



Chères clientes, chers clients,

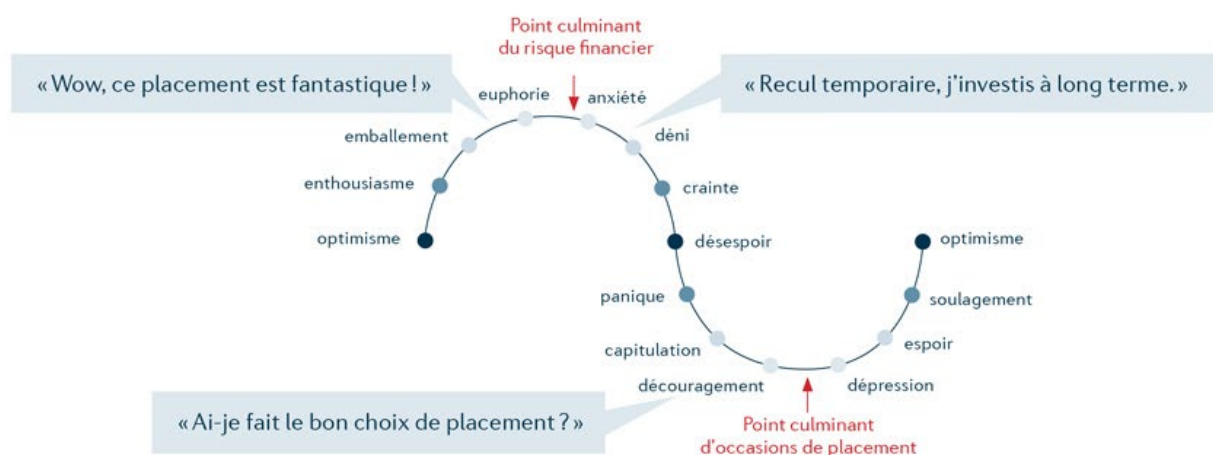
Avec l'arrivée du terme de l'année 2023, nous faisons un retour sur le comportement récent des marchés et sur les points à surveiller pour l'année à venir. Le ralentissement économique et les politiques monétaires feront assurément partie des sujets de conversation pendant les soupers des fêtes qui arrivent et c'est pourquoi nous vous fournissons un peu de matériel pour impressionner votre belle-famille.

Court terme VS Long terme

Dans l'infolettre du mois de septembre, nous faisons état du sentiment des investisseurs qui était à son plus bas, tombant même dans la catégorie de la peur extrême. Tel que mentionné à ce moment, il est très rare que nous restions une période prolongée dans les extrêmes et c'est pourquoi nous étions confiants que nous allions voir un rebond du marché dans un avenir rapproché.

Cependant, la situation s'est empirée en octobre et nous avons ressenti que plusieurs de nos clients voulaient jeter l'éponge et se diriger vers le confort que peuvent apporter les CPG. Cela fait partie du cycle normal des émotions de l'investisseur et le vieil adage qui nous rappelle que de rien faire est souvent la meilleure chose à faire devient de plus en plus difficile à respecter. Le graphique suivant illustre bien le cycle des émotions de l'investisseur :

Laisser de côté vos émotions



Plusieurs pourront se reconnaître et nous savons que les informations véhiculées dans les médias viennent généralement amplifier notre perception du risque et de l'endroit où nous nous retrouvons dans le cycle économique. En ces temps difficiles, n'hésitez pas à nous appeler ou à prendre rendez-vous pour vous faire rassurer.

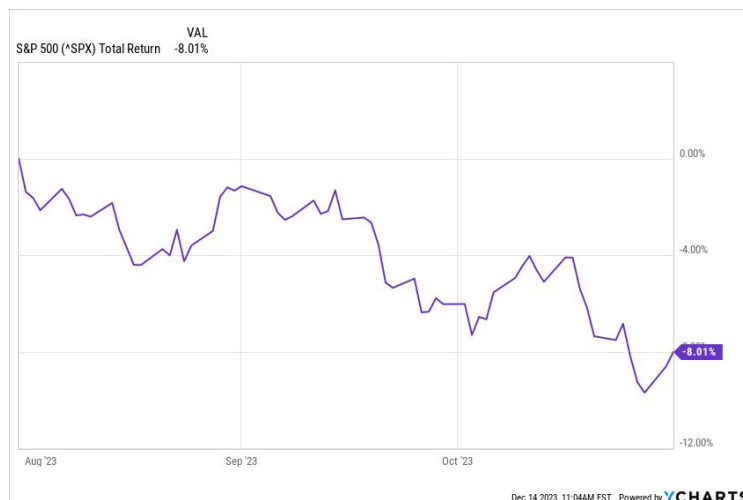
Une fois le mois d'octobre terminé, nous avons vu un rebond spectaculaire du marché qui a débuté au début novembre et qui s'est prolongé au cours du mois de décembre. Une des raisons les plus importantes pour expliquer ce rebond n'est pas liée à la performance surprenante de l'économie, elle n'est pas non plus liée à la décision des banques centrales, mais elle est plutôt due à un rebond technique du marché qui est passé d'un sentiment de peur extrême à un optimisme léger.

Nous ne sortirons pas de grandes théories économiques ni notre carte du ciel pour justifier une telle reprise au niveau du marché boursier et obligataire, mais nous nous devons de vous rappeler l'importance de garder le cap sur le long terme. Les graphiques suivants représentent l'année 2023 sur différentes périodes. Les périodes de morosité et celles d'euphorie font partie de la vie des investisseurs, mais, à long terme, la situation est beaucoup moins volatile et, surtout, payante.

24,5% de rendement total S&P500 du 1er janvier 2023 au 14 décembre 2023



-8,0% de rendement S&P500 du 1er août 2023 au 31 octobre 2023



11,3% de rendement S&P500 du 1er novembre 2023 au 14 décembre 2023



Peu importe où vous êtes rendus dans votre vie, vous devez conserver une approche long terme envers votre portefeuille. Nous entendons souvent nos retraités dire qu'ils n'ont plus le temps devant eux pour se « refaire » en cas de baisse de marché. Il est vrai que notre horizon de placement est plus court lorsqu'on a 65 ans comparativement à quelqu'un qui a 25 ans. Le seul fait de vieillir ne constitue pas l'argument unique pour dicter la répartition des actifs de votre portefeuille. La portion « sécuritaire » de vos placements devrait représenter 3 à 5 ans de valeur de décaissement. Pour certaines personnes, cela représente 80% de leur portefeuille, alors que pour d'autres, cela peut être 25%. La meilleure manière d'établir la répartition adéquate selon votre situation est de nous contacter pour que nous passions en revue votre **plan financier**.

Point sur le revenu fixe

Dans l'infolettre de septembre, nous vous avons présenté différents arguments qui soutenaient pourquoi notre politique d'investissement privilégie l'achat d'obligations plutôt que des CPG. Les certificats de placements garantis sont appréciés puisqu'ils offrent des rendements prévisibles et linéaires dans le temps. Du côté obligataire, nous ne pouvons pas obtenir la même prévisibilité des rendements dans le temps, mais les obligations peuvent offrir des performances éclatantes en plus d'être plus efficace fiscalement.

Pour fins de comparaison, un CPG acheté au début du mois de novembre rapportait environ 5 % de rendement sur 1 an. Mensuellement, cela correspond à 0.42% / mois. Du côté des obligations, voici les rendements observés pour le mois de novembre seulement :

Rendement total des marchés

Classes d'actifs	Nov
Encaisse (S&P Canada T-bill)	0.4%
Obligations (Univers canadien)	4.2%
Gouvernement fédéral	3.4%
Sociétés	3.6%
Sociétés BBB	3.8%
Actions privilégiées S&P/TSX	9.5%
Sociétés É-U (\$ US)	5.6%
High Yield É-U (\$ US)	4.5%

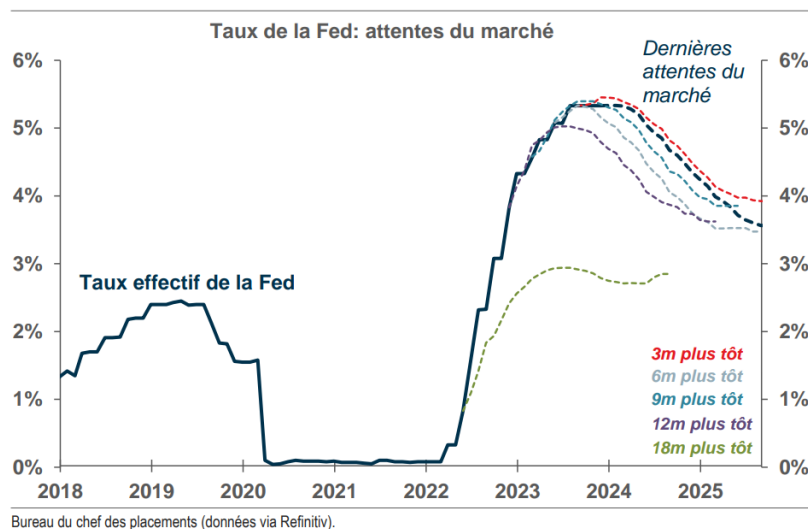
La majeure partie de la performance peut être expliquée par une baisse des taux long terme sur la courbe. Avec les sommets touchés au niveau des taux d'intérêts au cours des dernières semaines, il existe une opportunité incroyable de maximiser son rendement à très faible risque avec les obligations. Selon nous, la vague n'est pas terminée du côté obligataire et nous pourrions voir à nouveau en 2024 des remontées importantes du côté obligataire.

2024 dans notre boule de cristal

Bien que notre travail ne consiste pas à faire des prédictions, mais plutôt de la préparation, voici certains points à observer de près pour l'année 2024 qui s'entame :

Les banques centrales

Tout au long de 2023, les banques centrales sur l'ensemble de la planète ont tenu un discours sévère sur leurs politiques monétaires mentionnant à plusieurs reprises que les baisses de taux ne faisaient pas du tout partie de leurs objectifs à court terme. Cependant, la diminution récente de l'inflation et les signaux indiquant un ralentissement économique plus ou moins prononcé selon les régions font converger les discussions vers une augmentation des probabilités de voir des baisses de taux en 2024.



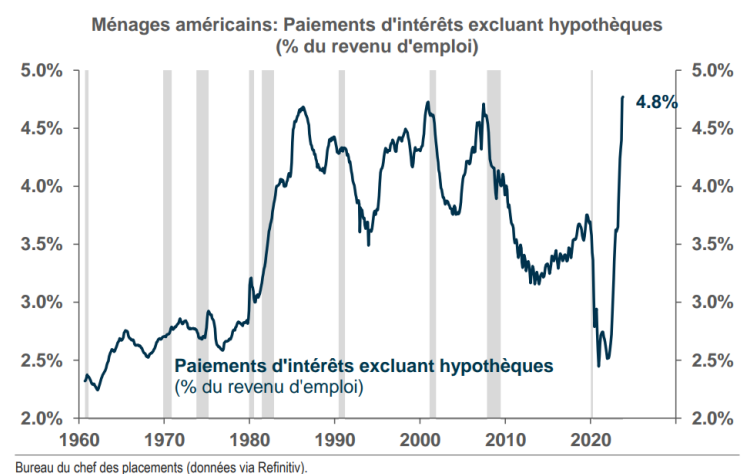
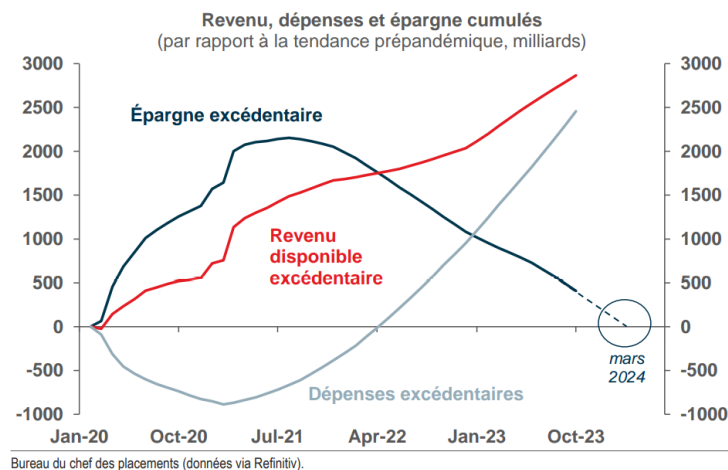
Le moment et l'amplitude des baisses à venir est encore impossible à déterminer, mais il y a de fortes chances qu'il y ait un décalage entre les politiques canadiennes et américaines. Les effets des récentes politiques monétaires ne sont pas les mêmes au nord et au sud de notre frontière et c'est pourquoi nos banquiers centraux n'adopteront probablement pas le même chemin pour arriver à leur fin.

La santé des consommateurs

Sommes-nous déjà en récession au Canada? Serons-nous en récession en 2024? Pour combien de temps? Est-ce la même chose aux États-Unis ou connaissons-nous un atterrissage en douceur?

Ce sont plusieurs questions qui méritent notre attention pour 2024.

Une chose est certaine, le capital disponible des consommateurs s'est largement rétracté au cours de 2023 et ce, en grande partie à cause de la hausse du coût de la dette, tel qu'indiqué dans les graphiques suivants :



Les réponses à nos questions résident en grande partie en regardant le portefeuille des consommateurs. Le constat est flagrant sur la dégradation de leur situation depuis le début de 2023. Cela vient supporter la thèse de baisse de taux d'intérêts à venir dans les prochains mois, mais il est impossible de déterminer quel sera l'impact réel sur la croissance économique de 2024. Nous suivrons de près l'évolution des indicateurs économiques au cours de l'année et nous adopterons les mesures nécessaires pour que vos portefeuilles de placement réagissent de manière positive aux différentes fluctuations des marchés.

Nous demeurons prudents dans notre approche et les titres de qualité seront encore une fois de mise face à l'incertitude.

Le temps des fêtes, une période pour se reposer

Si vous êtes comme nous, l'année 2023 n'aura pas été de tout repos. Nous sommes confrontés à chaque jour à la réalité des médias en continu et nous pouvons parfois avoir l'impression que la situation économique, géopolitique et humanitaire se dégrade. Pour la période des fêtes, nous vous encourageons à vous recentrer sur l'essentiel, soit votre famille et vos amis. Nous vous souhaitons la santé et la paix pour 2024 et il nous fera plaisir de vous servir à nouveau au cours de la prochaine année.

N'hésitez jamais à nous contacter pour tous vos besoins financiers ou pour vous faire rassurer. Parfois, une simple rencontre avec nous vous permettra de regagner un sommeil paisible ou éviter un rendez-vous avec votre psy. Votre santé mentale et physique est intimement liée à votre santé financière et nous prenons notre rôle très au sérieux. Vous pouvez compter sur notre professionnalisme et sur notre désir de vous offrir un service hors pair encore en 2024.

Merci pour votre soutien et nous vous souhaitons une belle et heureuse année!

Yannick Gagnon, CPA, CIM

Conseiller principal en gestion de patrimoine & Gestionnaire de portefeuille

819 583-6035
yannick.gagnon@bnc.ca

Philippe Bolduc

Conseiller associé en gestion de patrimoine

819 583-6035
philippe.bolduc@bnc.ca

Manon Royer

Associée principale en gestion de patrimoine

819 583-1322
manon.royer@bnc.ca

Mélanie Charbonneau

Associée en gestion de patrimoine

819 583-6035
melanie.charbonneau@bnc.ca