

Avril 2024

# Bulletin G10

Groupe conseil  
Beauchamp Beaulieu Dessureault Toupin



## Printemps hâtif!

Force est d'admettre que la météo des derniers mois est plutôt hors normes pour ceux et celles ayant un peu d'expérience de la vie. Ceux-ci peuvent nous parler des périodes économiques où l'inflation se situait à des niveaux bien au-dessus des niveaux actuels.

Il est vrai qu'au Canada tout comme aux U.S.A. l'inflation est bien en dessous des niveaux de

2022. L'inflation demeure toujours bien au-dessus des cibles tant pour la Banque du Canada que pour la Réserve Fédérale. Souvenons-nous des propos de la Réserve Fédérale à la fin octobre de 2023. Plusieurs investisseurs croyaient alors que, par l'arrêt des hausses du taux directeur des Fed Funds, on avait alors « gagné » la bataille contre l'inflation. Pour certains, il devenait évident que la prochaine action de la Réserve Fédérale serait une première baisse du taux directeur.

Au moment de vous écrire ce bulletin, on peut vous affirmer que la banque centrale américaine en a décidé autrement! La nouvelle projection médiane du Sommaire des projections économiques du FOMC a maintenu le scénario de base de trois baisses de taux d'intérêt en 2024. Et pourtant, dès décembre dernier, bon nombre d'investisseurs croyaient à des baisses de taux beaucoup plu hâtifs.

La forte poussée boursière des 4 derniers mois occasionnée par cette nouvelle réalité des taux directeurs nous réjouit. Mais que doit-on penser de ces nouveaux sommets boursiers qu'on observe au sud de notre frontière ?

## Allons-nous connaître un scénario d'atterrissage en douceur de l'économie comme en 1995 ?

À ce sujet, je cite le commentaire du Bureau du chef des placements dans la publication Stratégie de répartition d'actif de mars 2024: « Que ce soit le dénouement final ou non, les signes de stabilisation du secteur manufacturier conjugués à une Fed qui va même jusqu'à dire que les données économiques n'ont pas besoin d'être meilleures que ce que nous avons vu, ni même



aussi bonnes. Il faut juste qu'elles soient bonnes pour baisser les taux en 2024 ce qui augmente les chances que les marchés boursiers continuent d'opérer sous un scénario similaire à celui du milieu des années 1990. »

Malgré plusieurs similitudes comme la période des années 1994-1997, il est bien trop tôt pour affirmer que l'on vivra le scénario d'atterrissage en douceur.

Les grandes attentes des investisseurs face à certains titres boursiers, les multiples élevés tel le ratio C/B anticipé sont quelques facteurs qui font que nous sommes plus nuancés au niveau de la valorisation des actifs boursiers. L'optimisme qui règne sur les marchés boursiers ne doit pas s'estomper dans les prochains mois. Il demeure que l'on retrouve de belles entreprises dans plusieurs secteurs qui pourtant n'attirent pas l'attention des investisseurs. Trop d'attention sur les « chouchous », Nvidia et l'intelligence artificielle, font que des entreprises plus conventionnelles deviennent d'excellentes opportunités.

## Devons-nous nous souvenir de l'époque du tournant de l'an 2000?

Sachez que votre équipe de gestionnaires a bien appris et se souvient de cette époque euphorique.

Nous continuons à améliorer le portefeuille avec les rééquilibrages et nous nous tenons à l'écart de la frénésie financière qui atteint certains titres boursiers. Nous croyons toujours que notre approche constante et disciplinée d'investissement est un gage de réussite à long terme.

Bon printemps hâtif!



**François Dessureault, B.A.A., CIM<sup>MD</sup>**  
Conseiller principal en gestion de patrimoine et gestionnaire de portefeuille



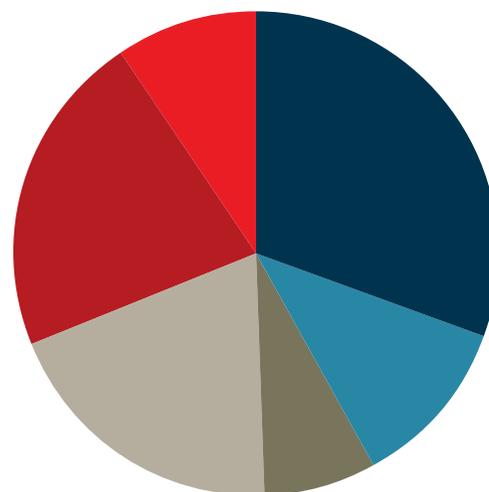
**Bryan Beaulieu, B.A.A., Pl. Fin., CIM<sup>MD</sup>**  
Conseiller principal en gestion de patrimoine et gestionnaire de portefeuille



**Véronique Beauchamp, B.A.A., CIM<sup>MD</sup>, RIS**  
Conseillère principale en gestion de patrimoine et gestionnaire de portefeuille

## Répartition du panier G10 canadien au 29 février 2024

Titre	Pondération	Secteur d'activité
TFI international	11,20%	Produits industriels
WSP Global	11,11%	Produits industriels
Bombardier	6,76%	Produits industriels
Canadian Tire Corp	7,12%	Consommation de base
Alimentation Couche-Tard	10,85%	Consommation de base
Banque de Montréal	8,97%	Services financiers
Industriel Alliance	9,40%	Services financiers
Groupe CGI	11,38%	Technologie
Open Text	9,20%	Technologie
Colliers intl Group	8,82%	Immobilier
** Liquidité	5,18%	
Valeur totale du panier 46 540 \$		



Produits indus.	30,66%	Serv. financiers	19,38%
Cons. de base	11,44%	Technologie	21,70%
Cons. discr.	7,51%	Immobilier	9,30%

\*Nouveau titre

\*\*La politique de placement autorise jusqu'à 10% du portefeuille en liquidité.

## Transactions du 1 juin 2023 au 29 février 2024

Titres vendus	Description
	2 TFI International (rééquilibrage)
	2 WSP (rééquilibrage)
	6 Alimentation Couche-Tard (rééquilibrage)

Titres achetés	Description
	2 Canadian Tire (rééquilibrage)
	10 Bombardier (rééquilibrage)
	6 Alimentation Couche-Tard (rééquilibrage)

## Performance du G10 Canadien au 29 février 2024 (avant les frais)

En %	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
G10 CAN	7,63	4,55	7,84	3,1	7,11	7,54	8,53
S&P TSX R.T.	6,39	6,99	9,19	9,01	9,29	7,37	6,90

Source: Croesus | \*Le G10 a débuté le 1<sup>er</sup> septembre 2005 | Les rendements n'incluent pas les frais de gestion

## Rendement annuel (avant les frais)

En %	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
G10 Can	1,66	16,19	-18,54	13,68	9,00	30,93	-2,72	17,11	-1,33	9,66	18,07	52,44	10,34	-18,54	12,41	24,12	-26,81	17,64	12,85
S&P TSX R.T.	2,38	11,75	5,84	25,09	5,60	22,88	-8,89	9,10	21,08	-8,32	10,55	12,99	7,19	-8,71	17,61	35,05	-33,00	9,83	17,26

Source: Croesus | \*Le G10 a débuté le 1<sup>er</sup> septembre 2005 | Les rendements n'incluent pas les frais de gestion



**Cynthia Toupin, RIS**  
Conseillère en  
gestion de patrimoine

› 819 372-5901  
› cynthia.toupin@bnc.ca

**François Dessureault, B.A.A., CIM<sup>MD</sup>**  
Conseiller principal en  
gestion de patrimoine et  
gestionnaire de portefeuille

› 819 372-3484  
› francois.dessureault@bnc.ca

**Véronique Beauchamp, B.A.A., CIM<sup>MD</sup>, RIS**  
Conseillère principale en  
gestion de patrimoine et  
gestionnaire de portefeuille

› 819 372-5912  
› veronique.beauchamp@bnc.ca

**Bryan Beaulieu, B.A.A., Pl. Fin., CIM<sup>MD</sup>**  
Conseiller principal en  
gestion de patrimoine et  
gestionnaire de portefeuille

› 819 372-5908  
› bryan.beaulieu@bnc.ca



Sans frais: 1 800 567-9331  
[groupeconseilbbdt.ca](http://groupeconseilbbdt.ca)

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 opinions exprimées, sont celles de François Dessureault, B.A.A., CIM<sup>MD</sup>, de Bryan Beaulieu, B.A.A., CIM<sup>MD</sup>, Pl. Fin. et de Véronique Beauchamp B.A.A., CIM<sup>MD</sup> et non nécessairement celles de la Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP). 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 mentionnées aux présentes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur. FBNGP 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. FBNGP 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 autre sur le marché ou autrement. Les titres mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs, veuillez contacter votre conseiller en placement.