

An aerial view of a city skyline at sunset, with numerous skyscrapers and buildings silhouetted against a warm, orange-hued sky. The city is situated along a body of water, with a large ship docked in the foreground.

Commentaire mensuel



Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger
avril 2024

Revue du premier trimestre 2024

Alors que nous venons tout juste de clore le premier trimestre, il nous apparaît intéressant de jeter un regard sur ce qui s'est passé jusqu'à maintenant en 2024. Pour être honnête, il ne s'est pas passé grand-chose; Un trimestre sans Histoire... ou presque ! Selon nous, l'élément le plus marquant en ce début d'année est la révision des attentes de baisses de taux aux États-Unis et par extension au Canada. Comme vous pouvez voir sur le graphique de la page 3, à la fin décembre 2023, le marché obligataire anticipait jusqu'à 1,6% de baisses de taux aux États-Unis, seulement pour l'année 2024. La situation était relativement similaire pour le marché canadien. Nous trouvions que le marché était très agressif dans ses anticipations de baisses ce qui nous a motivé à jouer de prudence avec la sensibilité aux variations de taux de notre portefeuille obligataire. En date du 7 avril, le marché n'anticipe plus que 0,60% de baisses, soit moins que ce que les grands argentiers de la Réserve Fédérale nous ont suggérés. Globalement, le marché des actions a fait fi de cette réduction des anticipations de baisses de taux. Il semble que contrairement à l'année 2022, la variation anticipée des taux d'intérêt n'est plus l'unique facteur pour expliquer la direction du marché boursier. Dans l'ensemble, la hausse du marché des actions a plus que balancé la baisse des titres à revenu fixe et le portefeuille équilibré traditionnel s'est apprécié d'environ 5%* pour les 3 premiers mois de l'année.

*Source: Morningstar AWS, Rendement AàJ du Vanguard Balanced ETF Portfolio (VBAL) au 31 mars 2024

Moins de baisses de taux que prévu ?

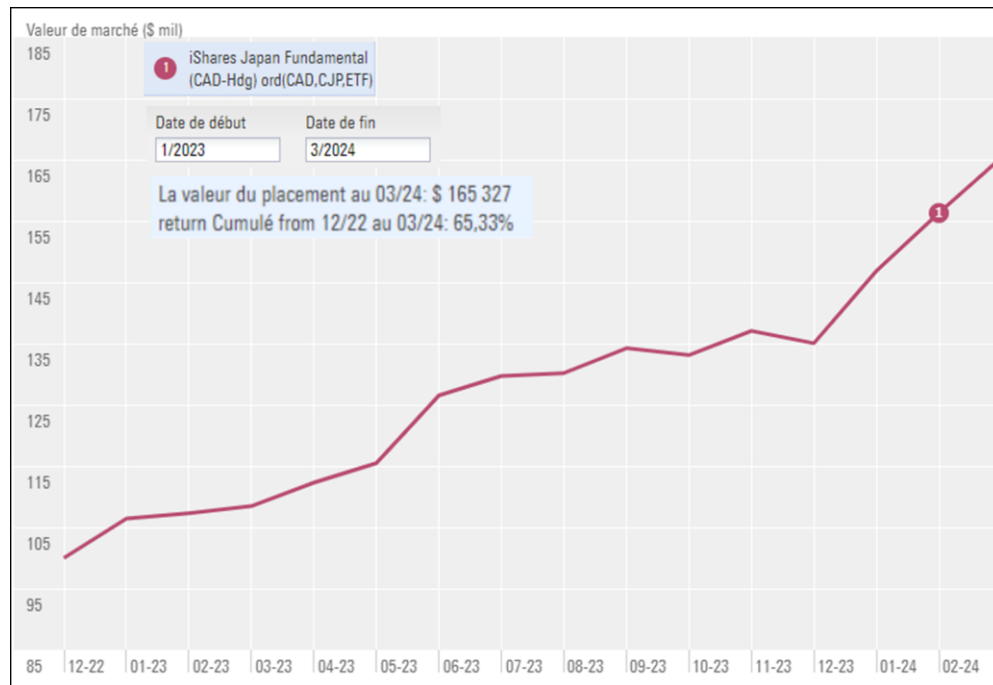


Source: The Daily Shot | 8 avril 2024

Maintenant que les attentes des investisseurs sont moins grandes en ce qui concerne les baisses de taux potentielles, nous devenons un peu plus constructifs à l'égard du marché obligataire. Au début avril, alors que le marché des actions atteignait des nouveaux records, nous avons décidé de prendre nos gains dans notre position en actions japonaises et avons réallouée cette portion du portefeuille dans des obligations gouvernementales canadiennes. On peut voir sur le graphique de gauche que le marché (ligne noire) anticipe désormais moins de baisses de taux que ce que suggère la Réserve Fédérale américaine (FOMC dot-plot en orange). Un revirement marqué par rapport au début de l'année.

Sayonara... du moins pour l'instant

Du 1^{er} janvier 2023 jusqu'au 31 mars 2024, le iShares Japan Fundamental ETF (CJP), soit le véhicule que nous avons choisi il y a quelques mois pour notre exposition aux actions japonaises, s'est apprécié de plus de 65% (voir le graphique ci-contre). Suite à cette appréciation importante, nous avons jugé qu'il était opportun de prendre nos gains et de remplacer cette position dans notre modèle tactique par des obligations gouvernementales canadiennes. Avec cette opération, notre modèle tactique (soit 10% d'un portefeuille équilibré) passe de 75% à 50% en actions. Nous jugeons que ceci nous permettra éventuellement de profiter de nouvelles opportunités advenant une baisse du marché des actions.



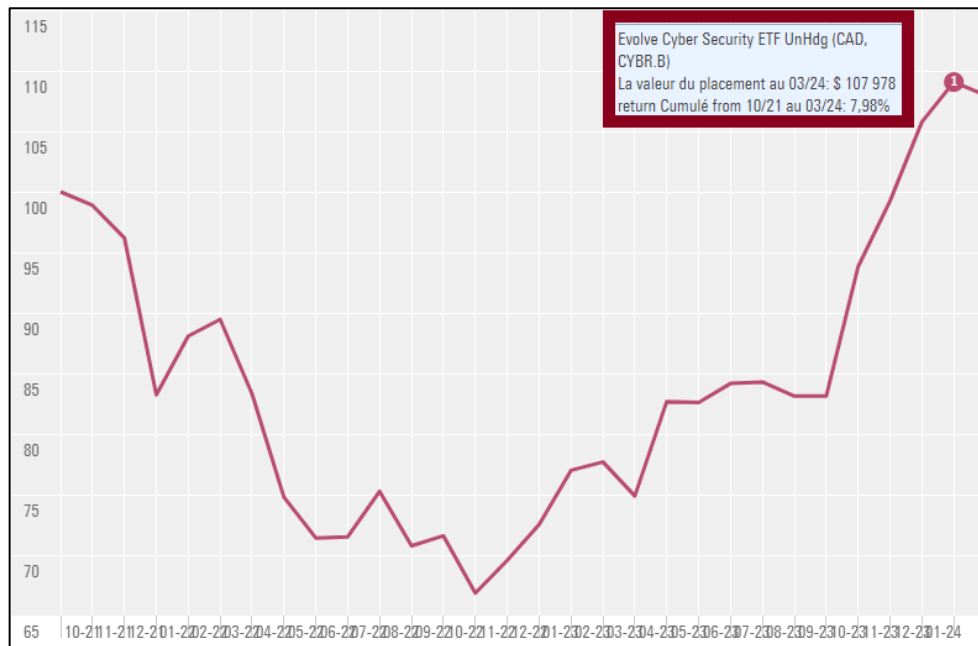
Source: Morningstar AWS, rendement de CJP du 1^{er} janvier 2023 au 31 mars 2024

Note: Nous avons intégré CJP à notre modèle tactique au début du mois d'août 2023

Au revoir les soins de santé et bonjour la Cybersécurité

25% de notre modèle tactique était investi dans un FNB lié au secteur des soins de santé (LIFE.B). Nous avons opté pour cette position en raison de la réputation défensive du secteur et parce que LIFE.B verse de généreuses distributions mensuelles. Étant donné le fort rebond boursier des derniers mois, ce placement défensif a légèrement moins bien fait que le marché dans son ensemble. Nous avons décidé de remplacer le secteur des soins de santé par le secteur de la cybersécurité (CYBR.B). Après avoir connu une période faste de mars 2020 à octobre 2021, ce FNB a connu une chute spectaculaire en 2022 pour revenir près de son sommet tout récemment. Nous pensons qu'il est raisonnable de croire que ce secteur pourrait bénéficier de l'engouement généré par les développements liés à l'intelligence artificielle.

Évolution du Fonds indiciel cybersécurité Evolve (CYBR.B) de octobre 2021 à mars 2024



Source: Morningstar AWS

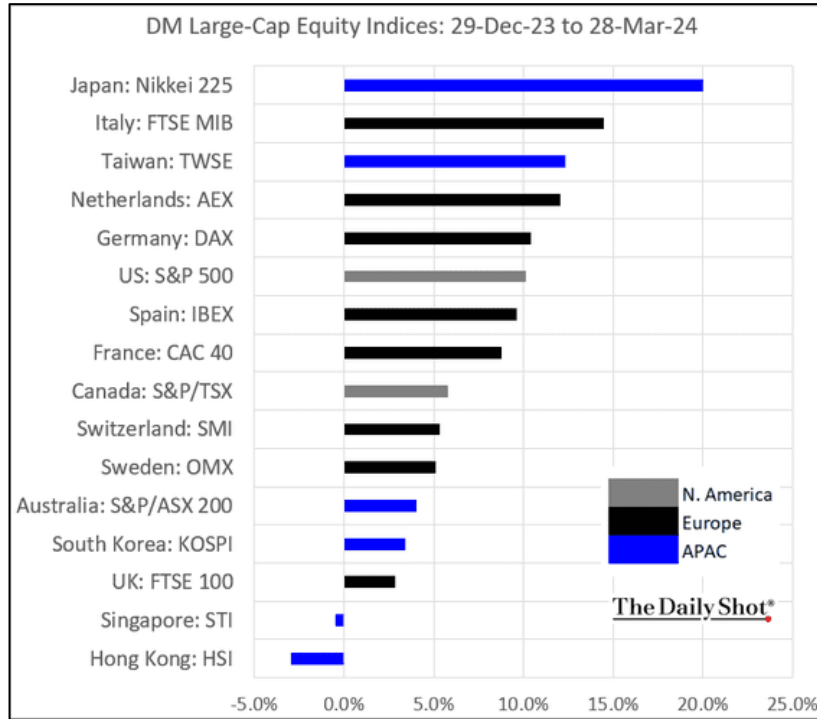
Résumé de notre positionnement

Globalement, notre faible exposition aux variations de taux a permis à notre portefeuille obligataire de mieux s'en tirer que son indice de référence. Nous continuons de favoriser une approche conservatrice pour cette portion du portefeuille (durée courte, qualité de crédit élevée). Au niveau des actions, notre portefeuille s'est relativement bien tiré d'affaires, malgré une surpondération dans les petites et moyennes capitalisations. Notre allocation tactique est désormais répartie à 50% en actions et 50% en obligations. La portion alternative de nos portefeuilles semble faire un peu de surplace. Il ne faut pas s'étonner que durant les forts rebonds boursiers, cette portion du portefeuille soit généralement moins spectaculaire que les actions. Toutefois, nous demeurons confiants que sur le long terme, les rendements devraient être au rendez-vous et que la stabilité qu'ils apportent brillera lors des périodes de tumultes boursiers. Finalement, bien que le marché des actions atteigne sans cesse des nouveaux sommets récemment, nous ne croyons pas que nous sommes présentement dans une frénésie boursière.

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

Toute l'équipe du Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

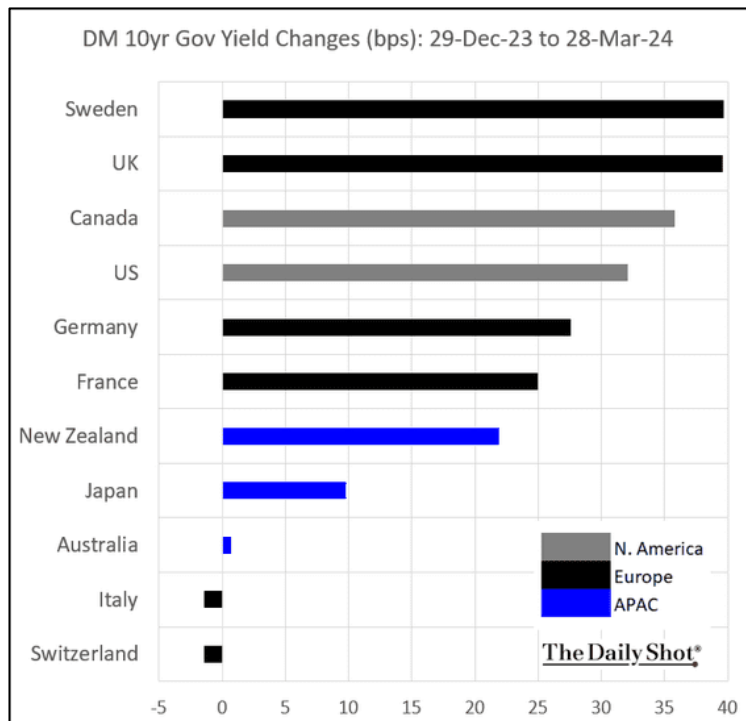
Annexe 1: Rendements des principaux indices boursiers des marchés développés | T1-2024



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

- > Le marché des actions japonaises s'est apprécié de 20% au 1^{er} trimestre 2024. Nous venons de liquider notre exposition directe à ces dernières au début du mois d'avril.
- > Le S&P 500 (actions américaines) s'est apprécié de 10% pour les trois premiers mois de l'année, poursuivant sur sa lancée entamée fin 2023.
- > Le marché canadien (TSX) a cru d'environ 6% durant un trimestre relativement calme.

Annexe 2 : Variations des taux obligataires 10 ans pour les gouvernements des principaux pays développés | T1-2024



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

- › Le taux des obligations 10 ans du gouvernement canadien a augmenté d'environ 35 pdb pour les 3 premiers mois de l'année, causant ainsi une baisse généralisée du marché obligataire canadien jusqu'à ce jour cette année.
- › Même situation aux États-Unis et pour la plus part des pays développés.

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.