FNB Rendement amélioré de banques européennes Evolve

EBNK cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible de le faire et avant déduction des frais, le rendement de l'indice Solactive European Bank Top 20 Equal Weight Index Canadian Dollar Hedged, tout en atténuant le risque de perte en cas de baisse et en vendant des options d'achat couvertes sur jusqu'à 33 % des titres en portefeuille. Le niveau de vente des options d'achat couvertes peut varier en fonction de la volatilité du marché et d'autres facteurs.

TSX

EBNK

SYMBOLE(S) BOURSIER(S) : EBNK (COURVERTURE EN \$ CA) ; EBNK.B (NON COUVERT) ; EBNK.U (\$ US)

Après un peu moins d'une décennie de taux d'intérêt négatifs, la Banque centrale européenne (BCE) a relevé son taux directeur de 0,50 % pour le porter à 0,00 % le 27 juillet 2022. Après son annonce sur les taux, la BCE a poursuivi dans la même veine avec une hausse de 0,75 % en septembre, une hausse de 0,75 % en novembre et une autre de 0,50 % en décembre¹. En fait, l'année 2022 s'est terminée alors que les taux d'intérêt en Europe étaient à 2,00 %, leur plus haut niveau depuis décembre 2008, marquant la fin d'une décennie douloureuse pour les prêteurs européens, dans l'attente d'une hausse des taux d'intérêt. Les profits des banques sont habituellement en corrélation positive avec des taux d'intérêt plus élevés, car les marges nettes sur leur portefeuille de prêts augmentent. Toutefois, cela ne s'est pas nécessairement reflété dans le cours des actions des banques européennes. En effet, au moment où les banques centrales commencent enfin à faire passer les taux d'intérêt en territoire positif, la manne bénéficiaire tant attendue est menacée par une récession imminente, des taux d'inflation élevés et la crainte que les gouvernements européens à court d'argent n'imposent de nouvelles taxes aux prêteurs. La dynamique parallèle entre des hausses de taux avantageuses et un contexte macroéconomique difficile a donné lieu à des divergences d'opinions sur la façon dont les banques européennes s'en sortiront après une décennie au cours de laquelle leurs bénéfices ont stagné et le cours de leurs actions a été nettement inférieur à celui de leurs homologues américaines². En fait, les banques européennes se négocient actuellement à escompte par rapport au marché européen en général et à d'autres secteurs bancaires dans le monde. Il convient également de noter que les banques européennes abordent l'éventuelle récession économique de cette année en bien meilleure santé que lors des récessions de 2008, 2012 ou 2020.

Les banques européennes ont été confrontées à un autre risque au cours de l'année, soit le conflit entre la Russie et l'Ukraine, qui augmente les risques pour la stabilité financière dans la zone euro. Le conflit a engendré une hausse du prix des marchandises et de l'énergie, ainsi que de la volatilité, ce qui a provoqué une certaine tension sur les marchés dérivés de ces produits. La BCE a averti que certains actifs restent exposés au risque de nouvelles corrections si les perspectives de croissance s'affaiblissent encore ou si l'inflation s'avère nettement plus élevée que prévu³. Parmi les banques européennes, UniCredit et Intesa Sanpaolo, toutes deux des avoirs du Fonds, étaient les plus exposées à la Russie. Toutefois, les banques européennes telles que celles-ci gèrent activement leur exposition à la Russie. Plus précisément, UniCredit s'est efforcé de réduire son exposition à la Russie en échangeant des actifs pour réduire son portefeuille de prêts transfrontaliers, qui s'élevait à trois milliards d'euros à la fin du mois de mars⁴. En novembre, Intesa Sanpaolo a déclaré quant-à-elle avoir réduit son exposition à la Russie d'environ

65 % au cours du troisième trimestre de 2022⁵.

Les taux d'intérêt officiels plus élevés ont joué un rôle décisif à ce que les grandes banques européennes puissent afficher des résultats plus solides que prévu au troisième trimestre⁶. BNP Paribas, un avoir du Fonds, a publié le 3 novembre 2022 ses bénéfices du troisième trimestre pour la période terminée le 30 septembre 2022. La banque française a déclaré un bénéfice net de 2,76 milliards d'euros, en hausse de 10 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, attribuant cette croissance à ses unités de gestion de patrimoine et d'actifs⁷. BNP Paribas a également déclaré un bénéfice par action (BPA) de 2,24 euros par action, contre 2,01 euros au troisième trimestre de 2021. Les produits des activités ordinaires et le BPA ont dépassé les estimations des analystes respectivement de 2,3 % et de 9,8 %⁸. Intesa Sanpaolo, la plus importante banque italienne, a déclaré en novembre de solides bénéfices pour le troisième trimestre, annonçant du même souffle que son bénéfice pour l'exercice intégral se situerait dans la partie supérieure de la fourchette qu'elle avait précédemment établie. Le revenu net d'intérêts pour la période a totalisé 930 millions d'euros, en baisse de 5 % par rapport à l'exercice précédent, mais dépassant les estimations des analystes de 829 millions d'euros⁹. UBS Group, un autre avoir du Fonds, a publié à la fin octobre ses résultats du troisième trimestre, soit un bénéfice net de 1,7 milliard de dollars pour le trimestre. Bien que le bénéfice net ait diminué par rapport aux 2,3 milliards de dollars au trimestre correspondant de 2021, il a été légèrement supérieur aux attentes des analystes en raison de la baisse des coûts et de la hausse des revenus d'intérêts, contribuant ainsi à atténuer l'incidence de la volatilité des marchés financiers. Le prêteur suisse a également adopté un ton optimiste le 25 octobre lorsqu'il a annoncé d'autres rachats d'actions au cours de l'année, indiquant qu'il visait des rachats s'élevant à 5,5 milliards de dollars en 2022¹⁰.

Contribution au rendement

Pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2022, CaixaBank S.A. a été le principal artisan du rendement du Fonds, suivie de Svenska Handelsbanken AB et de UniCredit Bank AG. Sur le plan de la pondération, les principaux avoirs du Fonds étaient KBC Group, ING Group et Standard Chartered PLC.

Sources

1. https://www.ecb.europa.eu/stats/policy_and_exchange_rates/key_ecb_interest_rates/html/index.en.html
2. <https://www.ft.com/content/9264d705-178a-4f01-99b6-2777c1cea281>
3. <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2022/html/ecb.pr220525-fa1be4764d.en.html>
4. <https://www.reuters.com/business/finance/unicredit-executive-chances-cut-russia-exposure-limited-2022-06-08/>
5. <https://www.reuters.com/business/finance/intesa-sees-2022-profit-high-end-range-after-strong-q3-2022-11-04/>
6. <https://www.reuters.com/business/finance/intesa-sees-2022-profit-high-end-range-after-strong-q3-2022-11-04/>
7. <https://www.privatebankerinternational.com/news/bnp-paribas-wealth-revenue/>
8. <https://simplywall.st/stocks/fr/banks/epa-bnp/bnp-paribas-shares/news/bnp-paribas-third-quarter-2022-earnings-beats-expectations>
9. <https://www.marketscreener.com/quote/stock/INTESA-SANPAOLO-S-P-A-68944/news/Intesa-sees-2022-profit-at-high-end-of-range-after-strong-Q3-42207448/>
10. <https://www.reuters.com/business/finance/ubs-third-quarter-profit-slides-beat-expectations-2022-10-25/#:~:text=The%20bank%2C%20which%20reaffirmed%20its,around%20%245.5%20billion%20this%20year.>

Des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais peuvent être associés aux fonds communs de placement (FNB) et aux fonds communs de placement négociés en bourse. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les FNB et les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Un placement dans les FNB et les OPC comporte des risques. Veuillez lire le prospectus pour une description complète des risques le FNB et fonds commun de placement. Les investisseurs peuvent encourir des commissions de courtage habituelles lors de l'achat ou de la vente FNB et les parts de fonds communs de placement. Cette communication est destinée à des fins d'information uniquement et n'est pas, et ne doit pas être interprétée comme, un investissement et/ou conseils fiscaux à toute personne physique.

Les taux de rendement indiqués sont les rendements totaux composés annuels historiques, déduction faite des frais (à l'exception des chiffres d'un an ou moins, qui sont des rendements totaux simples), y compris les variations de la valeur par part et le réinvestissement de tous les dividendes et de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou des frais facultatifs ou des impôts sur le résultat à payer par un porteur de titres qui auraient réduit les rendements. Les taux de rendement indiqués dans le tableau ne sont pas destinés à refléter les valeurs futures des le FNB ou des retours sur investissement dans le FNB. Les FNB ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement passé peut ne pas se répéter.

Certains énoncés contenus dans les présentes sont de nature prospective au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières. Les informations prospectives peuvent avoir trait à des perspectives d'avenir et aux distributions, événements ou résultats prévus, et peuvent comprendre des informations sur la performance financière future. Dans certains cas, les informations prospectives peuvent être identifiées par des termes tels que « peut », « sera », « devrait », « attend », « anticipe », « croit », « a l'intention » ou d'autres expressions similaires concernant des sujets qui ne sont pas des faits historiques. Les résultats réels pourraient différer de cette information prospective. L'entité effectue des opérations importantes avec des parties liées sortant du cadre normal des activités.