



crédit photo: https://globalfinancialdata.com/fixeet-income-bull-and-bear-market



**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE



**HOULE
COUTURE
LESSARD
DUCHARME**
GROUPE
CONSEIL

TRIMESTRE DU 1^{ER} AVRIL AU 30 JUIN 2024

Commentaire trimestriel de juin 2024

Vincent Houle, B.A.A., Pl. Fin.
Conseiller principal
en gestion de patrimoine
418 338-0059
vincent.houle@bnc.ca

Maxime Couture, B.A.A., Pl. Fin., A.V.C.
Conseiller principal
en gestion de patrimoine
418 338-0099
maxime.couture@bnc.ca

Jean-François Lessard, B.A.A.
Conseiller en gestion de patrimoine
418 335-4222
jean-francois.lessard@bnc.ca

Anthony Ducharme, CFA
Conseiller en gestion de patrimoine
418 338-0046
anthony.ducharme@bnc.ca

Véronique Corriveau, LL.B., D. Fisc.
Conseillère en gestion de patrimoine
418 338-0074
veronique.corriveau@bnc.ca

RENDEMENT (%CAD) au 30 juin 2024

	Devise locale	Devise canadienne
MSCI AC WORLD	10.81%	14.99%
S&P 500	14.48%	18.80%
S&P TSX	4.38%	4.38%
Ind. Obligataire BofA marché canadien élargi RT	-0,32%	-0,32%

Source: Morningstar

La résilience des économies de la planète qui font face à des conditions monétaires restrictives ainsi qu'une diminution globale de l'inflation a contribué à la bonne performance des marchés boursiers ce trimestre. Plusieurs banques centrales ont diminué leurs taux directeurs amorçant ainsi le début d'un cycle de détente monétaire. Ceci a permis aux marchés américains d'atteindre de nouveaux sommets, eux qui ont été propulsés par les mégacapitalisations technologiques que sont les « 7 magnifiques » soit Apple, Amazon, Microsoft, Meta, Alphabet, Tesla, sans oublier la valeur vedette du marché depuis le début de l'année 2023 qui est Nvidia.

Les titres à revenu fixe ont encore sous-performé dans la première moitié de 2024, car bien que l'inflation ait diminué, cette dernière a démontré des signes de reprise dans les deux derniers mois. Les taux d'intérêt sont, par conséquent, repartis à la hausse et les investisseurs ont modéré leurs attentes concernant les réductions de taux directeurs de la part des banques centrales. Aux États-Unis, l'inflation s'est révélée beaucoup plus tenace que prévu et la croissance économique a été supérieure aux attentes, ce qui a également contribué à la reprise des taux obligataires. Des taux plus élevés peuvent en revanche représenter une opportunité pour les investisseurs qui pourraient bénéficier de rendements plus élevés. Selon nous, les investisseurs peuvent s'attendre à des rendements entre 4,50% et 5,50% sur 12 mois si les taux demeurent stables, ce qui devrait ressembler au rendement des actifs risqués d'ici la fin de l'année, le tout sans prendre le même niveau de risque. Étant donné que les banques centrales devraient

continuer à réduire leurs taux directeurs, les rendements des obligations au cours des douze prochains mois pourraient être encore plus élevés.

Sur le plan du rendement, l'indice canadien S&P/TSX est à la traîne de ses homologues américains ainsi que ceux des marchés émergents depuis le début de l'année. L'endettement des ménages canadiens continue de peser lourd sur l'économie canadienne qui ralentit beaucoup plus rapidement que l'économie américaine. La Banque du Canada a abaissé son taux directeur de 0,25 % en juin. Cette baisse est la première depuis 2020 et d'autres baisses devraient se concrétiser dans les prochains mois. Le S&P/TSX se transige à 14,7 fois les bénéfices futurs, ce qui est beaucoup moins élevé que le S&P500 aux États-Unis qui se négocie à 20,8 fois ces derniers. Selon les prévisions générales, les bénéfices du S&P/TSX devraient croître de 6 % cette année et de 13 % en 2025 cependant ces prévisions ne tiennent pas compte d'un possible ralentissement économique qui pourrait survenir.

Le marché boursier américain représenté par l'indice S&P500 continue de surperformer tous les indices de la planète grâce à ces 7 titres technologiques baptisés les « 7 magnifiques ». Nous avons parlé à plusieurs reprises de ces titres dans nos dernières communications, mais nous sommes forcés d'admettre que la performance de ces titres sort de l'ordinaire trimestre après trimestre. Encore une fois cette année, ces titres se démarquent de l'indice et ils lui ont permis d'enregistrer de nouveaux records dans les dernières semaines. Sur le graphique ci-dessous, on peut voir la performance de ces sept titres depuis le début de l'année, eux qui ont enregistré un rendement de 31,9 % alors que les 493 autres titres n'ont enregistré qu'un rendement de 8,40 %.

L'envolée du marché américain résulte de la croissance des bénéficiaires qui a été meilleure que prévu, de l'engouement soutenu envers l'intelligence artificielle et aussi l'hypothèse selon laquelle l'inflation devrait ralentir sans que l'économie ne sombre en récession. Les investisseurs croient de plus en plus que la Réserve fédérale réussira son « atterrissage en douceur » de l'économie.

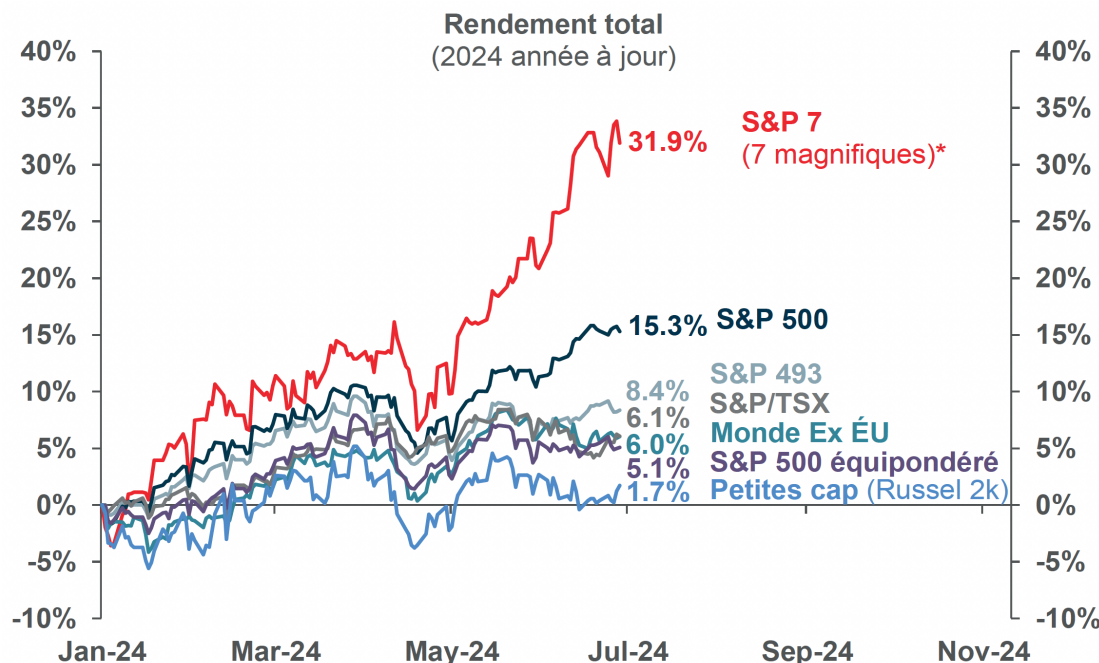
Les actions européennes et asiatiques ont fait belle figure depuis le début de l'année grâce aux titres des sociétés à grande capitalisation qui ont mené la marche. C'est l'augmentation des valorisations qui a permis aux bourses européennes d'enregistrer de solides résultats, car la croissance des bénéficiaires est demeurée modeste même si les prévisionnistes estiment que le taux de croissance sera de 5 %.

Les marchés boursiers chinois ont attiré l'épargne des investisseurs en raison de l'amélioration des indicateurs économiques, l'adoption de politiques gouvernementales expansionnistes et des valorisations attrayantes au niveau boursier. Un point qui sera à surveiller en ce qui concerne la Chine est l'imposition de droits de douane et autres restrictions commerciales à la suite des élections américaines de l'automne.

À court terme, le ralentissement graduel de l'inflation et de l'économie devrait supporter la thèse de l'atterrissage en douceur de l'économie américaine, ce qui permettra à la Fed d'y aller d'une première baisse de taux directeur. Nous estimons que les marchés pourraient offrir des performances plus modestes et similaires à celles des obligations pour la deuxième moitié de l'année. L'emploi devrait cependant faire foi de tout, car si le marché de l'emploi devait se détériorer nous pourrions envisager un positionnement plus défensif

en augmentant la pondération de titres à revenu fixe.

Toute l'équipe vous souhaite un excellent été et profitez en bien!



Bureau du chef des placements (données via Refinitiv). *Apple, Microsoft, Google, Amazon, Nvidia, Tesla, Meta



PLANIFICATION COMPLÈTE SOLUTIONS PERSONNALISÉES LA TRANQUILLITÉ D'ESPRIT

 **FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE



**HOULE
COUTURE
LESSARD
DUCHARME** GROUPE
CONSEIL

222, boul. Frontenac Ouest, bur. 200
Theftord Mines (Québec) G6G 6N7

975 rue Principale, bur. 201
Granby (Québec), J2G 2Z5

1 888 454-6183 | groupeconseilhcl@bnc.ca | groupeconseilhcl.ca



Réglementée par OCRI
Organisme canadien de réglementation
des investissements



Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale inc. (FBN) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN. FBN est membre de l'Organisme canadien de réglementation des investissements (OCRI) et du Fonds canadien de protection des investisseurs (FCPI) et est une filiale en propriété exclusive de la BNC, qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA : TSX). Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables ; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN. FBN peut agir à titre de conseiller financier, d'agent fiscal ou de souscripteur pour certaines des compagnies mentionnées aux présentes et peut recevoir une rémunération pour ses services. FBN et/ou ses officiers, administrateurs, représentants, associés peuvent être détenteurs des valeurs mentionnées aux présentes et peuvent exécuter des achats et/ou des ventes de ces valeurs de temps à autres sur le marché ou autrement. J'ai rédigé le présent rapport au mieux de mon jugement et de mon expérience professionnelle afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement. Les titres ou les secteurs mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs et ne devraient en aucun cas être considérés comme une recommandation. Veuillez consulter votre conseiller en placement afin de vérifier si ce titre ou secteur vous convient et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risque. Certains titres ou secteurs mentionnés dans cette chronique peuvent ne pas être suivis par les analystes de la FBN.