

La revue des marchés

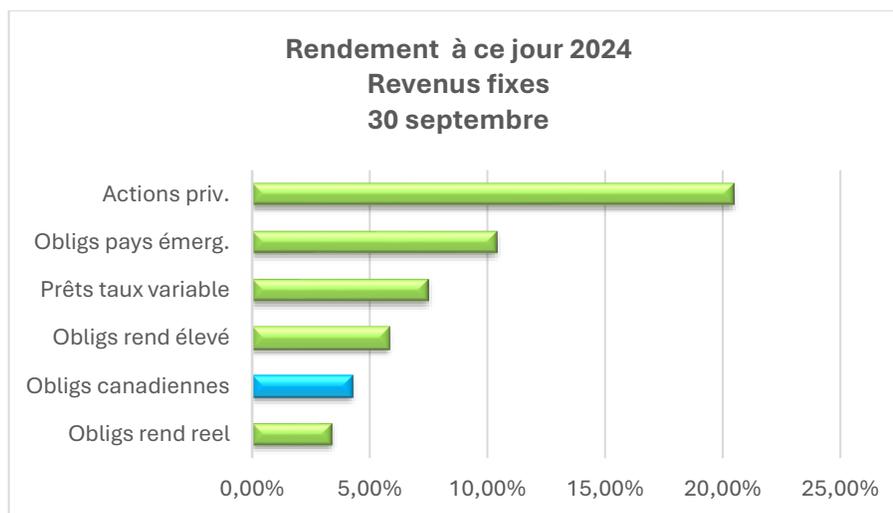
30 septembre 2024

La baisse des taux directeurs bat son plein, l'inflation étant revenue à des niveaux environnant le 2 % désiré par les banques centrales. La Banque du Canada vient tout juste d'annoncer une baisse de 0,50 % de pourcentage de son taux directeur, ajoutant aux baisses précédentes de 0,75 %. Le taux se situe maintenant à 3,75 %, soit 1,25 % en deçà de son sommet de 5 % de 2023. La Réserve Fédérale américaine a elle aussi commencé à baisser ses taux, y allant avec une baisse de 0,50 % au mois de septembre. Tout ceci indique que la période inflationniste précipitée par la COVID est chose du passé.

L'attention des marchés est passée de l'inflation à la croissance économique. Avec la hausse des taux, les banques centrales ont réussi à dompter l'inflation, mais une récession nous attend-elle? Ce n'est pas une chose facile de ralentir l'économie juste assez pour arrêter la hausse des prix tout en évitant de déclencher une récession. Étant donné que l'effet des hausses de taux prend plusieurs mois à se matérialiser, l'exercice s'apparente un peu à conduire sur un circuit de course avec une voiture qui répond aux commandes du conducteur avec un délai incertain, et une d'une intensité inconnue.

Les revenus fixes : Le cycle baissier des taux d'intérêt est pleinement entamé.

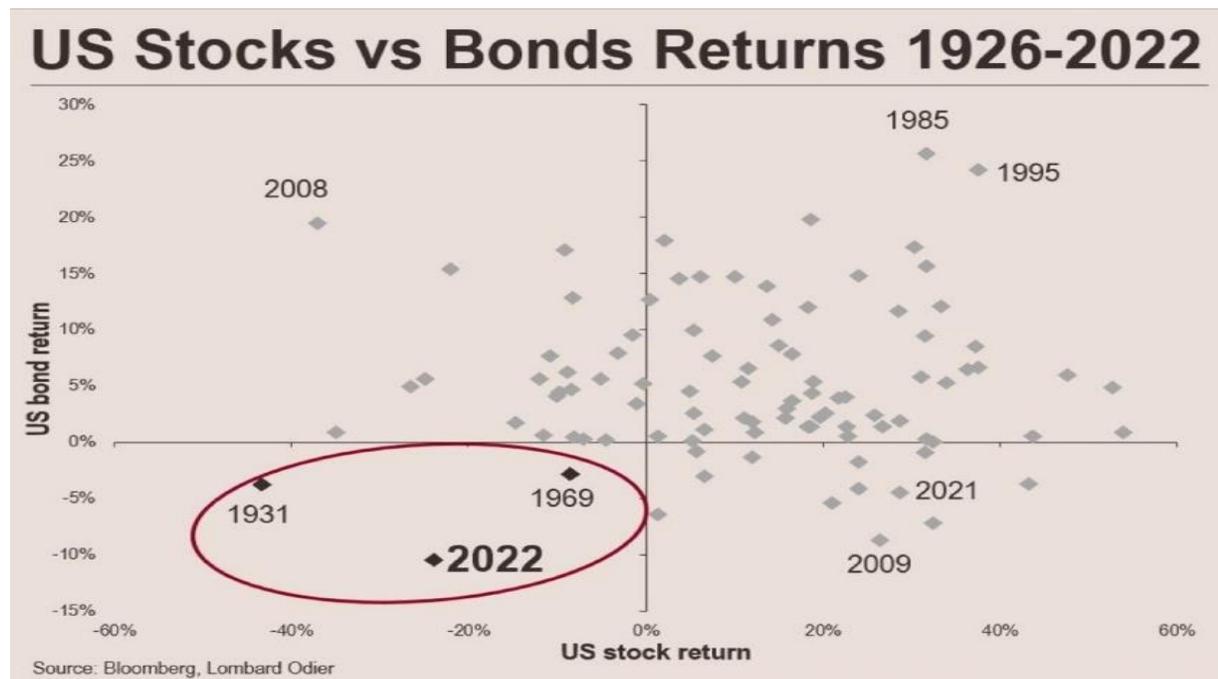
Le rebond des revenus fixes bat son plein, toutes les positions affichant des gains appréciables. La diversification a été bénéfique à ce jour cette année. Quatre de nos six positions ont affiché un rendement nettement supérieur aux obligations traditionnelles gouvernementales à taux fixes. La reprise des actions privilégiées entamée en octobre 2023 se poursuit en 2024, l'indice canadien des actions privilégiées affichant un excellent rendement d'un peu plus de 20 % à ce jour, rendement qui se compare favorablement même aux indices boursiers les plus performants de l'année.



Source: Croesus FBN 2024

Si une répétition de l'année 2022 vous préoccupe, le graphique ci-dessous devrait vous rassurer. Les années durant lesquelles les actions ET les obligations affichent toutes deux des pertes sont rarissimes. En effet, depuis 1926, cela n'est arrivé que trois fois, soit en 1931, 1969 et 2022. On peut d'ailleurs constater que les obligations ont tendance à bien performer lors de baisses boursières (en 2008 par exemple). La faiblesse coïncidente de 2022 était un événement rare lié aux craintes d'inflation. À moins que ces craintes ne reviennent, un tel scénario est peu probable.

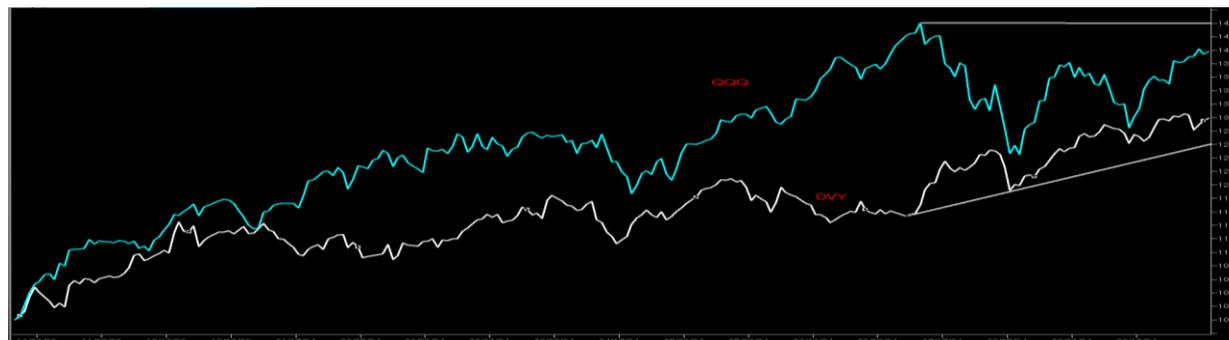
Le rendement des obligations et le rendement pour la même année de la Bourse



Les actions - La rotation se poursuit.

Dans le dernier numéro, nous avons attiré votre attention à une certaine perte de vitesse des actions qui forment le *Magnifique 7*. Ayant été la locomotive qui a tiré les indices à la hausse depuis 2023, elles semblent s'essouffler. Depuis le sommet du NASDAQ au mois de juillet, celui-ci est en baisse de 2 % au 30 septembre, tandis que les actions à dividendes sont à la hausse de 12 %. La Bourse atteint de nouveaux sommets, mais ce ne sont pas les actions de technologies qui en sont la cause, mais plutôt les actions de secteurs plus sensibles aux taux d'intérêt, et moins dispendieuses tels les banques, les services aux collectivités, et les constructeurs résidentiels.

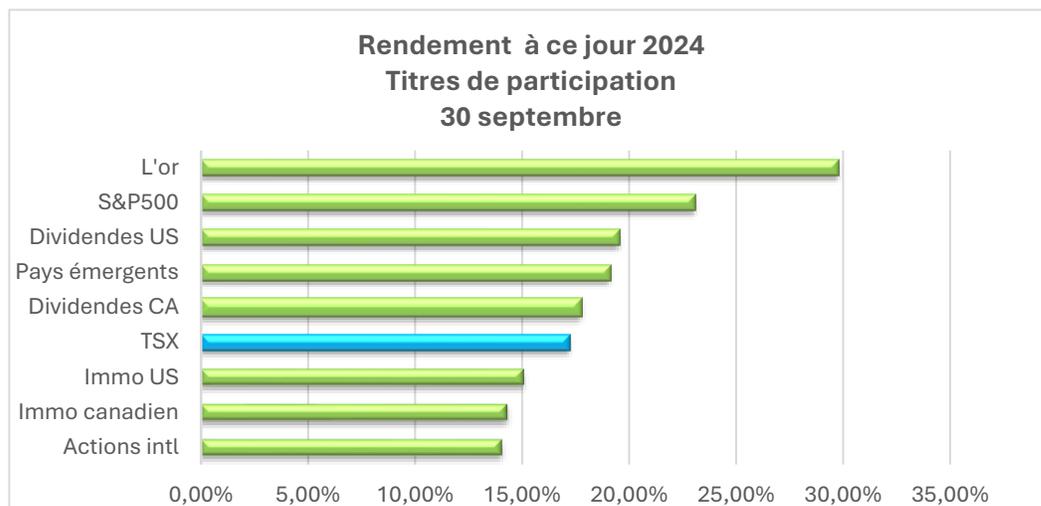
Rendement cumulé du NASDAQ 100 et des actions à dividendes



Source: Thomson ONE 2024

Toute l'attention portée aux actions de croissance américaines obscurcit l'excellent rendement de la majorité des classes d'actifs. L'or affiche le rendement le plus élevé à presque 30 % en dollars canadiens, surpassant le S&P 500. L'indice américain des actions à dividendes a aussi très bien performé, avec un rendement de presque 20 %.

Contrairement à 2023, la performance est répartie sur l'ensemble des classes d'actifs, ce qui est plus sain, et aussi plus rentable pour un portefeuille adéquatement diversifié.



Source: Croesus FBN 2024

En fin de compte, il est plus prudent de ne pas se fier à un seul indice, que ce soit le QQQ, ou le S&P500 pour se procurer un rendement. Il n'y a malheureusement pas d'indice magique qui surperforme sans fin. Toute période de surperformance sera éventuellement suivie d'une période de sous-performance. Cette période a-t-elle débuté pour les actions de croissance américaines? Seul l'avenir nous le dira, mais un retour à la moyenne éventuel est inévitable et les jours où l'investisseur se croit bien malin de faire tant de rendement sans risque en achetant seulement un FNB sur S&P 500 seront derrière nous.

Bloomberg

● Live TV Markets Economics Industries Tech Politics Businessweek Opinion More

US Stocks: Today's Markets Wrap | 10 Companies to Watch | ETFs for Seemingly Everything | Ticker Shortage

Markets

Decade of Big S&P 500 Gains Is Over, Goldman Strategists Say

- Expect annualized nominal return of 3% over coming 10 years
- See stocks facing more competition from assets like Treasuries

Source: Bloomberg 2024

À même date l'an dernier, les nerfs des investisseurs étaient assez tendus. Les marchés venaient de traverser trois mois consécutifs de baisse. Il peut être tentant de capituler dans ces circonstances, mais ces périodes sont habituellement suivies de fortes hausses.

Comme le graphique ci-dessous illustre, les creux importants de rendement sur un an sont suivis de rebondissements à ne pas manquer. Les périodes de fortes hausses ne durent pas non plus indéfiniment. La meilleure approche pour avoir du succès est de ne pas trop s'en faire durant les périodes de baisses et ne pas trop s'emballer durant les périodes de hausses. Le rendement du panier équilibré sur les douze derniers mois a été de plus de 23 %.

Rendement 12 mois Sigma équilibré. Les creux sont des occasions d'achat.



Source: Thomson ONE

Ou autrement dit :

« Les investisseurs ont perdu beaucoup plus d'argent en se préparant à des corrections boursières ou en les anticipant qu'ils n'en ont perdu dans les corrections elles-mêmes »

- Peter Lynch

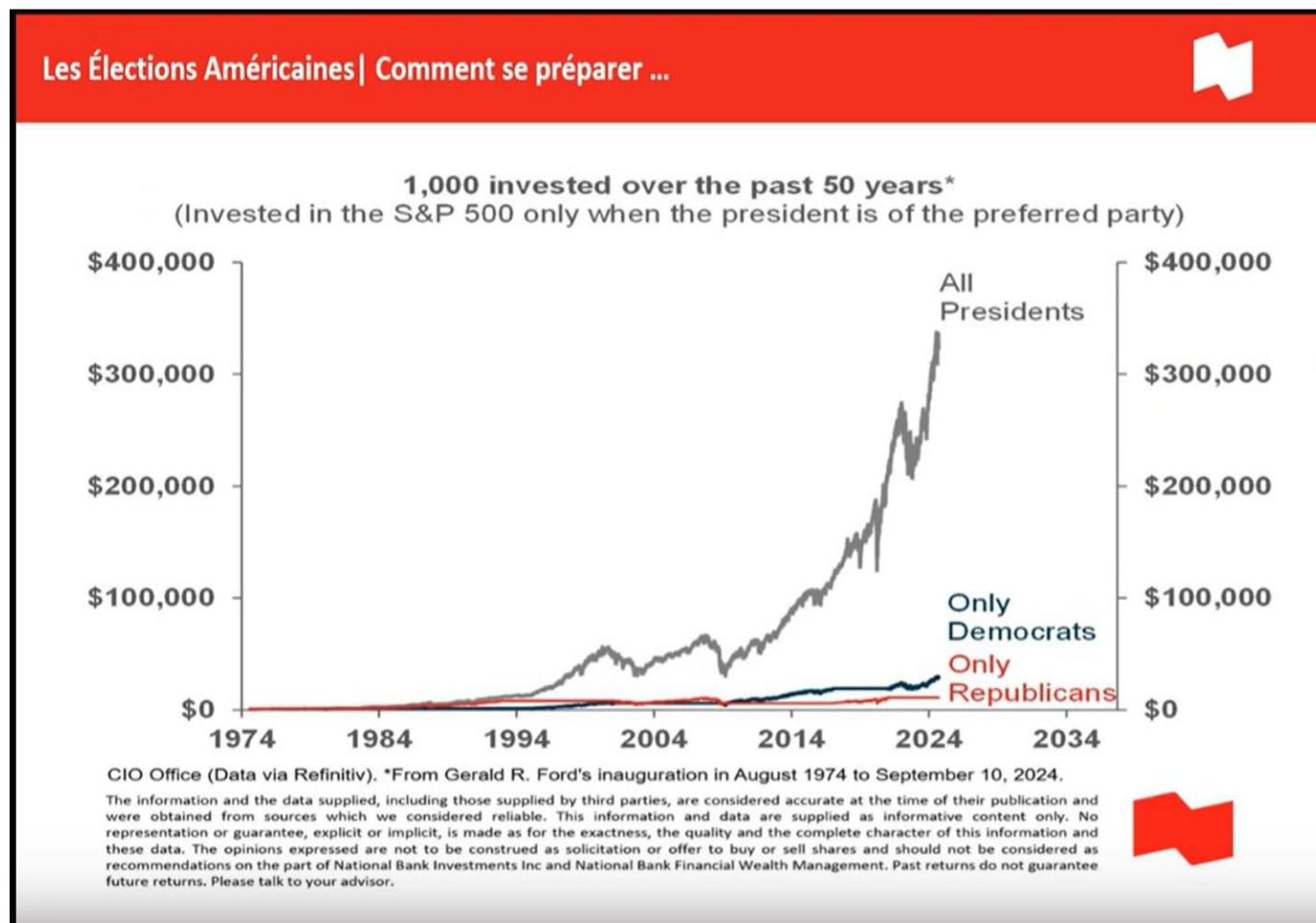
L'impact de l'élection américaine

Les élections américaines approchent à grands pas à l'écriture de ces lignes. Aurons-nous droit à un autre quatre ans avec M. Trump, ou verrons-nous la première femme et première personne de minorité visible accéder à la présidence? Les électeurs américains sont très polarisés dans leurs préférences, et il y aura assurément de la volatilité dans les marchés, peu importe le résultat. Il y a même lieu de croire que le résultat final se fera attendre étant donné la lutte serrée et la probabilité que plusieurs résultats soient contestés, surtout dans le cas d'une victoire de la candidate démocrate.

Lequel des deux est considéré comme étant le meilleur choix par les marchés? La réponse n'est pas claire. Kamala Harris est peu connue et ses positions électorales sur l'immigration, l'exploitation pétrolière et les impôts ont considérablement changées dans un effort de se rendre plus attrayante aux électeurs de la droite modérée. Donald Trump, pour sa part, dit tout ce qui lui passe par la tête pour le maximum d'effet sur le moment présent, et n'a jamais offert de détails sérieux sur la mise en œuvre de ses propositions.

Lorsque l'on parle d'élection, tout comme les incertitudes géopolitiques, la pire alternative est d'essayer d'anticiper le dénouement et de faire des changements à son portefeuille basé sur des scénarios que l'on se fait.

Accumulation de richesse 1974 à 2024



Source: BNC 2024

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. Les titres ou les secteurs mentionnés aux présentes ne conviennent pas à tous les types d'investisseurs. Veuillez consulter votre conseiller en gestion de patrimoine afin de vérifier si ces titres ou secteurs conviennent à votre profil d'investisseur et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risque, sur ces titres ou secteurs.