



Commentaire mensuel

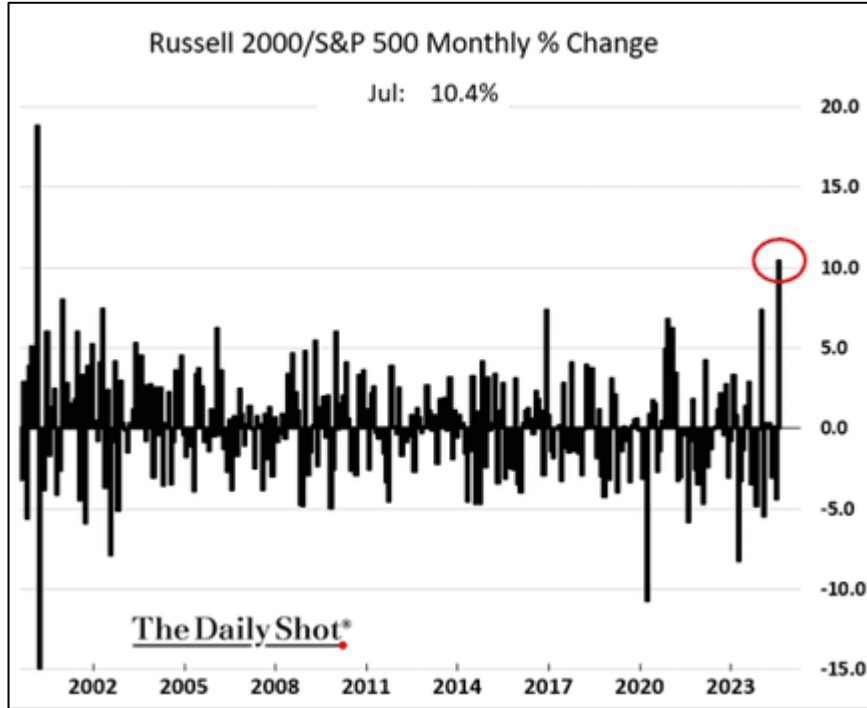


Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger
août 2024

Les géants des technos reprennent leur souffle

Les lecteurs assidus de notre commentaire mensuel savent que nous sommes résolument optimistes pour les titres de petites et moyennes capitalisations depuis un bon moment. Nous croyons important de préciser qu'en bourse, lorsque nous parlons de petites entreprises, on parle tout de même d'un univers de titres avec des capitalisations boursières moyennes de plus de 2 milliards de dollars. Historiquement, les indices de petites et moyennes capitalisations ont généré des rendements supérieurs à ceux des indices de grandes capitalisations. Au cours des dix dernières années, voire plus, cela n'a pas du tout été le cas, du moins pas pour le marché américain. Comme nous le mentionnions dans notre commentaire de juillet, l'indice des grandes entreprises américaines (le S&P 500) est relativement dispendieux selon les standards historiques et sa destinée n'a pratiquement jamais été aussi étroitement liée à celle de ses 10 principales composantes. Au cours du mois de juillet, la plupart des titres des géants technologique ont subi une baisse de plus ou moins 5% (voir le graphique de l'annexe 1). Cela n'est pas significatif considérant leurs rendements des 12 derniers mois, mais le fait que le S&P 500 ait malgré tout terminé en légère hausse est un évènement à souligner. Au cours du mois, nous avons ainsi constaté un début de rotation des titres de très grandes capitalisations vers les titres de plus petites tailles. Au cours du mois, l'indice des petites capitalisations américaines a particulièrement bien performé relativement au S&P 500 (voir le graphique de la page suivante).

Les petites capitalisations volent le show !

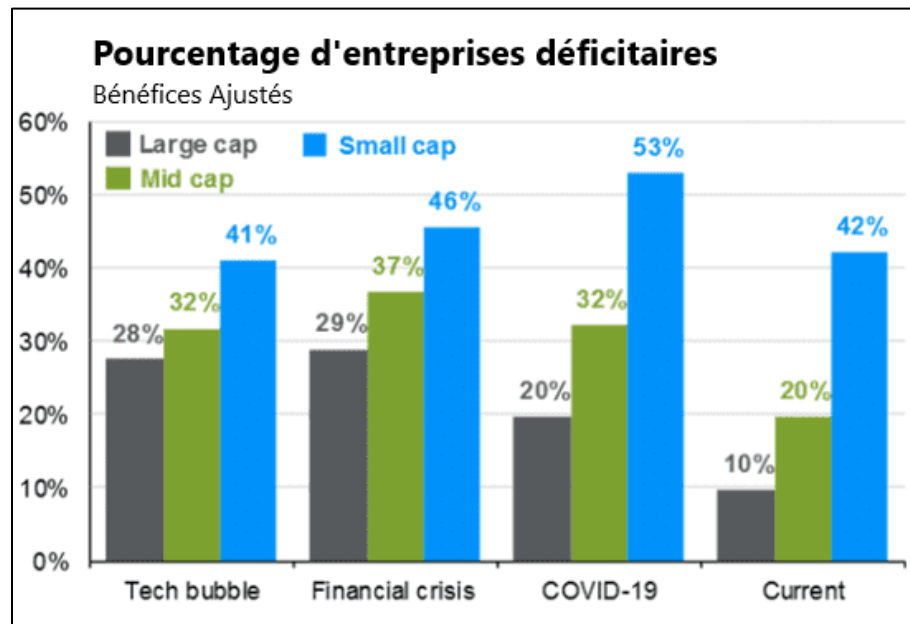


Source: The Daily shot | Données en date du 28 juillet 2024

On peut voir sur le graphique de gauche qu'en date du 28 juillet, le principal indice des petites capitalisations américaines (le Russell 2000) surperformait le S&P 500 de plus de 10% ! Une telle surperformance ne s'est pas produite depuis l'éclatement de la bulle des technos au tournant des années 2000. Nul ne peut prédire s'il s'agit du début d'une tendance ou d'un événement isolé, mais tous pourront s'entendre que les petites capitalisations ont volé la vedette en juillet. Seule Céline Dion pourra se vanter d'avoir offert une performance encore plus étincelante.

Petites et moyennes cap; oui, mais pas n'importe lesquelles

Plusieurs sont sceptiques quant aux chances que les petites et moyennes entreprises poursuivent sur leur lancée vis-à-vis les grandes. On peut effectivement justifier la surperformance des grandes capitalisations lorsqu'on constate la proportion élevée de titres déficitaires parmi les titres de petites et moyennes capitalisations. Cela vient renforcer notre conviction que la meilleure façon de profiter du potentiel qu'offre ces segments du marché est de confier des mandats à des gestionnaires actifs et non d'investir dans les indices de références. Nous croyons que les bons gestionnaires ont un excellent potentiel de se démarquer dans ce créneau du marché réputé moins efficient.



Source: J.P Morgan Asset Management | The Daily Shot, 11 juin 2024

Conclusion

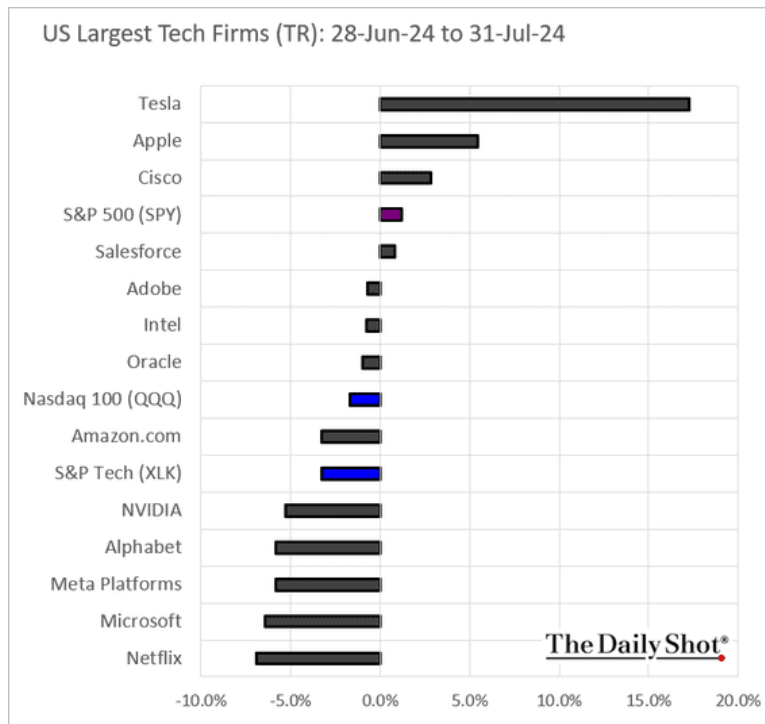
Selon les données Morningstar, notre mix d'actions seraient actuellement réparti à 60% en titres de grandes capitalisations, 27% en moyennes capitalisations et 13% en petites capitalisations (voir le tableau ci-dessous). Nous sommes confiants que ce mix offre un potentiel de rendement attrayant et qu'il nous permettra de participer à la hausse du marché des actions, peu importe le segment qui mènera le bal.

Capitalisation / Style	Valeur	Mixte	Croissance	Total
<i>Grandes Cap</i>	13%	15%	32%	60%
<i>Moyennes Cap</i>	3%	10%	14%	27%
<i>Petites Cap</i>	0%	6%	7%	13%
Total	16%	30%	53%	100%

Merci pour votre soutien indéfectible et n'hésitez pas à nous contacter pour toute question !

Toute l'équipe du Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

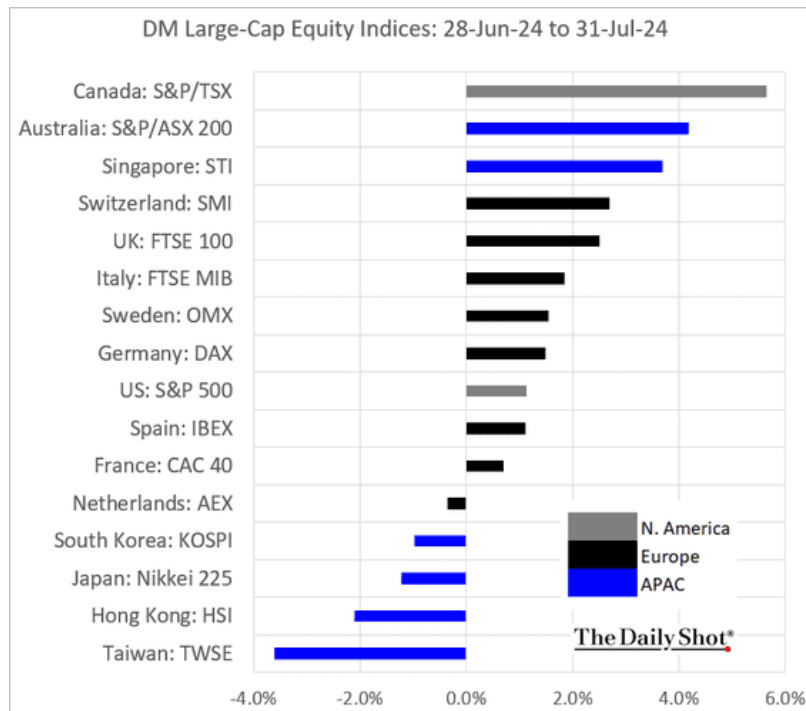
Annexe 1: Rendements du Nasdaq et des géants technologiques américaines au mois de juillet 2024



Source: The Daily Shot | 1^{er} août 2024

- › Nvidia, Alphabet (Google), Meta (Facebook), Microsoft et Netflix ont tous chuté de plus de 5% en juillet.
- › Tesla rebondi fortement après une décente aux enfers durant les premiers mois de l'année.
- › L'indice Nasdaq (indice des titres technologiques) termine dans le rouge pour le mois.

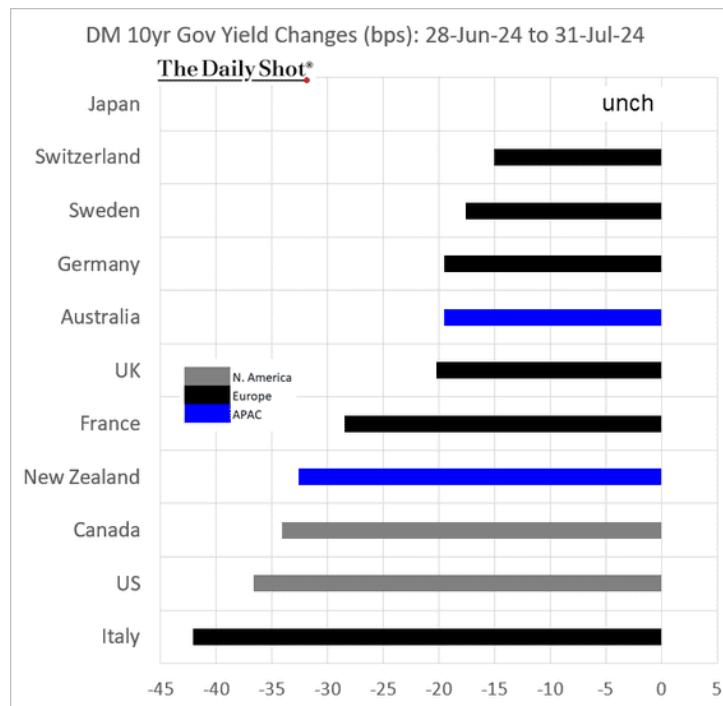
Annexe 2 : Rendements des principaux indices boursiers des marchés développés au mois de juillet 2024



Source: The Daily Shot | 1^{er} août 2024

- > Les actions canadiennes se sont particulièrement démarquées en juillet en offrant la meilleure performance parmi les indices des principaux pays développés.
- > Pendant ce temps au Sud de la frontière, les actions américaines ont repris leur souffle après un début d'année électrisant.

Annexe 3 : Variations des taux obligataires 10 ans pour les gouvernements des principaux pays développés au mois de juillet 2024



Source: The Daily Shot | 1er août 2024

- > Le taux des obligations 10 des principaux gouvernements ont chuté de manière relativement abrupte en juillet, confirmant la tendance résolument à la baisse pour les taux d'intérêt et alors que des signes de ralentissement économiques commencent à se faire sentir aux États-Unis et ailleurs dans le monde.
- > Les investisseurs sont de plus en plus confiants que l'inflation poursuivra sur sa tendance à la baisse.

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).

Nous avons rédigé le présent rapport au mieux de notre jugement et de notre expérience professionnelle afin de vous donner notre avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement. Les opinions exprimées ici, qui représentent notre opinion éclairée et non une analyse de recherche, ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN.

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 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. FBN 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. Financière Banque Nationale 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.

Le présent document ne peut être reproduit que ce soit en totalité ou en partie. Il ne doit pas être distribué ou publié ou faire l'objet d'une mention de quelque manière que ce soit. Aucune mention des informations, des opinions et des conclusions qu'il contient ne peut être effectuée sans que le consentement préalable écrit de la FBN n'ait été à chaque fois obtenu.