fonds d'écran de la Réserve fédérale. Les membres ne veulent pas répéter l'erreur de réduire trop rapidement le taux directeur comme ce fut le cas dans les années 70. Le seuil pour entamer une baisse de taux est plus élevé qu'avant.



Source : Bloomberg



TENDANCES À LONG TERME

Nous ne sommes plus en 2019

Ralentissement de la mondialisation

Production locale et hausse des inventaires pour se prémunir contre les perturbations des chaînes mondiales

Vieillessement de la population

Changera la proportion travailleur/consommateur

Transition énergétique

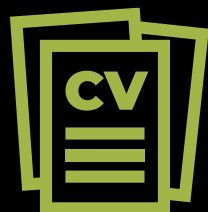
Nécessite un investissement massif et une production plus locale

Populisme et géopolitique

Pouvoir accru des travailleurs et développement d'un commerce de bloc

3 ÉLÉMENTS À SURVEILLER

L'emploi dictera l'évolution des taux en 2023



MARCHÉ DE L'EMPLOI

Pas de récession si le marché demeure aussi robuste



L'INFLATION

Retour à 2 % ou les forces structurelles sont plus persistantes



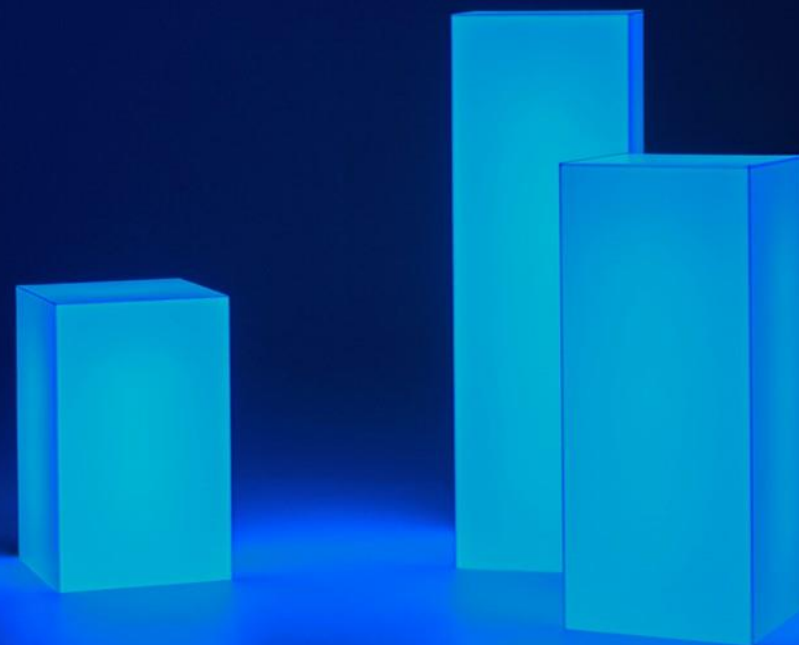
BANQUES CENTRALES

Patientes pour éviter une reprise de 1970? Surveillez la Banque du Japon

QUESTION NO. 2

Est-ce qu'il y aura une récession mondiale en 2023 ?

- A. Oui, mais brève
- B. Oui, et profonde
- C. Non



03. Michael Greenberg





Michael Greenberg, CFA, CAIA

Premier vice-président, Gestionnaire de portefeuille,
Franklin Templeton Investment Solutions

- Membre du Comité de stratégie et de recherche de placement de Franklin Templeton.
- Titulaire d'un baccalauréat en commerce avec distinction en marketing et en gestion internationale à l'Université d'Ottawa
- Spécialiste des stratégies à revenu fixe
- Cogestionnaire de portefeuille pour tous les programmes gérés au Canada, y compris Franklin Quotientiel, Franklin LifeSmart et les portefeuilles FNB Franklin. Il gère également des mandats institutionnels en Amérique du Nord.
- Plus de 20 ans d'expérience dans les domaines des régimes d'épargne-retraite collectifs, de l'expansion d'entreprises, du développement de produits et de la recherche dans le secteur des services financiers

L'état des marchés

Présenté par :

Michael Greenberg, CFA, CAIA

Gestionnaire de portefeuille

Portefeuilles Franklin Quotientiel

Premier vice-président

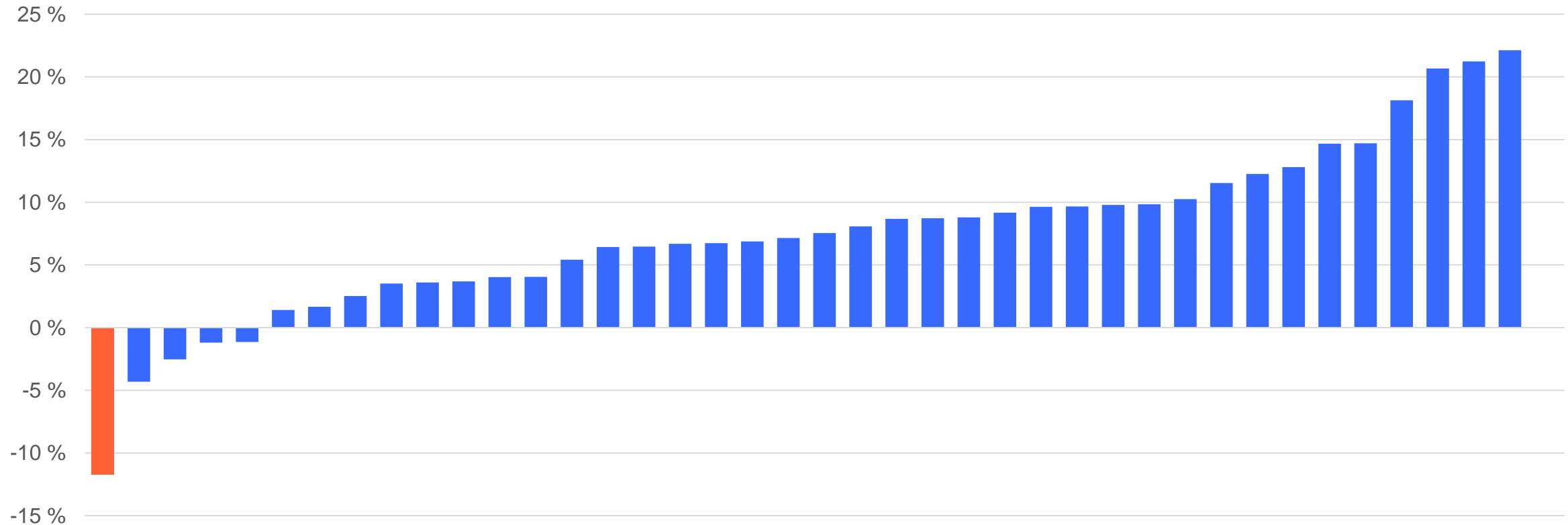
Franklin Templeton Investment Solutions

Les titres à revenu fixe sur la corde raide en 2022

La pire des 40 dernières années!

Rendement de l'indice des obligations universelles FTSE Canada par rapport aux données historiques

Au 31 décembre 2022



Sources : FTIS, Morningstar.

Thèmes généraux du portefeuille

Ce qui influence nos perspectives et la composition du portefeuille

Thème 1



Les perspectives à long terme se sont améliorées, mais la prudence est de mise à court terme

Thème 2



Les titres à revenu fixe sont plus attrayants, mais des soldes de trésorerie un peu plus élevés sont encore nécessaires

Thème 3



Les actions nord-américaines sont privilégiées par rapport aux actions internationales, mais le vent est en train de tourner

Thème 1: Prévisions d'évolution à long terme des marchés financiers

Les rendements des portefeuilles multiactifs se sont nettement améliorés

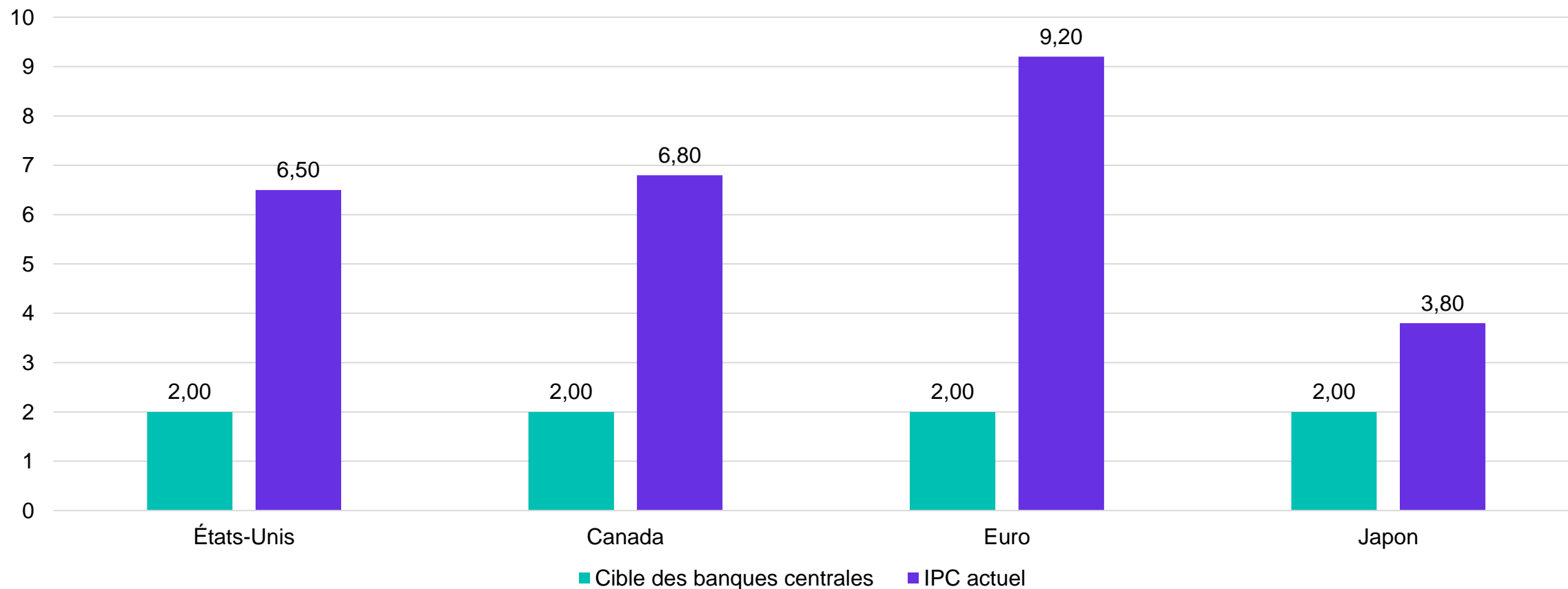
Catégorie d'actif	Rendement prévu	Volatilité	20 dernières années Rendement annualisé
Obligations du gouvernement du Canada	3,2 %	4,3 %	3,3 %
Oblig. canadiennes de qualité supérieure	5,5 %	5,9 %	3,7 %
Obligations mondiales couvertes	3,7 %	3,8 %	3,6 %
Oblig. américaines à rendement élevé (\$ US)	6,6 %	9,1 %	7,4 %
Actions canadiennes	7,5 %	13,7 %	8,2 %
Actions (États-Unis) à grande capitalisation	7,0 %	12,9 %	8,6 %
Actions EAEO	8,1 %	12,6 %	5,1 %
Actions des marchés émergents	8,4 %	15,4 %	7,7 %

Thème 1: L'inflation reste bien au-dessus de la cible

L'inflation est élevée, mais plafonne

Taux d'inflation actuel par rapport à la cible des banques centrales (%)

En date de décembre 2022



Remarque : Pour le Canada, le taux d'inflation cible figurant dans le graphique représente la valeur médiane de la fourchette d'inflation cible. Les taux d'inflation actuels sont établis à partir des indices suivants : États-Unis – IPC global sur 12 mois; Canada – Indice des prix à la consommation global; Europe – Indice des prix à la consommation de l'Union monétaire, tous postes; Japon – Indice des prix à la consommation de base;
Sources : FTIS, Fed, Banque du Canada, Banque d'Angleterre, Banque du Japon, Statistique Canada, Japanese Statistics Bureau, Ministry of Internal Affairs & Communications (Japon), BRI, Bloomberg, Macrobond.

Thème 1: L'évaluation de la Fed

Ne retenez pas votre souffle

Marchés baissiers de
l'indice S&P 500 et
réactions de la Fed

Marché baissier	Président de la Fed	Réponse de la Fed
1987	Greenspan	Baisse des taux de 7,3 % à 6,5 %
1990	Greenspan	Baisse des taux de 8 % à 3 %
1998	Greenspan	Baisse des taux de 5,25 % à 4,75 %
2000 à 2002	Greenspan	Baisse des taux de 6,5 % à 1 %
2007 à 2009	Bernanke	Baisse des taux de 5,25 % à 0 %
2011	Bernanke	Maintient les taux à 0 % jusqu'en 2015 La troisième ronde d'assouplissement quantitatif commence en 2012
2018	Powell	Met fin aux hausses de taux Baisse des taux en 2019 de 2,25 % à 1,50 % Lance la quatrième ronde d'assouplissement quantitatif
2020	Powell	Baisse des taux de 1,5 % à 0 % Expansion record du bilan avec la cinquième ronde d'assouplissement quantitatif
2022	Powell	Hausse des taux de 0 % à 4,5 % et hausses supplémentaires pour atteindre environ 5 % prévues Réduction du bilan

Thème 2 : Caractéristiques défensives des obligations

La duration peut-elle toujours jouer un rôle défensif?

Obligations du gouvernement du Canada à 10 ans – Rendement à l'échéance (%)

5 ans en date du 5 janvier 2023



Source : Macrobond.

Vous trouverez les avis importants sur les fournisseurs de données ainsi que les modalités au www.franklintempletondatasources.com.

Scénario sur 1 an

En supposant un taux de rendement initial de 3,29 % pour les obligations du gouvernement du Canada à 10 ans

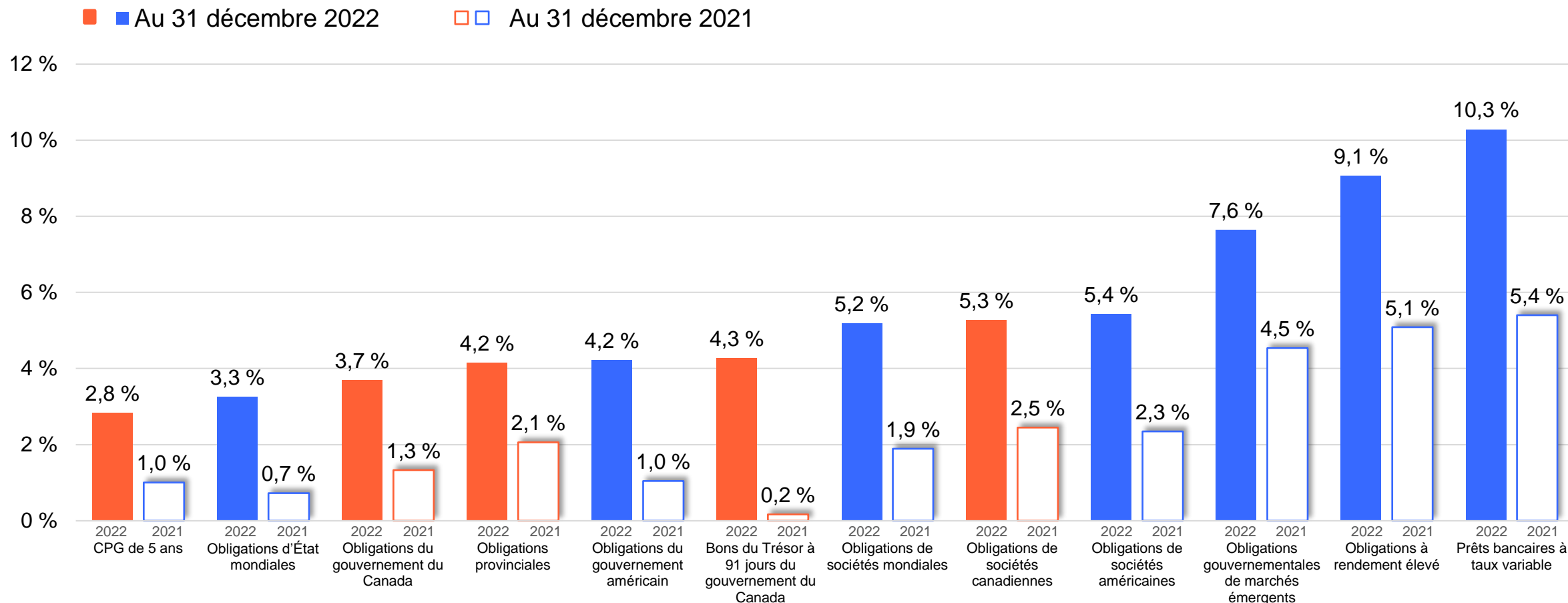
Taux de rendement sur un horizon de placement cible	Rendements totaux (%)
+50 pb	-0,59
+25 pb	+1,34
0 pb	+3,30
-25 pb	+5,29
-50 pb	+7,30

Source : Bloomberg.

Thème 2 : Rendement et occasions de rendement

La sélection active et l'exposition internationale sont essentielles

Rendement des indices des titres à revenu fixe – Gamme élargie d'occasions



Remarque : Les actifs canadiens sont représentés par les bandes orange.

Sources : Société de Placements Franklin Templeton, ICE BofA Indices, J.P. Morgan, S&P/TSX, Macrobond.

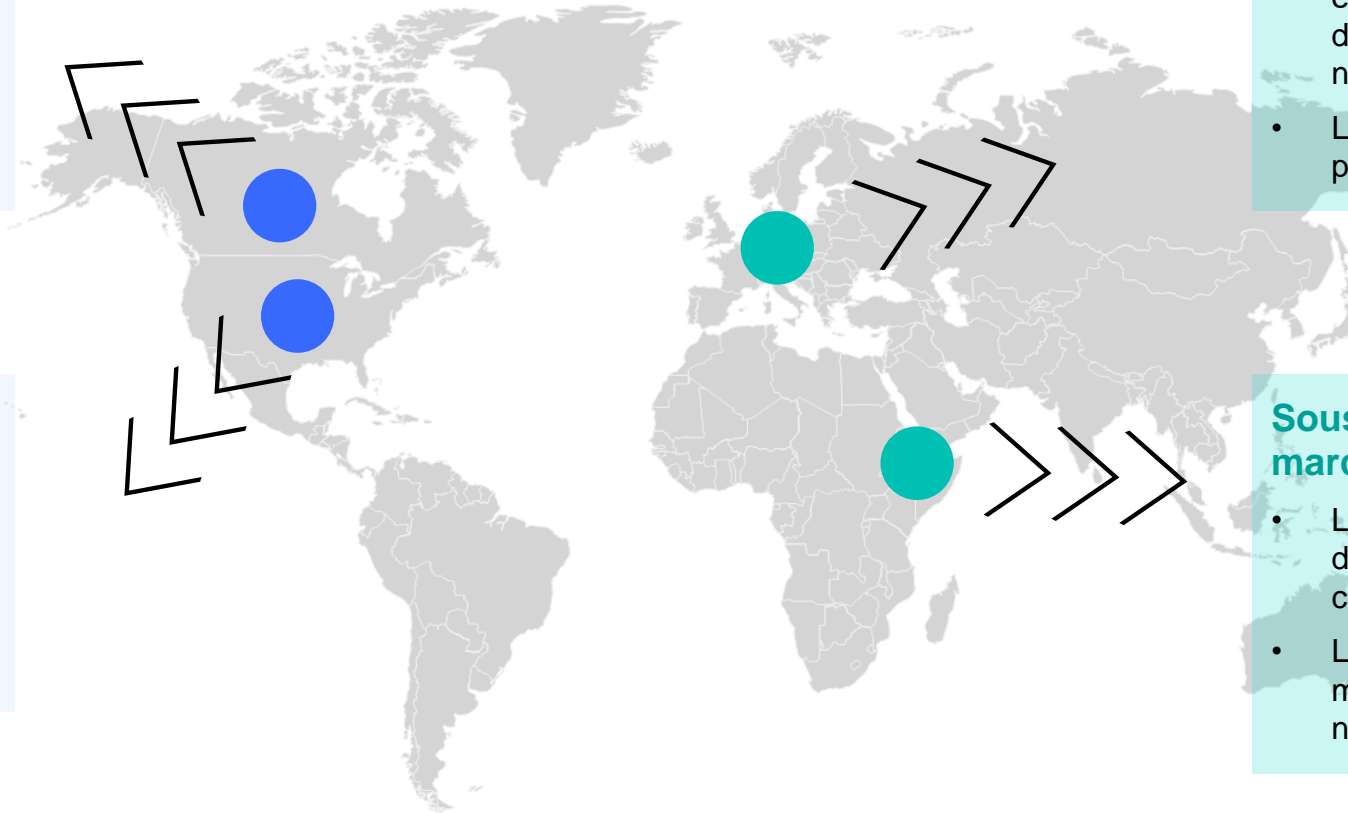
Thème 3 : Préférences régionales pour les actions

Surpondération du Canada :

- La croissance au Canada continuera de profiter de la vigueur des produits de base dans un contexte inflationniste, mais sera mise à l'épreuve par le marché de l'habitation et le niveau d'endettement.

Surpondération des É.-U. :

- Les bilans des consommateurs et des sociétés restent relativement solides par rapport au reste du monde.



Sous-pondération de l'Europe

- Les prix plus élevés de l'énergie et la hausse de l'inflation créent des difficultés pour la croissance nationale.
- Les facteurs géopolitiques pèseront sur la région.

Sous-pondération des marchés émergents

- L'inflation et l'appréciation du dollar américain continuent de créer des obstacles.
- La baisse de la demande en matière de technologie devrait nuire à certaines régions.

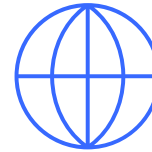
Recommandations quant au positionnement du portefeuille



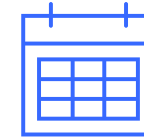
Sous-pondération des actions, position neutre sur les obligations, soldes de trésorerie plus élevés



Surpondération des actions canadiennes et américaines, mais leur attrait se dissipe



Sous-pondération des actions des marchés émergents et européennes, mais une augmentation graduelle débute

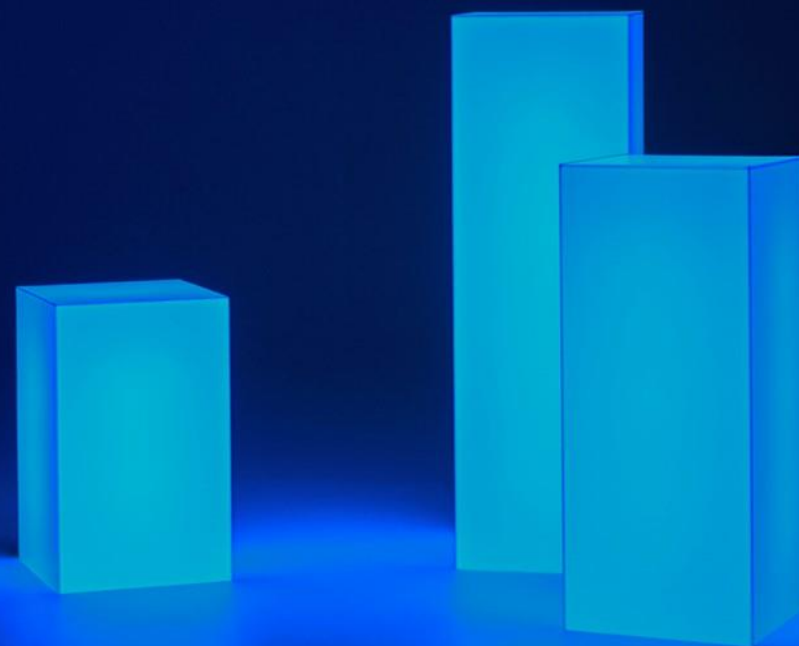


Les obligations ont encore un rôle important à jouer, malgré ce qu'il s'est passé en 2022

QUESTION NO. 3

Après tout ce que nous venons d'entendre, sur un horizon de 12 mois, quelle sera la catégorie d'actifs qui se démarquera ?

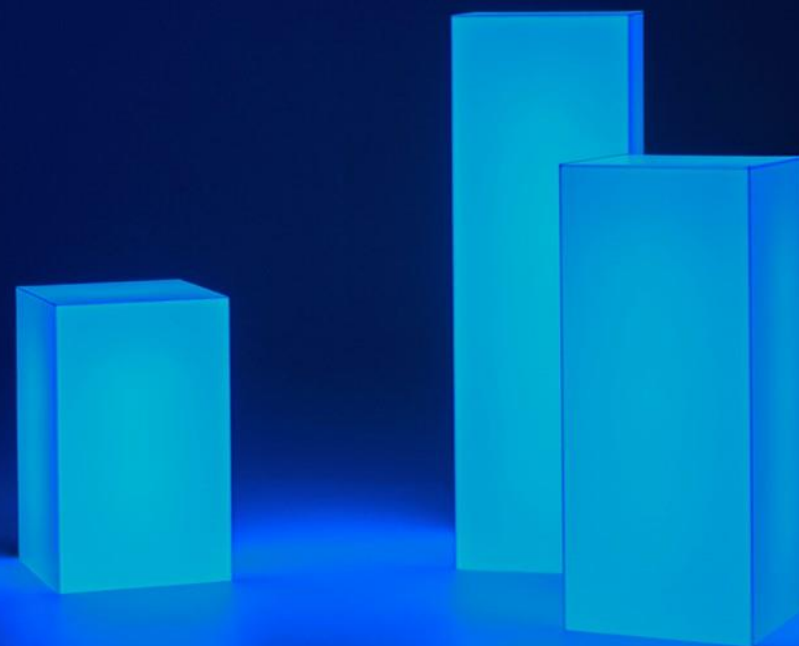
- A. Revenu court terme
- B. Obligations canadiennes
- C. Actions canadiennes
- D. Actions américaines
- E. Actions mondiales
- F. Actions de pays émergents

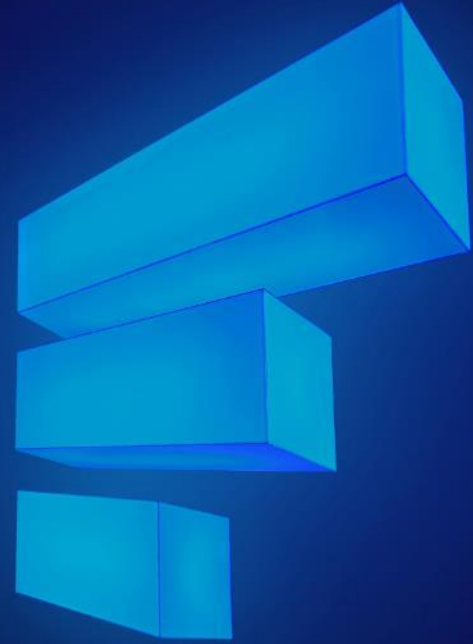


QUESTION NO. 4

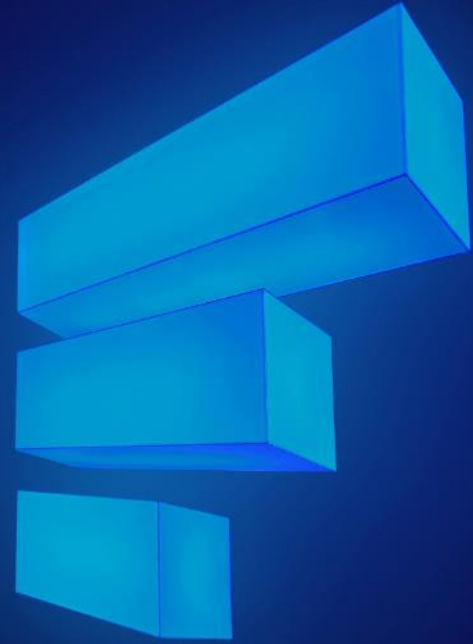
Après tout ce que nous venons d'entendre, sur un horizon de 5 ans, quelle sera la catégorie d'actifs qui se démarquera ?

- A. Revenu court terme
- B. Obligations canadiennes
- C. Actions canadiennes
- D. Actions américaines
- E. Actions mondiales
- F. Actions de pays émergents





Questions?



Merci de votre attention!

Avis légal

Les informations et les opinions exprimées dans ce document sont offertes à titre informatif seulement et ne doivent pas être considérées comme une offre ou une sollicitation visant l'achat ou la vente d'un titre, d'un produit ou d'un service quelconque, ni interprétées comme un conseil de placement précis.

Toutes les informations obtenues proviennent de sources jugées fiables, mais leur exactitude n'est pas garantie. Le contenu du présent document est la propriété exclusive d'AlphaFixe Capital Inc. et ne doit pas être distribué sans son consentement préalable.

Renseignements importants

Les renseignements contenus dans le présent document sont à titre d'information générale et au profit de nos clients. Les renseignements ne constituent ni une recommandation, ni une sollicitation d'achat, ni une offre de vente d'un titre particulier. Cette présentation ne vise pas à donner des conseils d'ordre financier, fiscal, juridique, ou comptable ni des conseils en matière de placements ou autre et ne doit pas être utilisée à cette fin. Vous devriez consulter votre conseiller en placement lorsque vous prévoyez de mettre en œuvre une stratégie afin de vous assurer que vos circonstances individuelles ont été correctement prises en compte et que votre décision est fondée sur les renseignements les plus récents.

Veillez lire le prospectus ou l'aperçu du fonds avant d'investir. On peut obtenir de plus amples renseignements sur les fonds dans la notice annuelle des fonds, dans les rapports de la direction sur le rendement des fonds et dans les états financiers. Vous pouvez obtenir un exemplaire sans frais de ces documents auprès de votre conseiller en placement, en appelant au 1 800 897-7281 ou en nous écrivant à service@franklintempleton.ca.

Tout placement dans des fonds communs de placement peut faire l'objet de commissions, de commissions de suivi, de frais de courtage ou d'autres charges. Veuillez consulter le prospectus ou l'aperçu du fonds avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont des taux de rendement composés annuels totaux historiques. Ils tiennent compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions, mais n'incluent pas les frais d'acquisition, de rachat et de distribution, ni les frais facultatifs ou l'impôt sur le revenu exigibles de tous les porteurs de titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les Fonds communs de placement ne sont pas garantis; leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas garant de leur rendement futur.

Avis légal

FÉRIQUE est une marque enregistrée de Gestion FÉRIQUE et est utilisée sous licence par sa filiale, Services d'investissement FÉRIQUE. Gestion FÉRIQUE est un gestionnaire de fonds d'investissement et assume la gestion des Fonds FÉRIQUE. Services d'investissement FÉRIQUE est un courtier en épargne collective et un cabinet de planification financière, ainsi que le placeur principal des Fonds FÉRIQUE. Veuillez noter qu'à des fins commerciales, Services d'investissement FÉRIQUE est aussi identifié en langue anglaise sous le nom de FÉRIQUE Investment Services.

Un placement dans un organisme de placement collectif peut donner lieu à des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Les ratios de frais de gestion varient d'une année à l'autre. Veuillez lire le prospectus avant d'effectuer un placement.

Chaque taux de rendement indiqué pour les périodes d'un an et plus est un taux de rendement total composé annuel historique qui tient compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions et qui ne tient pas compte des commissions d'achat et de rachat, des frais de placement, ni des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu payables par un porteur, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les organismes de placement collectif ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

Les Fonds FÉRIQUE payent des frais de gestion à Gestion FÉRIQUE lui permettant d'assumer les frais de gestionnaires de portefeuille, de mise en marché et de distribution des Fonds FÉRIQUE ainsi que les frais d'administration du gérant des Fonds FÉRIQUE. Chaque Fonds FÉRIQUE paye également un frais d'administration à Gestion FÉRIQUE lui permettant d'assumer la totalité des charges opérationnelles des Fonds, à l'exception des frais de Fonds tels que définis au prospectus simplifié. Les Fonds FÉRIQUE sont sans commission lorsqu'un porteur de parts souscrit par l'entremise de Services d'investissement FÉRIQUE; certains frais de courtage pourraient toutefois être exigibles si la souscription se fait par l'entremise d'un courtier autre que le placeur principal.

Les renseignements publiés dans ce document de même que les propos des conférenciers invités représentent les opinions des conférenciers et pas nécessairement celles de Gestion FÉRIQUE et de Services d'investissement FÉRIQUE. Gestion FÉRIQUE et Services d'investissement FÉRIQUE ne garantissent pas l'exactitude ou la fiabilité des informations publiées ou divulguées et ne pourront pas être tenues responsables de toute perte ou de tout dommage éventuel résultant de l'utilisation de ces renseignements.

La présente communication ne constitue ni une offre, ni une sollicitation de quiconque dans aucune juridiction dans laquelle une telle offre ou sollicitation ne serait pas autorisée ou à toute personne envers qui il serait illégal de faire une telle offre ou sollicitation. Le présent document est à titre d'information seulement. Les renseignements fournis ne constituent pas des conseils particuliers de nature financière, juridique, comptable ou fiscale concernant des placements. Vous ne devriez pas agir sur la foi de l'information sans demander l'avis d'un professionnel.

Les opinions sur les marchés exprimées dans ce document sont valides au moment de la publication de celui-ci et peuvent changer. Gestion FÉRIQUE et Service d'investissement FÉRIQUE ne pourront être tenues responsables de toute perte ou de tout dommage éventuel résultant de l'utilisation de ces renseignements.