

Perspectives économiques et financières

2 mai 2023



Michael Bendahan MBA, CIM®

Chef de la Distribution et Développement des affaires
Gestion FÉRIQUE et Services d'investissement FÉRIQUE

Introduction

Ordre du jour

1. Mot de bienvenue
2. Introduction
3. Présentation du conférencier
 - Benoît Durocher, vice-président directeur et chef stratège chez Addenda Capital



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.



Louis Lizotte, CFA, FRM

Chef, Solutions d'investissement

- 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.

03. Présentation du conférencier

Perspectives
économiques avec
Addenda Capital inc.



Benoît Durocher, CFA

Vice-président directeur et chef Stratège, Addenda Capital inc.

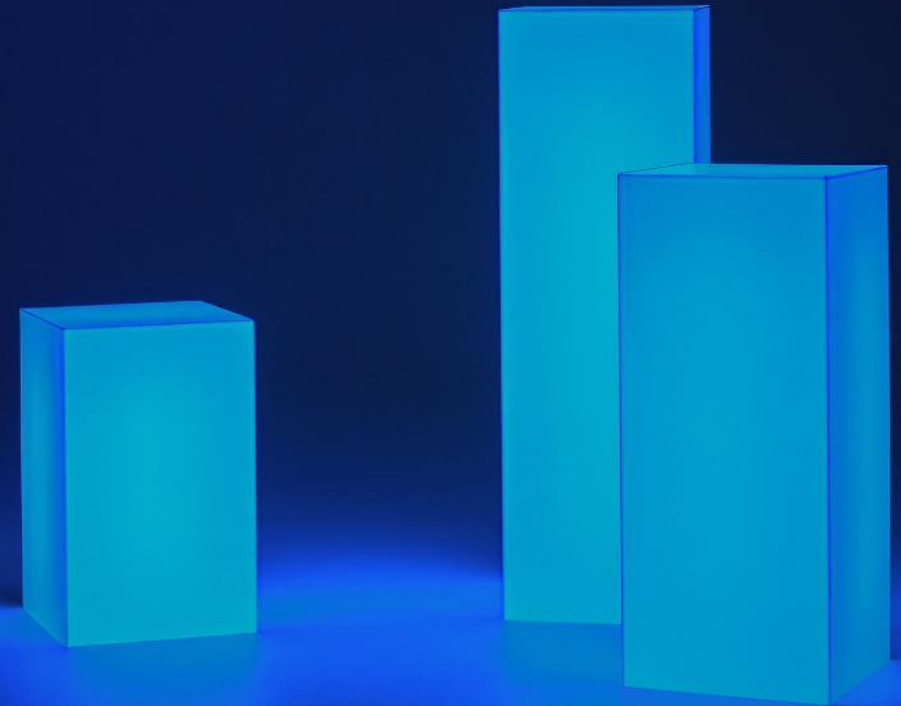


- Débute sa carrière en 1984 au Bureau de la statistique du Québec puis au ministère du Revenu et au ministère des Finances du Québec
- Occupe le poste d'économiste principal (1991-1996) puis de directeur principal de comptes (1997) à la Banque Royale du Canada
- Rejoint Addenda Capital en 1997 :
 - > Économiste principal et gestionnaire de portefeuille (1997-2000)
 - > Vice-président, service à la clientèle (2000-2002)
 - > Président et chef de l'exploitation (2003-2006)
 - > Président et chef de la direction (2006-2008), poste occupé jusqu'à la fusion avec le groupe Co-operators
- Responsable de l'analyse économique et de l'établissement du scénario économique global de la firme. Il dirige aussi l'équipe de gestion active de la durée obligataire et contribue activement au maintien des relations clients.
- Siègent au comité de la répartition de l'actif et membre de l'équipe de la haute direction
- *Baccalauréat en économie de l'Université McGill (1982)*
- *Maîtrise en économie de l'Université Laval (1985)*

QUESTION QUIZ NO. 1

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

-
- a) Oui, mais brève
 - b) Oui, et profonde
 - c) Non





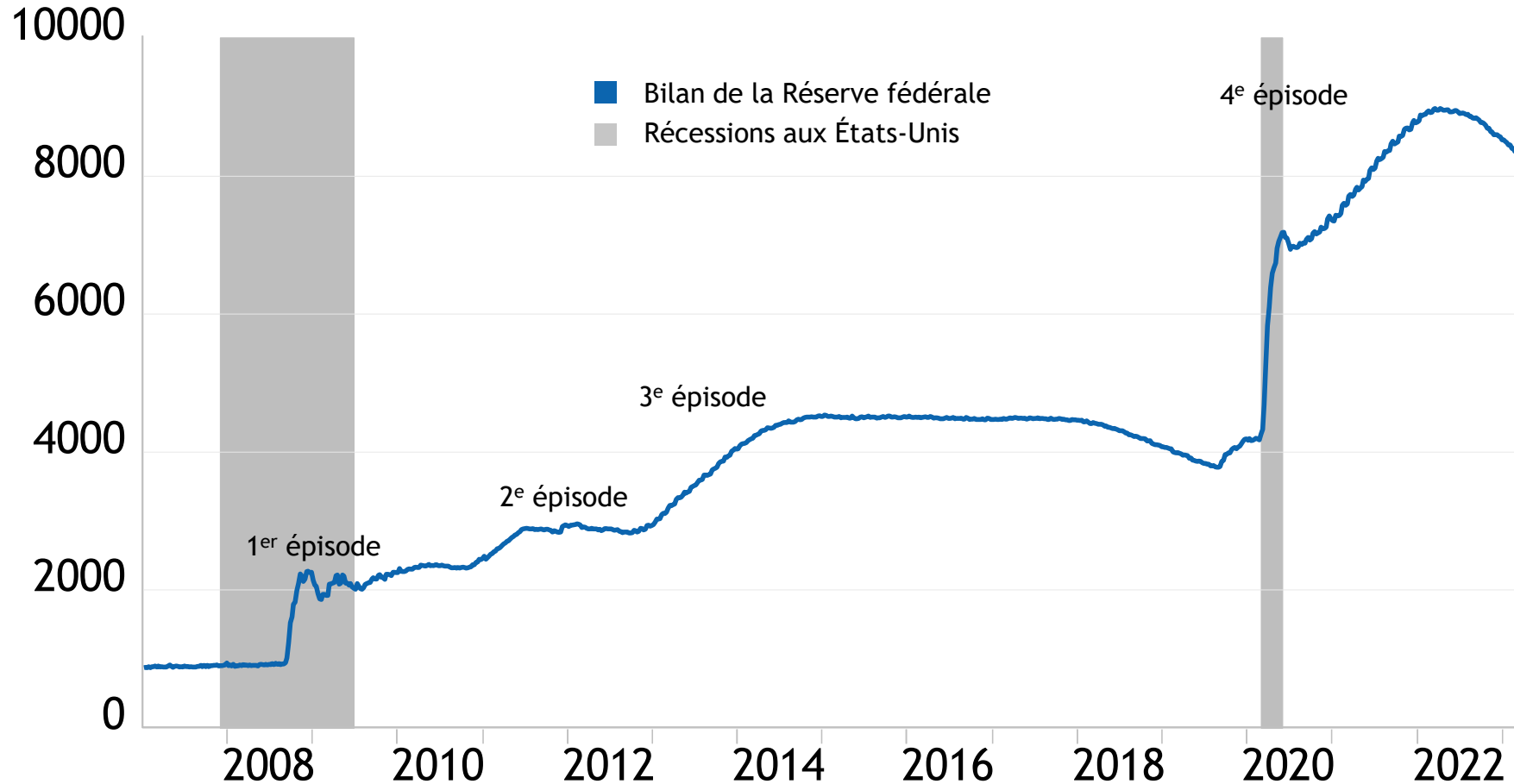
Section 1

Retour sur le contexte économique depuis la crise de 2008

Taille du bilan de la Réserve fédérale

Épisodes de détente quantitative

Milliards de \$



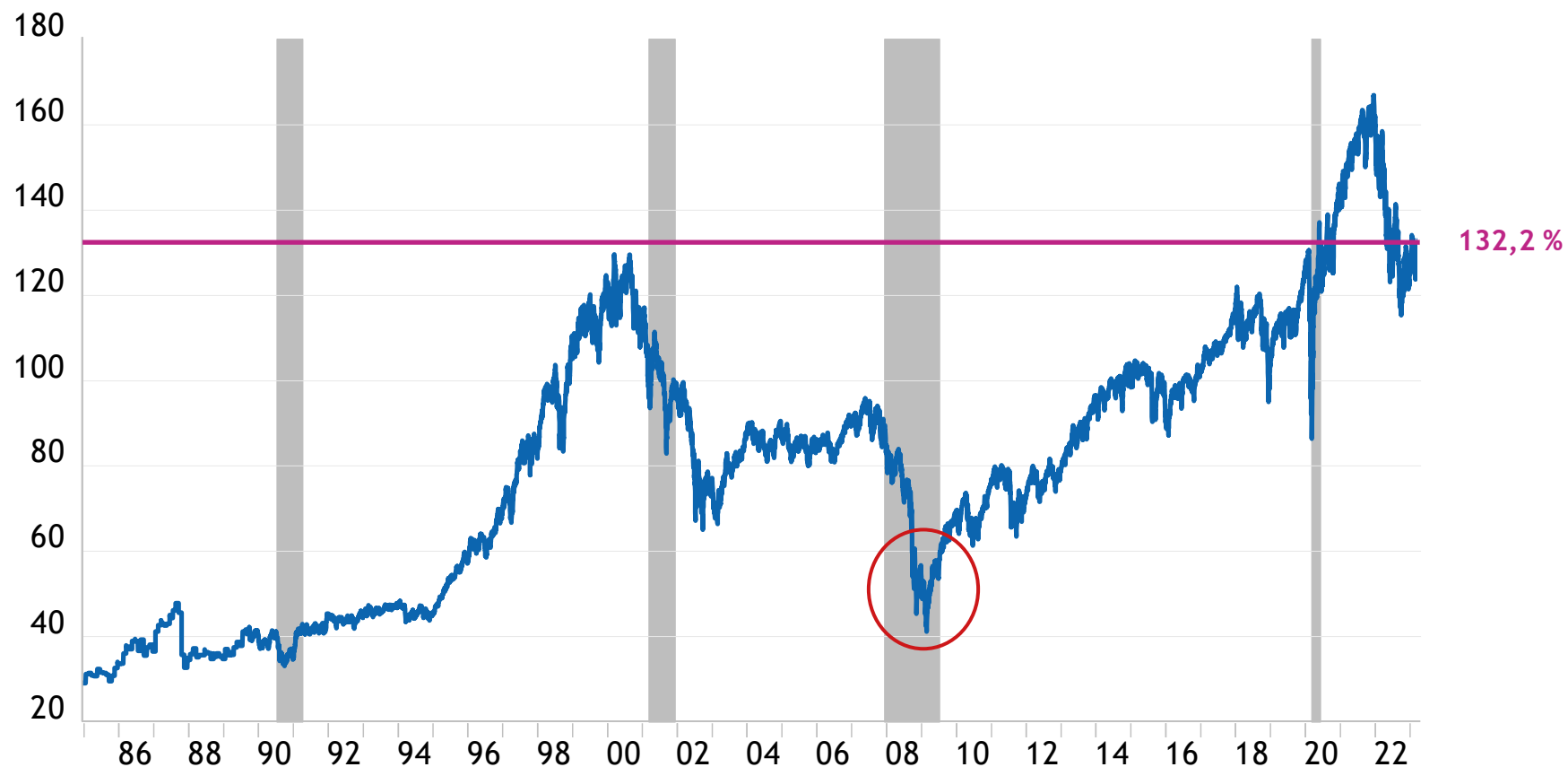
Au 25 avril 2023

Sources: Refinitiv, Réserve fédérale, Addenda Capital

Les conditions financières ne sont pas si tendues : la Fed doit générer encore bien plus de déflation financière

Ratio du S&P500 au PIB nominal

(% du PIB nominal)



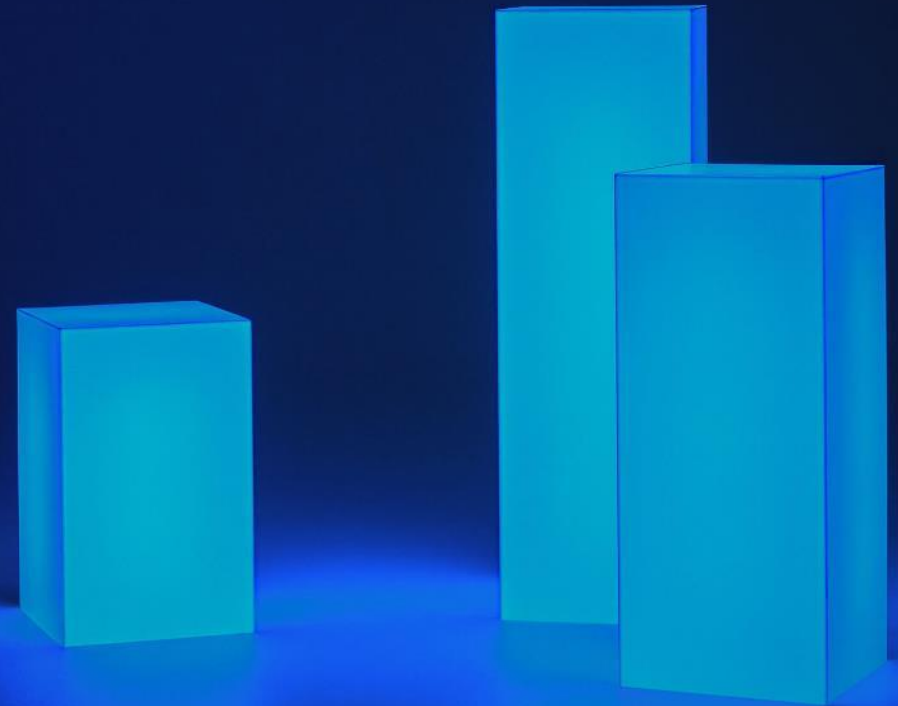
Au 24 avril 2023

Sources: Refinitiv, Addenda Capital

QUESTION QUIZ NO. 2

Si l'on devait choisir un seul facteur pour déterminer s'il y aura une récession mondiale, quel serait-il ?

-
- a) Le niveau du taux directeur atteint aux États-Unis
 - b) Une crise bancaire
 - c) Un événement géopolitique



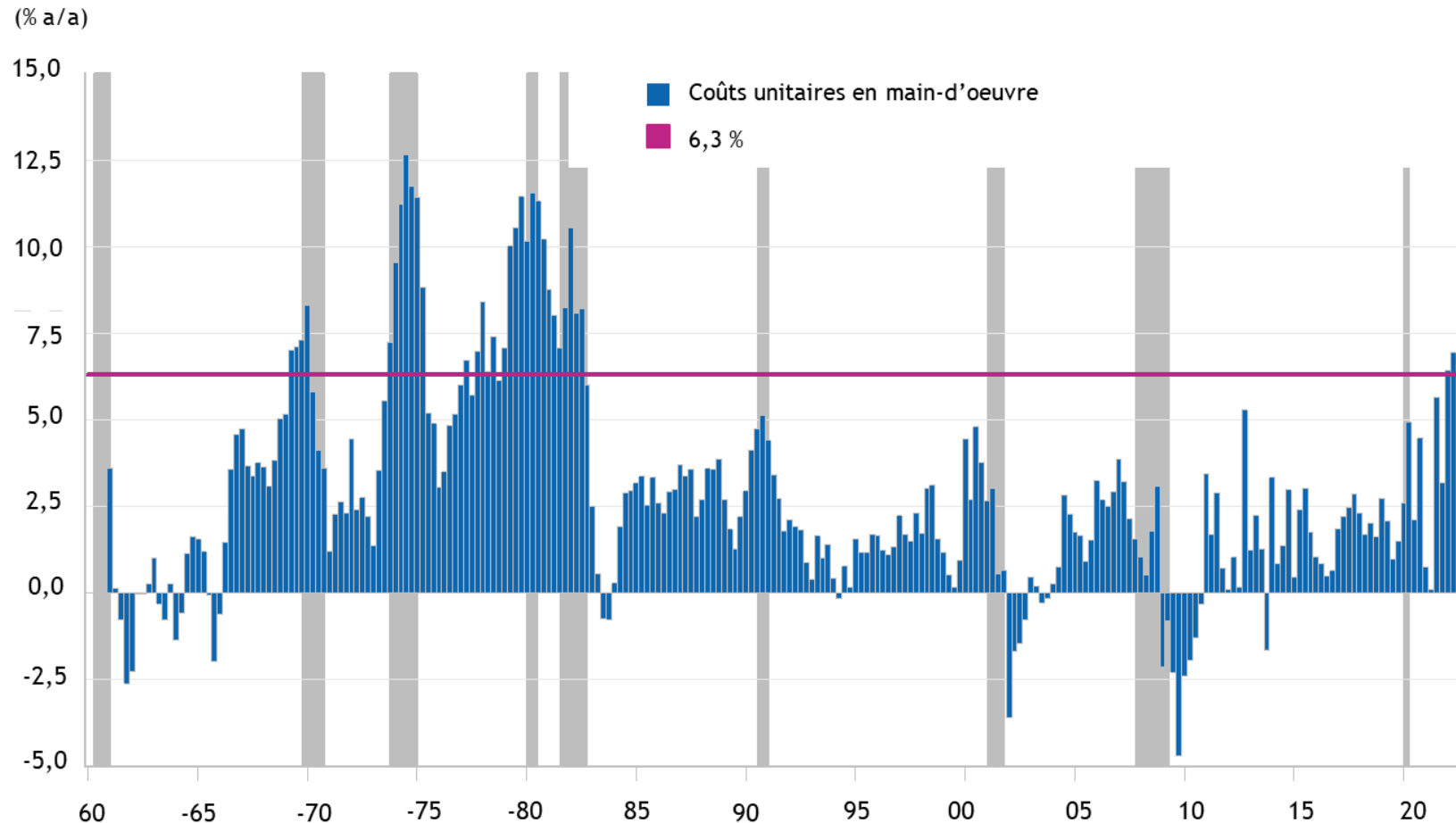


Section 2

Situation économique actuelle

Changement de régime important de la croissance des coûts unitaires en main-d'œuvre après la pandémie - États-Unis

Persistance la plus élevée depuis le début des années 1980 correspondant à trois fois la cible d'inflation

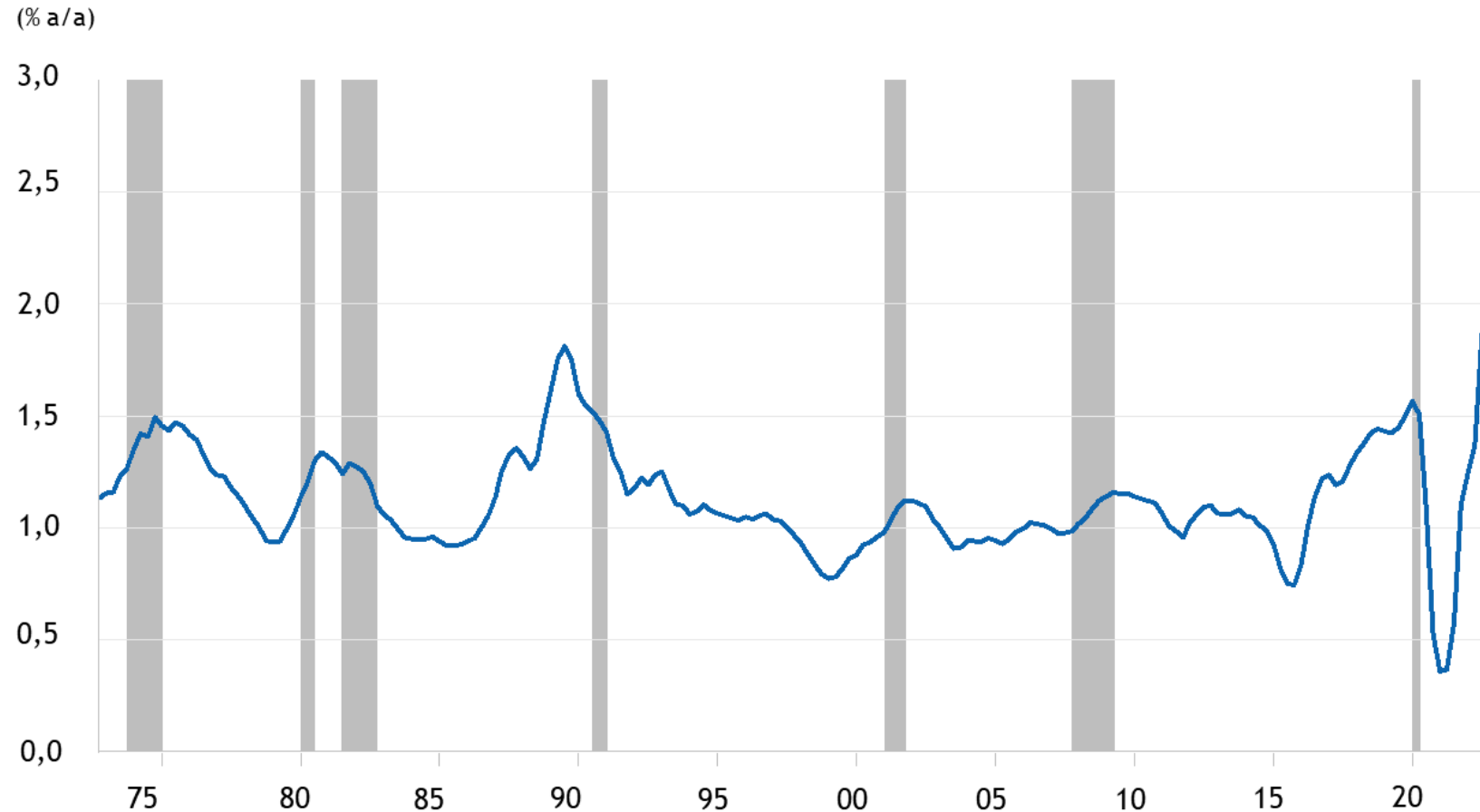


Au 21 mars 2023

Sources: Refinitiv, Addenda Capital

Croissance effrénée de la population canadienne

La population a crû de 2,7 % au T4-2022, une augmentation de 1,05 million d'individus

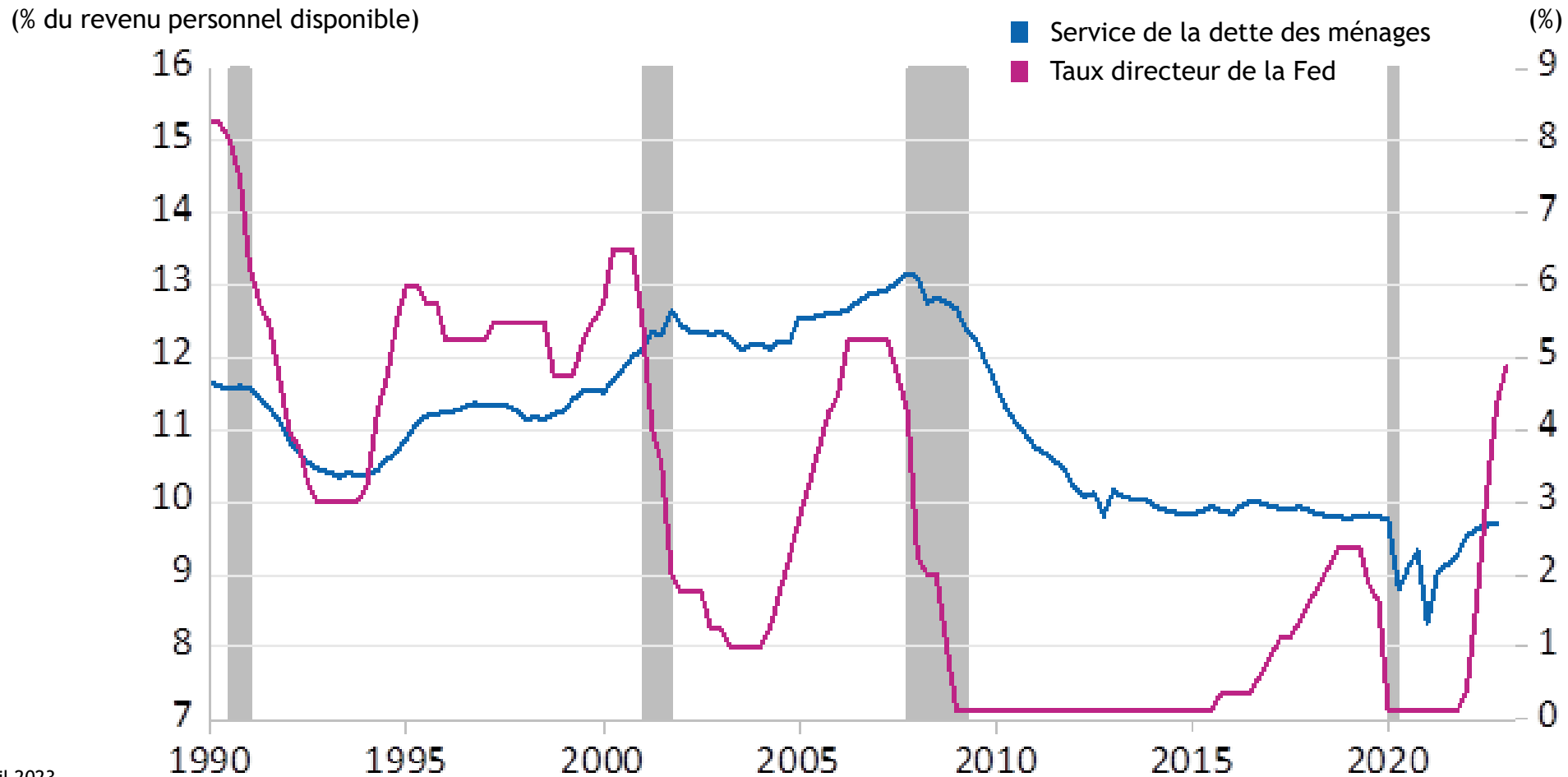


Au 21 mars 2023

Source: Statistique Canada, Addenda Capital

Un service de la dette des ménages peu sensible au taux directeur de la Fed

Service de la dette des ménages (hypothèques et crédit à la consommation) et taux directeur de la Fed

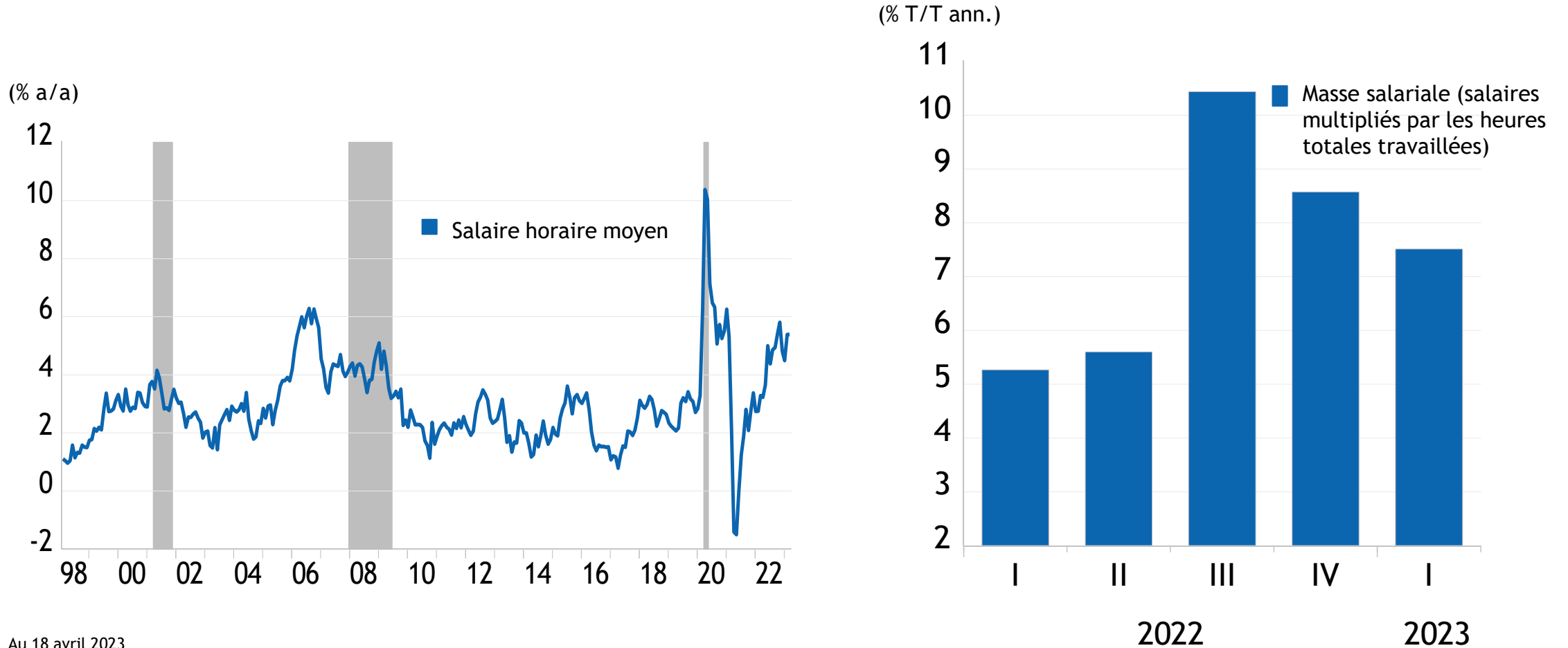


Au 20 avril 2023

Sources: Refinitiv, Réserve fédérale, Addenda Capital

Les croissances salariales sont robustes et le revenu des ménages progresse à vive allure

Croissance du salaire horaire moyen et de la masse salariale au Canada



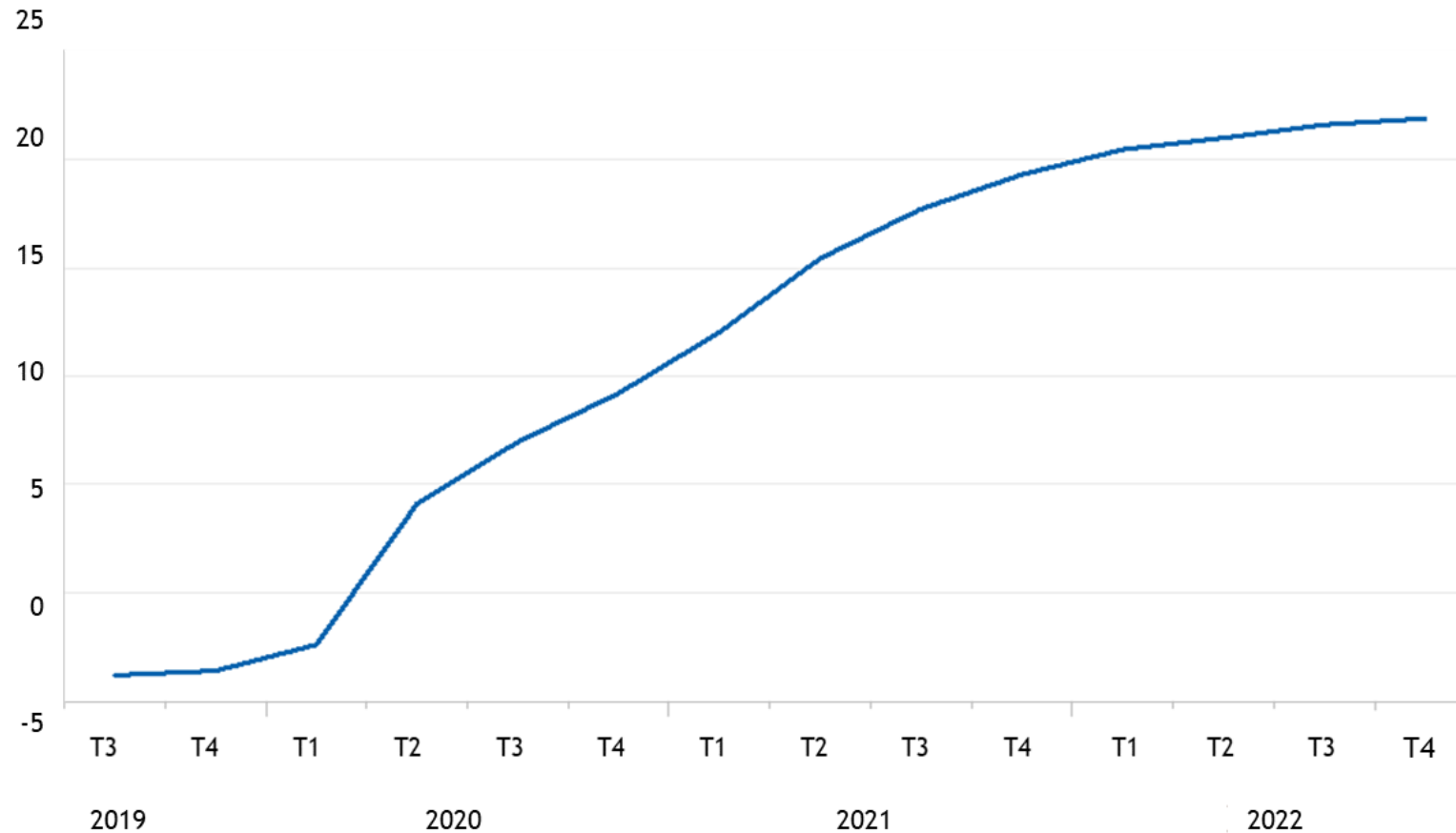
Au 18 avril 2023

Sources: Refinitiv, Addenda Capital

L'épargne excédentaire cumulée n'a même pas commencé à diminuer au Canada

Épargne excédentaire cumulée en ratio au revenu personnel disponible des ménages

(% du R.P.D.)

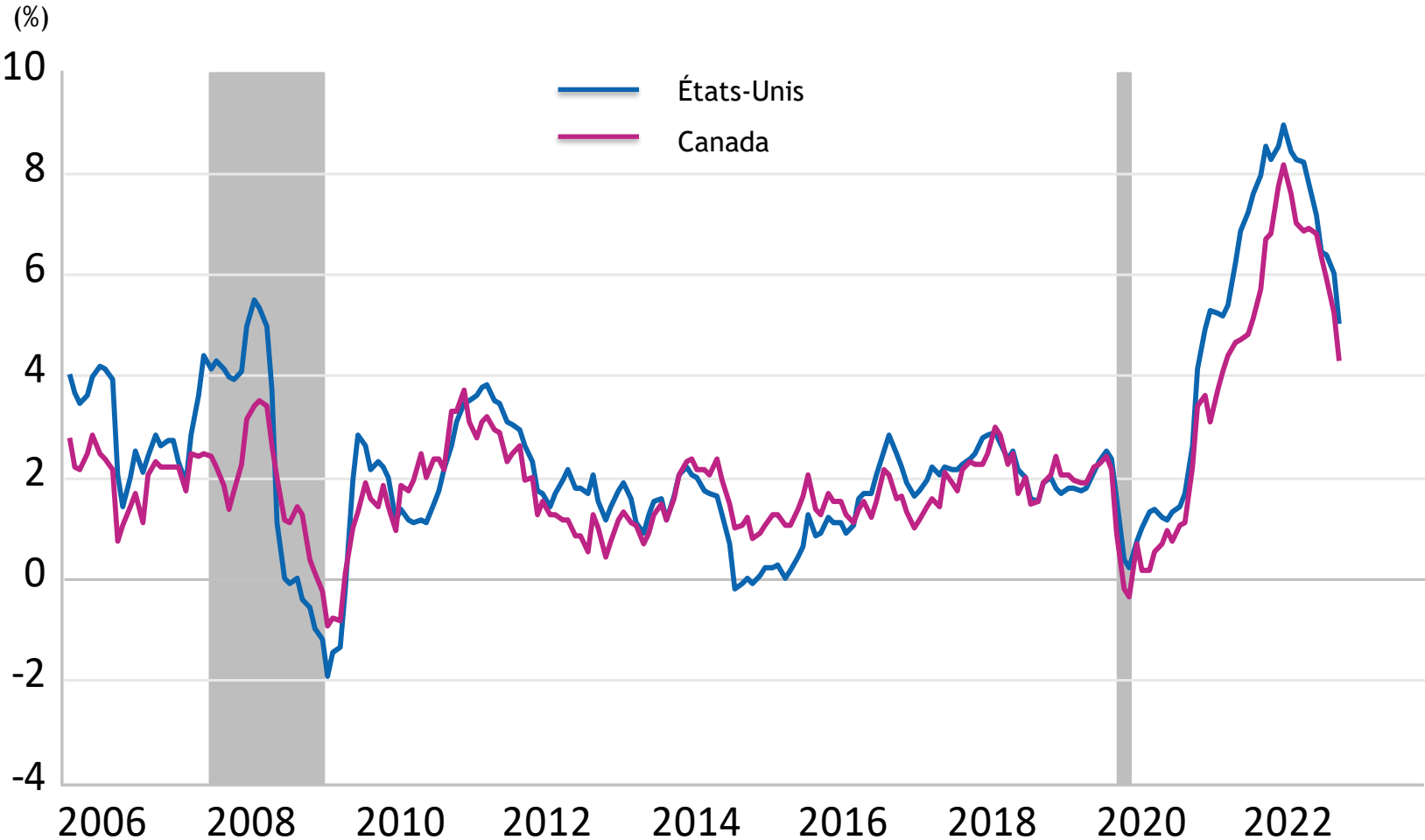


Au 21 mars 2023

Source: Refinitiv, Addenda Capital

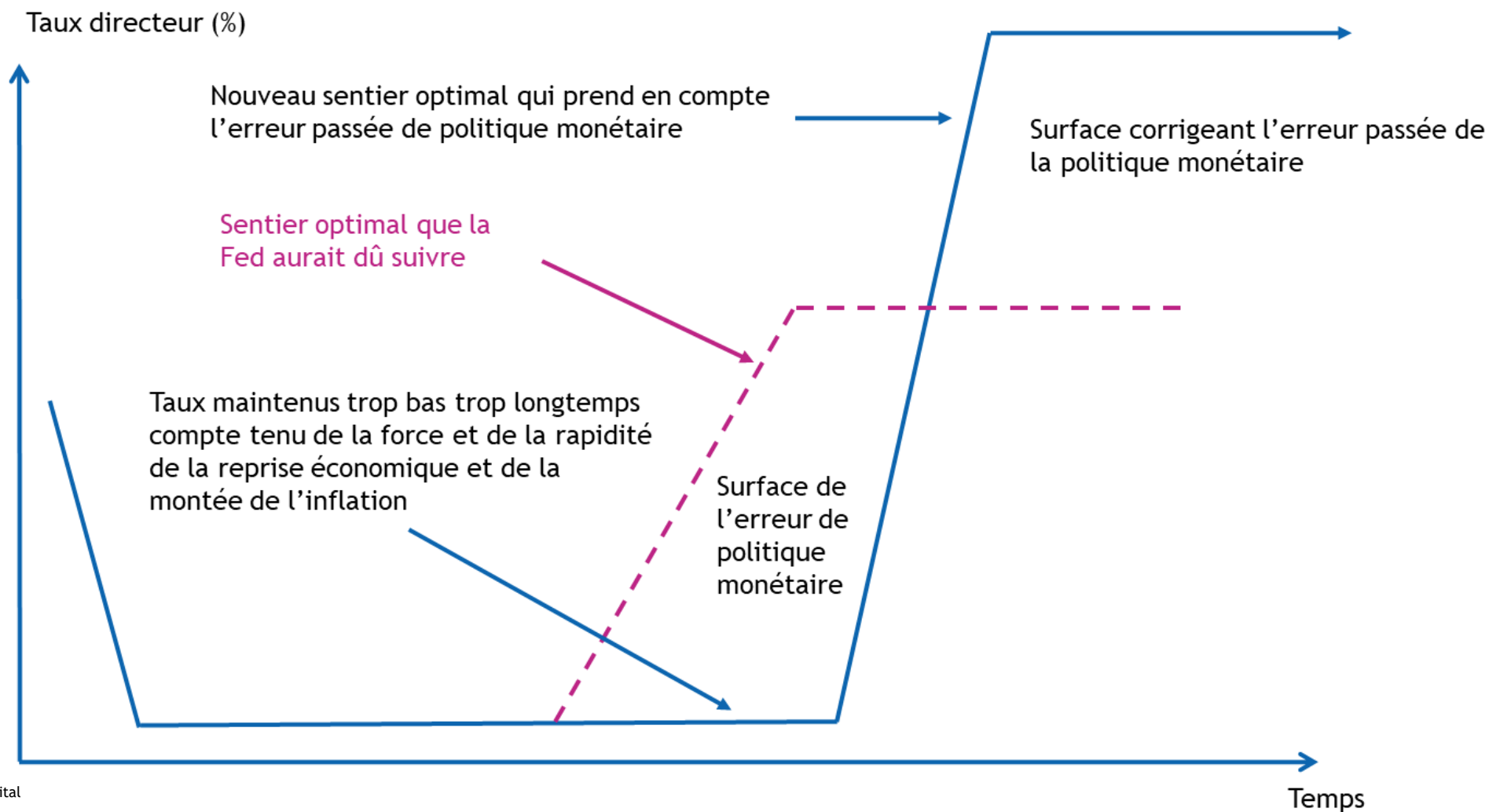
Inflation au Canada et aux États-Unis

Taux d'inflation globale, variation annuelle



Au 18 avril 2023
Sources: Refinitiv, Réserve fédérale, Addenda Capital

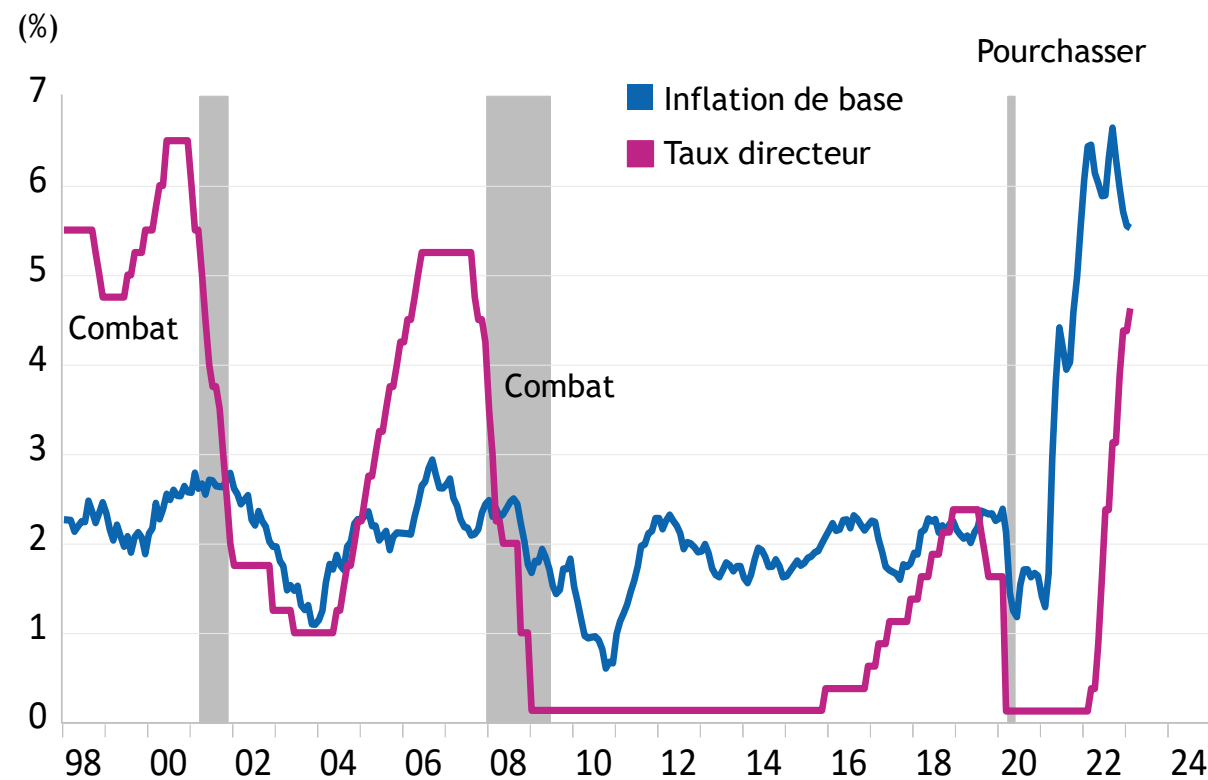
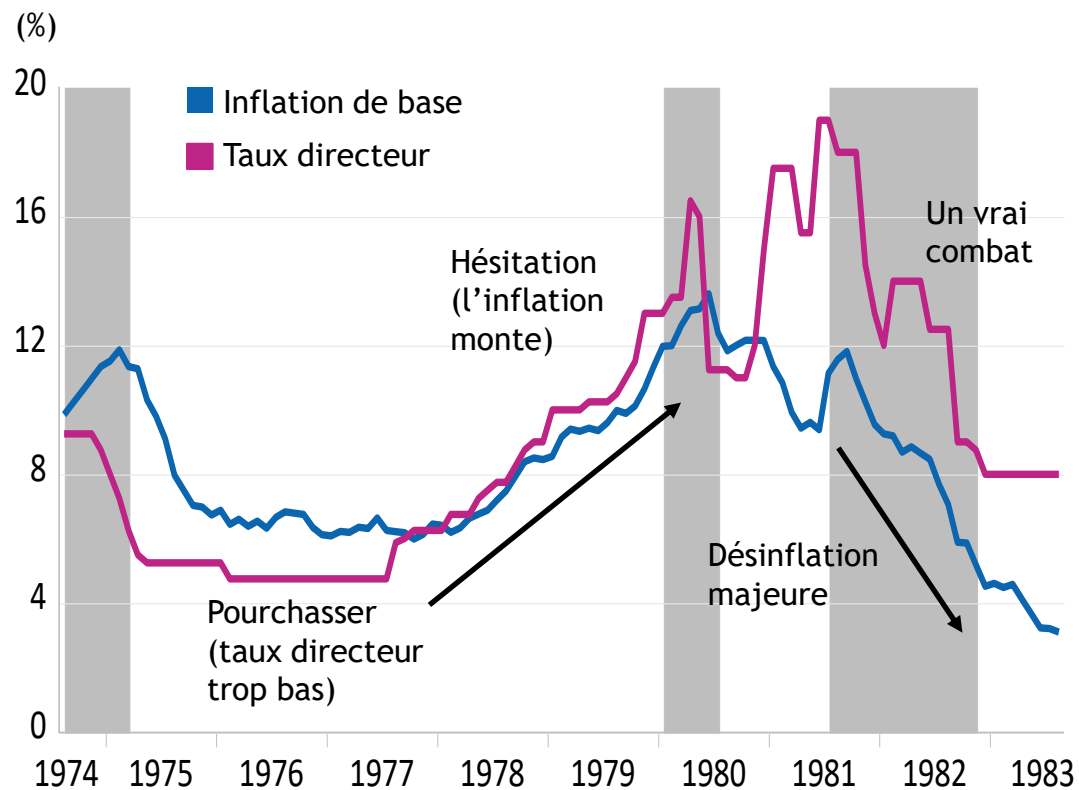
En politique monétaire, maintenir les taux trop bas trop longtemps signifie les monter plus haut plus longtemps



Source: Addenda Capital

Pourchasser l'inflation ou la combattre réellement?

Taux directeur nominal de la Fed et taux d'inflation selon l'IPC de base



Quand une banque centrale pourchasse l'inflation au lieu de la combattre, elle a du mal à la faire descendre puisque le marché du travail demeure toujours trop tendu et la croissance des coûts unitaires en main-d'œuvre demeure trop élevée par rapport à l'inflation.

Au 21 mars 2023

Sources: Refinitiv, Addenda Capital

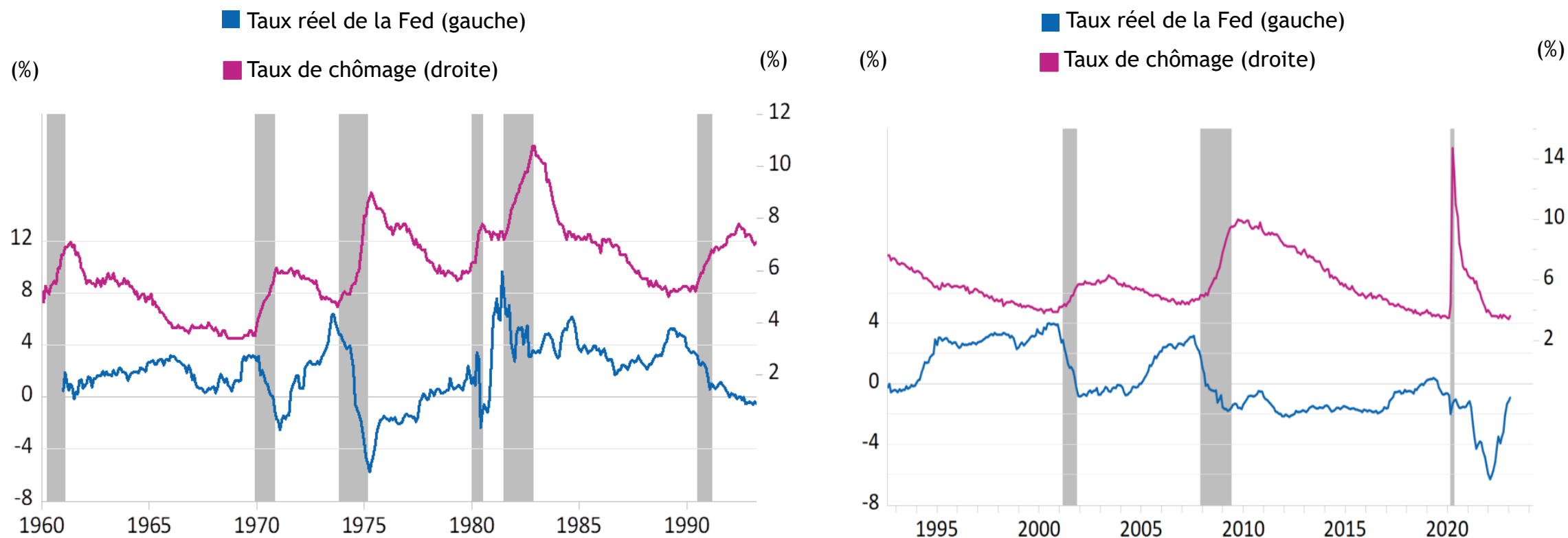


Section 3

Attentes au niveau économique en 2023 et à long terme

Les taux réels doivent être relativement élevés afin de causer une récession

Taux réel de la Fed et taux de chômage

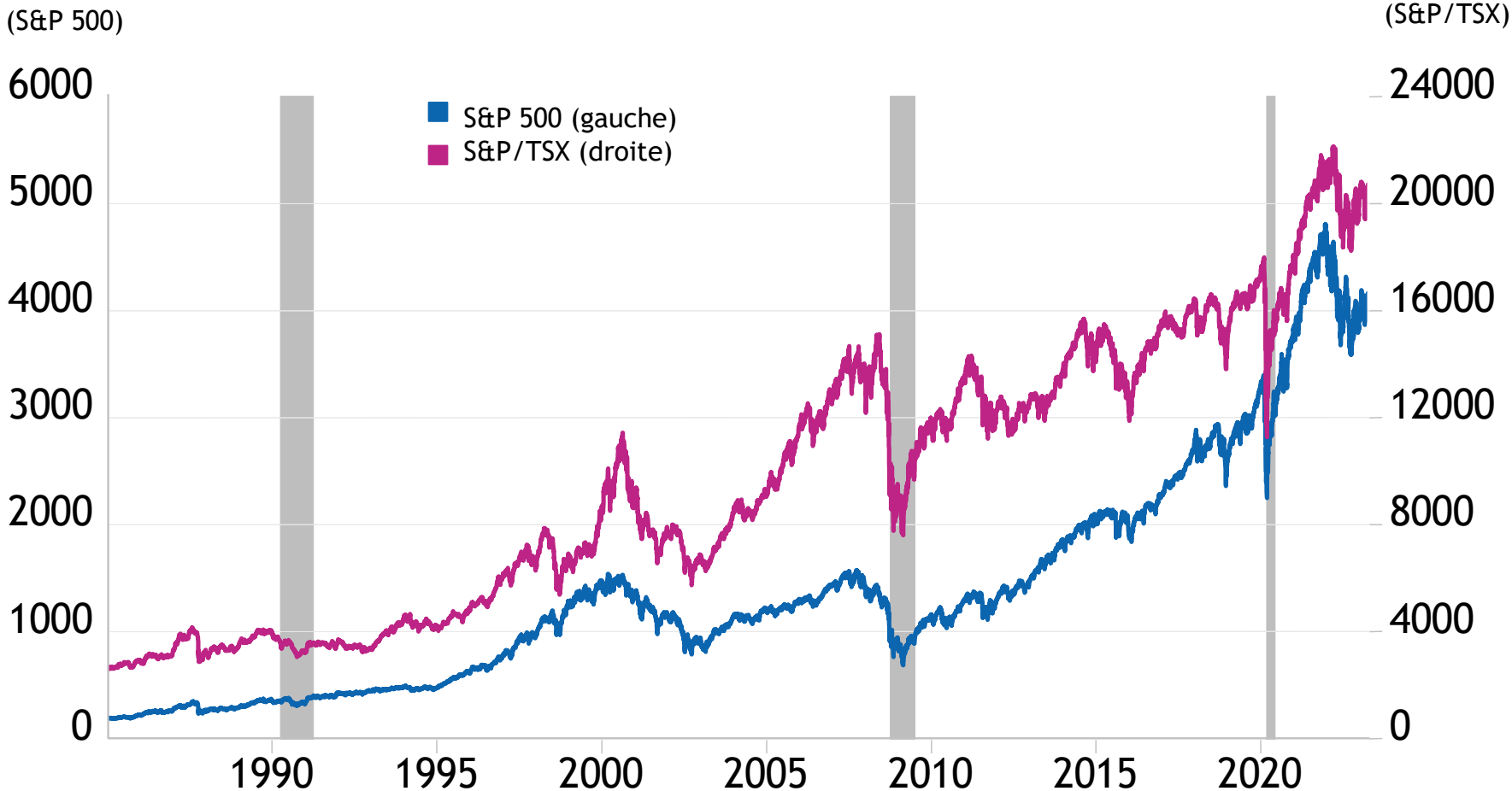


Au 21 mars 2023

Sources: Refinitiv, Addenda Capital

Bourse : les creux de marché ne sont jamais atteints avant une récession

Indice de la Bourse du S&P 500 et du S&P/TSX

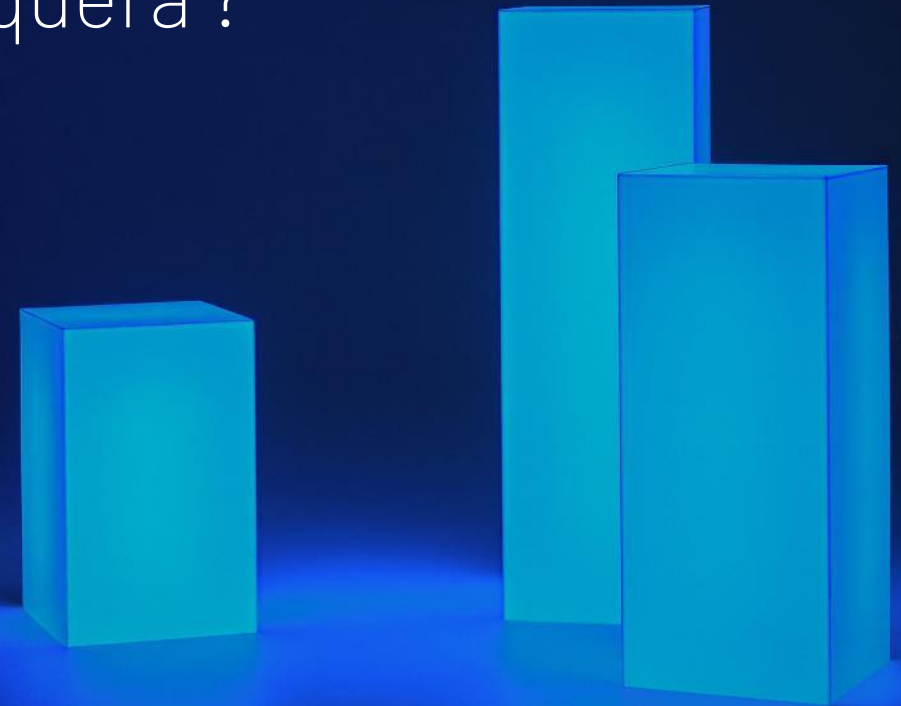


Au 24 avril 2023
Sources : Refinitiv, Addenda Capital

QUESTION QUIZ NO. 3

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

-
- a) Revenu court terme
 - b) Obligations canadiennes
 - c) Actions canadiennes
 - d) Actions américaines
 - e) Actions mondiales
 - f) Actions de pays émergents





Section 4

Perspectives pour les marchés boursiers et obligataires

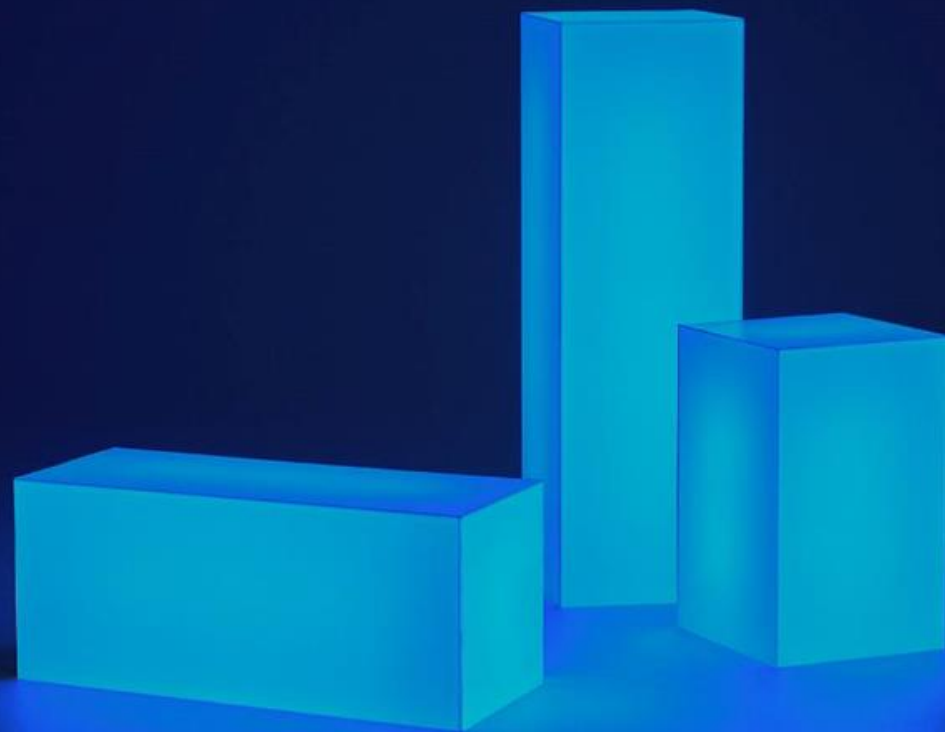
Prévisions de rendements des marchés financiers et du huard

Prévisions	2023 (%)	2024 (%)	Tendance LT (%)
Indice des obligations universelles FTSE Canada	+4,5	+12,8	3,5 - 4,0
Indice S&P/TSX - Actions canadiennes	-1,3	+14,8	6,0 - 8,0
Indice S&P 500 (CAD) - Actions américaines	-8,6	+16,9	8,0 - 10,0
MSCI EAEO (CAD) - Actions internationales	-3,9	+12,2	5,0 - 7,0
<i>CAD/USD (en dollars US)</i>	<i>0,72</i>	<i>0,725</i>	<i>0,78 - 0,82</i>

Au 31 mars 2023

Sources : S&P TSX, MSCI, FTSE Canada, Addenda Capital

Merci



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.

Le taux de rendement sert uniquement à illustrer les effets du taux de croissance composé et ne vise pas à refléter les valeurs futures d'un Fonds ou le rendement d'un placement dans un Fonds. 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 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.

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.