



ÉTÉ 2024

# Info SIGMA

## La revue des marchés

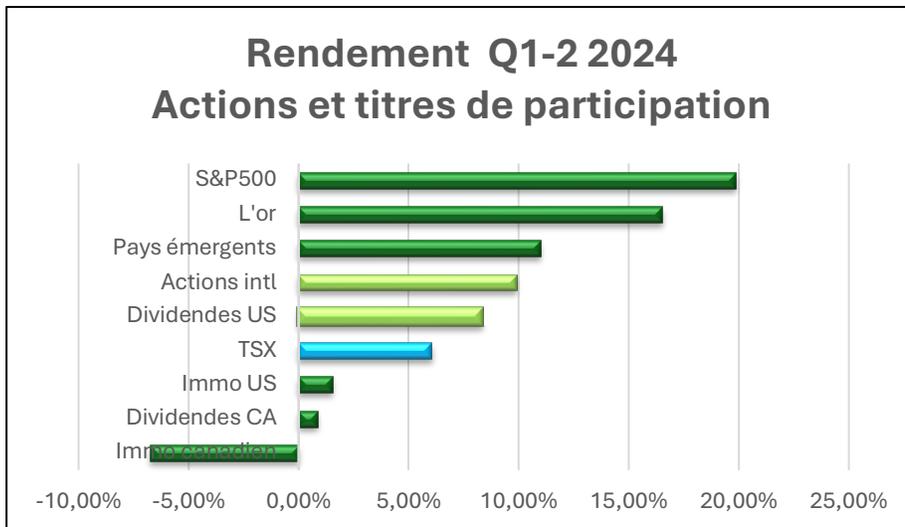
30 juin 2024

Les yeux de tous sont toujours rivés sur les banques centrales et la progression des prix. Malgré la baisse de l'inflation et de bonnes nouvelles en général, les indicateurs économiques continuent à offrir un portrait conflictuel. Les marchés naviguent entre l'espoir d'un atterrissage en douceur pour l'économiste et la fin du monde. Un atterrissage en douceur est de loin le meilleur scénario que l'on pourrait souhaiter. Cependant, cette manœuvre n'a jamais été réussie à la perfection dans le passé. Un ralentissement un peu plus profond que souhaité aurait certes un certain impact sur les marchés, mais pas nécessairement dramatique pour la majorité des secteurs. Les secteurs qui sont présentement très surévalués risquent d'écoper le gros de l'impact d'un tel ralentissement. En revanche, la grande majorité des titres boursiers ne sont pas en situation de surévaluation malgré l'envolée d'un nombre restreint de titres surtout liés à l'IA.

Il y a une désynchronisation marquée au niveau du temps de réaction des diverses banques centrales. Le Canada et la Banque Centrale Européenne ont déjà diminué leurs taux de 0,25% ce dernier mois, avec possiblement des baisses additionnelles dans les mois à venir. La Réserve Fédérale pour sa part est confrontée à une activité économique beaucoup plus robuste que le reste du G7 suite à une forte progression au niveau de la productivité aidant à diminuer les pressions inflationnistes. Le résultat est une économie qui se porte très bien avec peu de pressions sur les prix et salaires pour l'instant. Pourquoi se presser à intervenir dans cette situation!

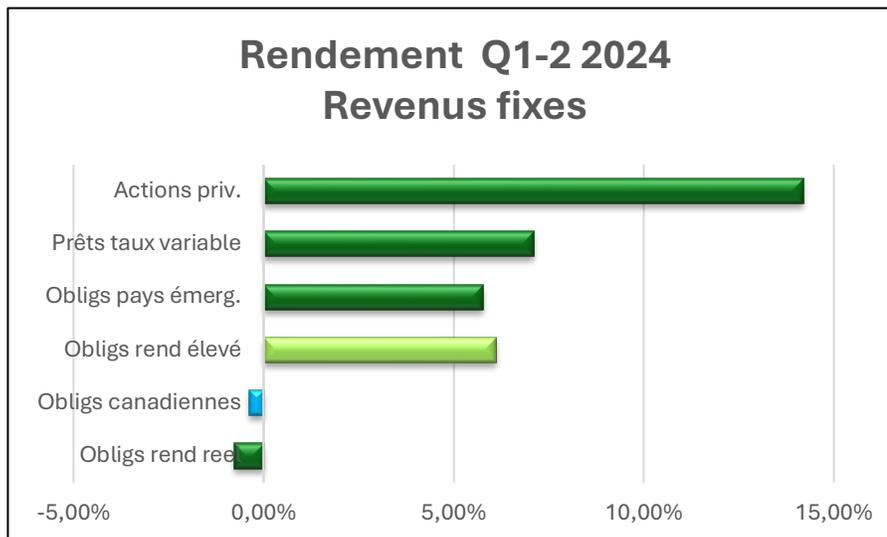
La scène géopolitique particulièrement tumultueuse ajoute à l'incertitude. Angleterre et la France viennent tout juste de vivre des élections qui ont vu les gouvernements en place être remerciés pour leurs services reflétant encore une fois l'appétit pour le changement de la part des électeurs. Les dirigeants politiques canadiens et américains devront affronter ce même défi prochainement.

Les indices boursiers se sont assez bien comportés durant cette première moitié de 2024. Le S&P 500 continue à être propulsé à la hausse par la performance des titres de croissance de grande capitalisation. L'indice termine le semestre à la hausse de 19,88% (avec 3,64% de gain pour la devise américaine) Ce sont les actions privilégiées, qui appartiennent à la portion Revenu Fixe des portefeuilles, qui méritent la deuxième place avec un rendement de 14,19%, suite à une année 2023 de sous-performance. L'or arrive en troisième, avec 16,53% de rendement. Les pays émergents sont l'indice boursier qui affiche la meilleure performance en arrière du S&P500 avec un rendement de 10,99%.



**Thompson FBN 2024**

Les titres à revenu fixe sont demeurés fidèles à la tendance des dernières années avec les obligations à taux variables et les obligations à rendement élevé affichant des rendements supérieurs aux obligations à taux fixes et aux obligations gouvernementales. Les prêts adossés à taux variables aidés par une augmentation du dollar américain ont terminé le semestre en hausse de 7,11%, les obligations de pays émergents de 5,77% et les obligations à rendement élevé de 6,12%. Les obligations canadiennes terminent avec un recul de 0,38%.



**Thompson FBN 2024**

## Les rééquilibrages du semestre

### Les paniers Sigma Équilibré et Sigma Revenu

Comme le dicte note discipline de rééquilibrage des paniers Équilibré et Revenu, nous avons pris des profits dans les classes d'actif les plus performantes. Le S&P 500 a été objet de rééquilibrage trois fois et le segment américain des actions de croissance à grande capitalisation deux fois. L'or a aussi été rééquilibrée à la baisse trois fois. Il y a eu prise de profit à deux occasions pour les actions internationales. Pour ce qui est des actions de pays émergents, le TSX et les actions privilégiées, ceux-ci ont été rééquilibrés une fois.

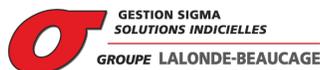
## Les paniers Sigma Rotation Classe d'Actif et Sigma Rotation Classe d'Actif modéré

Le S&P 500 a été présent dans le portefeuille pour les six mois du semestre alors que les actions privilégiées l'ont été cinq mois et les actions internationales quatre mois. Le TSX et les prêts adossés à taux variables ont été présents trois mois, l'or et les obligations des pays émergents deux mois et les actions à dividendes américaines un mois.

Le S&P 500 est le seul indice à avoir maintenu une tendance forte pour les trois mois, exception faite du recul au mois d'avril. Les actions privilégiées et les actions internationales ont aussi affiché de bons rendements, mais ont aussi subi plus de contres performance au cours de leur progression positive. Pour sa part, l'or a eu un début d'année plus difficile avant de repartir à la hausse durant le mois de mars. Ce n'est qu'en avril qu'il s'est mérité à nouveau une place dans le portefeuille.

Indice	Mois détenus
S&P 500	6
Actions privilégiées canadiennes	5
Actions internationales	4
Prêts adossés	3
TSX	2
L'or	2
Actions à dividendes américaines	1

**Nous vous souhaitons de belles vacances d'été!**



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.