

Le 12 septembre 2022

# L'État du marché

Information la plus récente sur les marchés par l'équipe de Patrimoine Richardson

**Patrimoine**  
**RICHARDSON**

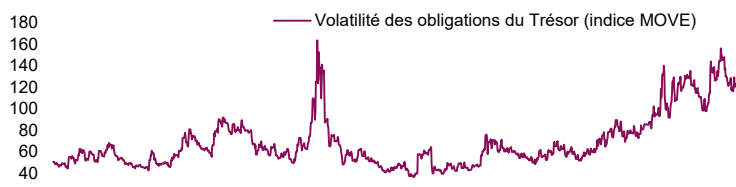
## Comprendre l'incertitude liée aux monnaies

En temps normal (un lointain souvenir), on classait les catégories d'actif dans une fourchette de volatilité décroissante, allant des actions, plus volatiles, aux obligations, puis aux monnaies, moins volatiles. Nous ne disons pas que cette relation a changé, mais étant donné la volatilité sans précédent des obligations et des monnaies récemment, cette fourchette s'est certainement rétrécie. Compte tenu du contexte inflationniste et de la réaction des banques centrales, la volatilité élevée du marché obligataire est compréhensible. Même le taux sans risque, qui est habituellement stable, est devenu instable et incertain. **Mais aujourd'hui, nous nous intéressons aux monnaies.**

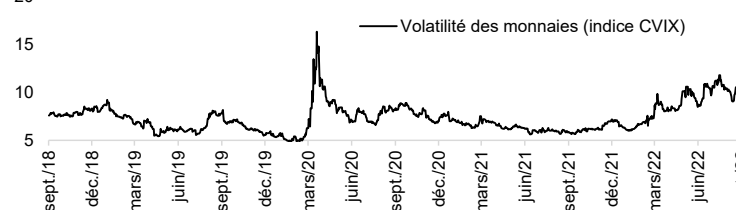
### La volatilité des actions est plutôt faible



### comparativement à celle des obligations



### et à celle des monnaies



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

De nombreux facteurs contribuent à la plus grande volatilité des monnaies, notamment les politiques divergentes des banques centrales, la Réserve fédérale américaine resserrant plus énergiquement les taux d'intérêt que la Banque centrale européenne et surtout que la Banque du Japon, relativement accommodante. Les taux d'intérêt relatifs ont toutefois été supplantés par les facteurs fondamentaux. L'économie européenne est au bord d'une récession et est confrontée à une crise énergétique. Ajoutez à cela l'inflation, et la région se trouve dans une situation difficile qui fragilise l'euro. Au Japon, la situation ne favorise pas le yen en raison de la politique accommodante et du fait que le pays est un gros importateur d'énergie avec un taux d'inflation plus faible. Tout cela n'a rien de nouveau et est probablement largement escompté dans les niveaux actuels des cours des monnaies.

Craig Basinger, CFA\*

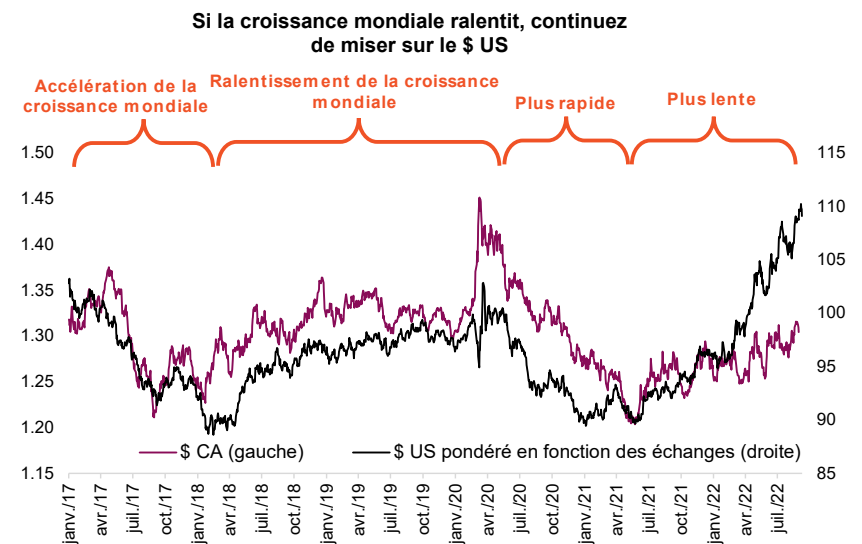
[Inscrivez-vous ici](#) si vous ne recevez pas déjà L'État du marché directement dans votre boîte de réception.

Pendant ce temps, les États-Unis profitent d'une économie plus vigoureuse; le pays est aussi largement indépendant sur les plans énergétique et alimentaire. **L'autosuffisance est devenue un facteur déterminant pour les monnaies en cette période d'incertitude énergétique et alimentaire.** Cela a aussi aidé le huard. Bien qu'en apparence, le dollar canadien semble avoir perdu du terrain par rapport au dollar américain, il s'est apprécié par rapport à la majorité des autres monnaies.

## Qu'arrivera-t-il ensuite?

En ce qui concerne les monnaies, impossible de le savoir. Prévoir les mouvements des monnaies est probablement l'un des aspects les plus difficiles de la construction de portefeuille. Vous pensez peut-être que l'économie mondiale va continuer de ralentir, et dans ce contexte, le dollar américain fait généralement bonne figure. Il existe une forte corrélation négative entre le taux de change USD/CAD et la croissance mondiale. Si la croissance s'accélère, le dollar canadien est avantagé, et si elle ralentit, c'est le dollar américain qui en profite. Nous sommes de ceux qui pensent que l'économie mondiale ralentit.

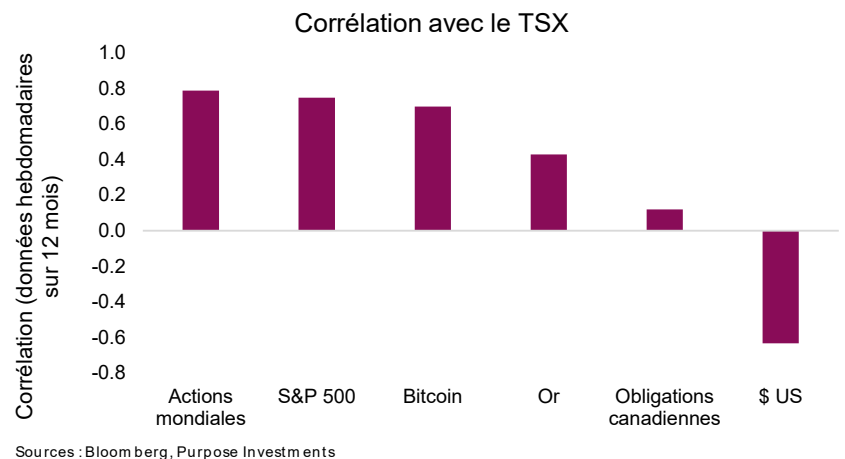
Même si vous êtes plus pessimiste pour le dollar américain étant donné son appréciation, ou optimiste pour le dollar canadien, peu importe la raison, **vous ne pouvez pas faire fi des avantages sur le plan de la diversification que procure une exposition au dollar américain à l'intérieur d'un portefeuille canadien.** Cette année a été difficile pour tous en raison de la chute simultanée des actions et ses obligations. La corrélation négative ou nulle plus habituelle entre les actions et les obligations n'est certes pas évidente durant cette phase de réévaluation des actifs. Cependant, le dollar américain a présenté une corrélation négative marquée par rapport aux actions, ce qui représente un avantage important pour les portefeuilles sur le plan de la diversification.



## Conséquences sur les portefeuilles

Compte tenu des perspectives de ralentissement de la croissance économique mondiale, nous continuons de penser qu'une exposition au dollar américain est avantageuse pour les portefeuilles. Nous ne nous sommes pas pour autant très optimistes à l'égard du taux de change USD/CAD aux niveaux actuels, mais vu le ralentissement de l'économie canadienne, il est probable que la

Banque du Canada capitulera avant la Fed. La situation est un peu plus complexe à l'échelle mondiale, mais il convient de noter que l'euro et le yen se situent à des niveaux fortement déprimés par rapport au dollar canadien (et bien sûr au dollar américain). Aussi, nous avons tendance à éviter une couverture mondiale en ce moment.



Source : Les graphiques ont été produits par Bloomberg L.P., Purpose Investments Inc. et Patrimoine Richardson, à moins d'indication contraire.

Le contenu de cette publication a été rédigé et produit par Purpose Investments Inc. à partir de ses recherches et est utilisé par Patrimoine Richardson Limitée à titre d'information seulement.

**\*Auteurs :**

Purpose Investments : Craig Basinger, stratège en chef des marchés; Derek Benedet, gestionnaire de portefeuille

Patrimoine Richardson : Andrew Innis, analyste; Phil Kwon, chef, Analyse de portefeuilles; Mark Letchumanan, Recherche; An Nguyen, VP, Services de placement

**Avertissements**

Patrimoine Richardson Limitée

Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles de l'auteur et elles ne sauraient être attribuées à Patrimoine Richardson Limitée ou à ses sociétés affiliées. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Nous ne garantissons pas l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements et nous demandons aux lecteurs de ne pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas une indication des résultats futurs. Les commentaires contenus dans la présente sont de nature générale et ne sauraient constituer ou être réputés constituer des conseils juridiques ou fiscaux pour quiconque. En conséquence, les lecteurs sont invités à consulter leur propre conseiller fiscal ou juridique au sujet des conséquences fiscales dans leur situation particulière.

Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée utilisée sous licence.

Purpose Investments Inc.

Purpose Investments Inc. est une société de placements inscrite. Les placements dans des fonds d'investissement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi et des frais et des dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Si les titres sont achetés ou vendus sur un marché boursier, vous pourriez payer plus ou recevoir moins que leur valeur liquidative courante. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé peut ne pas se reproduire.

Déclarations prospectives

Les déclarations prospectives sont fondées sur les attentes, les estimations, les prévisions et les projections actuelles basées sur les convictions et les hypothèses de l'auteur. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Ni Purpose Investments ni Patrimoine Richardson ne garantissent l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements, et les lecteurs ne devraient pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas une indication des résultats futurs. Ces estimations et ces attentes comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait influencer sur ces renseignements et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel.

Bien que les renseignements contenus dans ce document aient été obtenus de sources considérées fiables nous ne pouvons en garantir l'exactitude et l'exhaustivité. Ce rapport n'est pas une publication ou un rapport de recherche officiel de Patrimoine Richardson ou de Purpose Investments et ne doit en aucun cas servir à des fins de sollicitation dans tout territoire.

Ce document ne doit pas être diffusé dans le public. Il est fourni à titre d'information seulement et il ne doit pas être considéré comme une offre de valeurs mobilières ni comme une sollicitation d'achat, une offre de vente ou une recommandation visant un titre.

Patrimoine Richardson Limitée, membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée utilisée sous licence.