



Vous trouverez ci-après les commentaires de notre équipe et ce qui a le plus retenu notre attention par rapport à l'économie, les marchés et la gestion de votre portefeuille au cours du deuxième trimestre de 2024.

Il s'agit d'une publication sommaire, dans le but de permettre une consultation rapide. Pour ceux et celles qui désirent en connaître davantage, n'hésitez pas à nous appeler ou à nous écrire.

ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE

- Avec l'emploi et l'inflation sous haute surveillance, le dernier trimestre a été marqué par une importance accrue de l'attention accordée aux publications économiques.
- Les signes de refroidissement de l'économie canadienne sont multiples.
- Les progrès sont notables au niveau de l'inflation en début de trimestre, particulièrement lorsque l'on considère l'impact inflationniste du logement et des taux d'intérêt hypothécaires. L'inflation canadienne a surpris à la hausse pour le mois de mai cependant.
- La Banque du Canada abaisse le taux directeur de 0,25% en juin. Il sera très intéressant de surveiller la prochaine décision vu le dernier rapport du 25 juin, dans lequel l'inflation a surpris à la hausse. La prochaine annonce de taux est prévue pour le 24 juillet au Canada.
- L'économie américaine fait preuve d'une impressionnante résistance à la hausse de taux d'intérêt, ce qui pousse la réserve fédérale à maintenir son taux directeur en juin. La croissance économique inférieure à la croissance démographique aux États-Unis est un élément de risque qui retient notre attention.

FAITS SAILLANTS – MARCHÉS BOURSIERS

Le deuxième trimestre de 2024 aura été positif pour les marchés dans leur ensemble, les obligations ayant rejoint les actions dans leur tendance haussière après un début d'année plus difficile. Toutefois, les gains sont demeurés plutôt inégaux au sein des marchés boursiers, les quelques géants technologiques ayant accentué leur montée tandis que les secteurs plus cycliques de l'énergie, de la finance et de l'industrie ont plutôt terminé avec des pertes sur la période.

 Sur le marché canadien, seuls les secteurs de la consommation de base et des matériaux sont en territoire positif pour ce trimestre. Il s'agit du reflet d'un pessimisme important pour l'économie canadienne.

 Le marché américain atteint de nouveaux sommets, ce qui s'explique par une performance extraordinaire de quelques compagnies au sein du secteur des TI. Toujours en ce sens, au 30 juin 2024, seulement 24% des compagnies du S&P500 ont un rendement supérieur à leur indice. Cette concentration est un fait marquant sur le marché américain depuis le début de l'année.

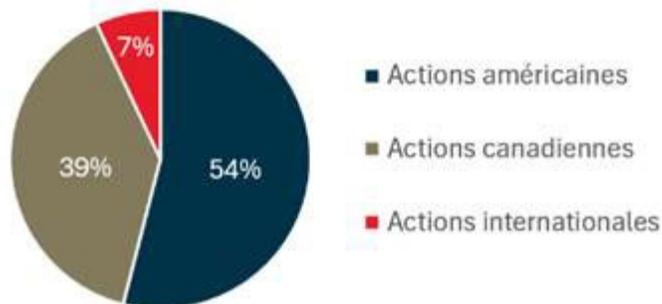
 Les marchés européens terminent le trimestre à peu près au même niveau qu'à leur début. La performance négative du marché français (-8%), reflet de l'incertitude électorale, est probablement le point le plus notable pour cette zone du monde.

Les marchés émergents finissent le trimestre avec une hausse significative. Cette progression s'explique par un rebond important de trois marchés d'envergure qui sont la Chine, l'Inde et Taiwan.

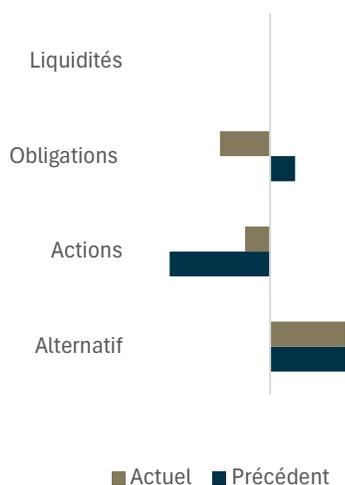
RÉPARTITION STRATÉGIQUE – BERGERON-COSGROVE

- À l'image des derniers trimestres, la conjoncture économique actuelle, les élections américaines à venir et le rendement intéressant des marchés à faible risque nous incitent à ne pas précipiter un réajustement de notre positionnement plus défensif.
- Nous voyons une opportunité dans les titres liés aux ressources, aux dividendes élevés, dans certaines entreprises sensibles aux taux d'intérêt ou de petites capitalisations.
- Nous continuons d'adresser avec rigueur la gestion du risque de votre portefeuille en réévaluant la qualité des titres détenus et en effectuant les rebalancements nécessaires à une saine diversification.

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ACTIONS – BERGERON-COSGROVE



ALLOCATION VS LA CIBLE À LONG TERME – BERGERON-COSGROVE



Si les risques de récession demeurent élevés sur un horizon d'un an, le pivot de la Réserve fédérale américaine (FED) pourrait continuer de supporter les marchés boursiers à court terme. Dans l'ensemble, ce contexte milite pour une stratégie équilibrée entre classes d'actifs. Les actifs alternatifs permettent de mieux contrôler le risque total du portefeuille via leurs effets de diversification.

PANIER D' ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – BERGERON-COSGROVE

LES 10 PRINCIPALES POSITIONS

Brookfield Corporation	Analog Devices Inc.
Taiwan Semiconductor	Otis Worldwide Corporation
Oracle Corporation	Roper Technologies Inc.
Alphabet Inc.	Microsoft Corporation
Moody's Corporation	Walmart Inc.

VARIATIONS IMPORTANTES DU DERNIER TRIMESTRE

Contributeurs	Détracteurs
Taiwan Semiconductor	Regal Rexnord Corporation
Palo Alto Networks	Middleby Corporation
Alphabet Inc.	Magna International

PRINCIPAUX MOUVEMENTS EFFECTUÉS

- Prise de profit - Alphabet Inc
- Prise de profit - Taiwan Semiconductor
- Réinvestissement – Société MSCI Inc
- Réinvestissement – Roper Technologies Inc
- Réinvestissement – Factset Research Systems



**Vous
connaître
et s'en
soucier**



Hubert Cliche Mathieu Bergeron Annie Belley Julie Boudreault Nicolas Cosgrove Emilie-Ève Morissette