



AVRIL 2021

NOTRE REVUE DES MARCHÉS

Bonjour,

Le bilan du 1^{er} trimestre 2021 qui s'achève est clair : dans un contexte de hausse des taux d'intérêt, les actions ont devancé les obligations, qui affichent des pertes, tandis que les secteurs, régions et facteurs plus cycliques trônent au sommet du podium boursier.

Avec ce premier trimestre, nous venons aussi de clôturer une pleine année de marché haussier. Après une performance aussi exceptionnelle, on peut raisonnablement se questionner sur ce que la prochaine année nous réserve.

Alors, quels sont les éléments clés qui détermineront la direction des prochains mois?

Sur le plan géopolitique, deux grandes questions devraient tenir les marchés en haleine au cours des prochains trimestres. Toutes deux tournent autour de l'administration Biden :

1. Quelle forme prendra son plan d'infrastructure et surtout, de quelle façon ces nouvelles dépenses seront financées?
2. Quelle sera l'approche américaine à l'égard de la Chine?

Sur le plan macroéconomique, nous voyons trois variables cruciales pour la suite des choses.

1. L'inflation, alors que les prochains mois devraient révéler des chiffres annuels nettement plus élevés.

2. Les taux d'intérêt de longue échéance, qui passeront le seuil symbolique de 2 % tôt ou tard, surtout si les inquiétudes de surchauffe économique s'intensifient.
3. Le dollar américain, que nous voyons toujours s'affaiblir sur un horizon de 12 mois, mais qui pourrait demeurer soutenu pour quelques mois encore compte tenu de ce qui sera probablement une période de croissance spectaculaire au sud de la frontière.

RIGUEUR ET GESTION ACTIVE

Nous sommes convaincus qu'une gestion active basée sur une sélection rigoureuse de titres est la meilleure stratégie pour faire face à l'euphorie provoquée par le niveau de liquidité sans précédent sur les marchés.

Un signe classique d'euphorie est la croissance des petits investisseurs qui voient de plus en plus la bourse comme un casino. Leur compréhension des risques est biaisée par plusieurs années de rendements supérieurs surtout générés par la bourse américaine.

Dans les années 90, nous observions ces signes alors que les chauffeurs de taxi présentaient leurs propres recommandations de titres boursiers! Aujourd'hui, les médias sociaux ont pris la relève : des milliers de vidéos TikTok de 30 secondes nous suggèrent des opportunités d'investissements.

Les gestionnaires de portefeuilles avec qui nous travaillons disposent de tout un arsenal d'outils de recherche pour déceler rapidement les nouvelles tendances et s'y adapter. Ils analysent en profondeur tous les aspects des entreprises avant d'investir. Leur travail est justement d'éviter les modèles d'affaires à haute évaluation avec une faible probabilité de profits.

Sources : MR Gestion Gestion de patrimoine & Solutions collectives, Banque Nationale Investissements et Fidelity Investments

Des questions ? Des projets ? Contactez-nous.

514 483-2070
info@mrgp.ca
www.mrgp.ca

4150, rue Sainte-Catherine Ouest
Bureau 200
Westmount, QC H3Z 2Y5

Vous pouvez consulter les [précédentes éditions](#) de notre revue des marchés depuis notre site Web. MR Gestion de patrimoine & solutions collectives est un cabinet de services financiers membre du réseau SFL Gestion de patrimoine, partenaire de Desjardins.