



Commentaire mensuel



Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

juin 2024

 **FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE

 GROUPE CONSEIL
VEILLEUX DELORME BÉLANGER

Le calme après (ou avant) la tempête ?

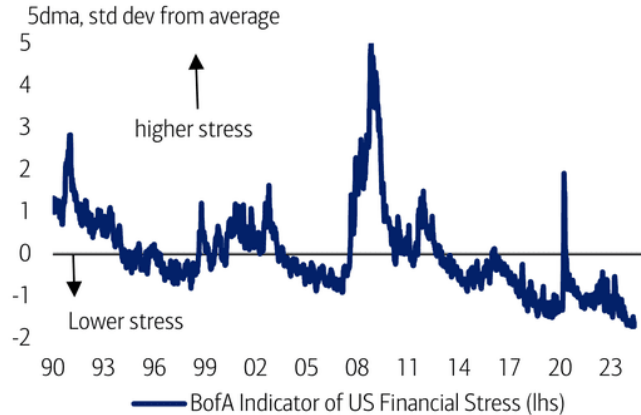
Si vous avez l'impression ces temps-ci qu'il ne se passe pas grand-chose à la bourse... et bien, vous n'avez pas tort ! Selon une étude de la Bank of America, le niveau de stress financier est à son plus bas depuis de nombreuses années (voir le graphique de la page 3). Le marché boursier semble apprécier ce calme relatif alors que la plus part des indices des pays développés flirtent avec des nouveaux sommets. Après la zone de turbulences qui a suivi l'éclatement de la pandémie de Covid-19 suivi de la hausse fulgurante de l'inflation qui a poussé les taux obligataires à des niveaux auxquels nous n'étions plus habitués, très peu d'investisseurs se plaindront d'une période d'accalmie sur les marchés. Les investisseurs obligataires affichent également un niveau de confiance élevé dans l'économie alors que la différence de taux entre les obligations corporatives et les obligations gouvernementales est beaucoup plus mince que la moyenne historique. Malgré l'écart de taux relativement bas, le rendement total des obligations corporatives est à un niveau extrêmement attrayant par rapport à ce que nous avons connu depuis la crise financière de 2008. À l'heure actuelle, tous les yeux des investisseurs mondiaux sont focalisés sur les données de l'inflation aux États-Unis. Les marchés acceptent de plus en plus un scénario où les taux demeureront plus élevés plus longtemps que prévu ("Higher for longer"), mais toute surprise à la hausse au niveau de l'inflation pourrait rapidement faire perdre des plumes aux actions. Dans ce contexte, nous privilégions un positionnement neutre par rapport à nos cibles à long terme, avec peut-être un léger biais défensif.

Le niveau de stress financier visite ses creux historiques !

Exhibit 15: Financial stress is near all-time lows as volatility in financial markets remains suppressed
BofA Indicator of US Financial Stress

The Daily Shot
03-Jun-2024

@SoberLook



Source: BofA Global Research. Note: The BofA Indicator of US Financial Conditions is intended to be an indicative metric only and may not be used for reference purposes or as a measure of performance for any financial instrument or contract, or otherwise relied upon by third parties for any other purpose, without the prior written consent of BofA Global Research. The BofA Indicator of US Financial Conditions was not created to act as a benchmark.

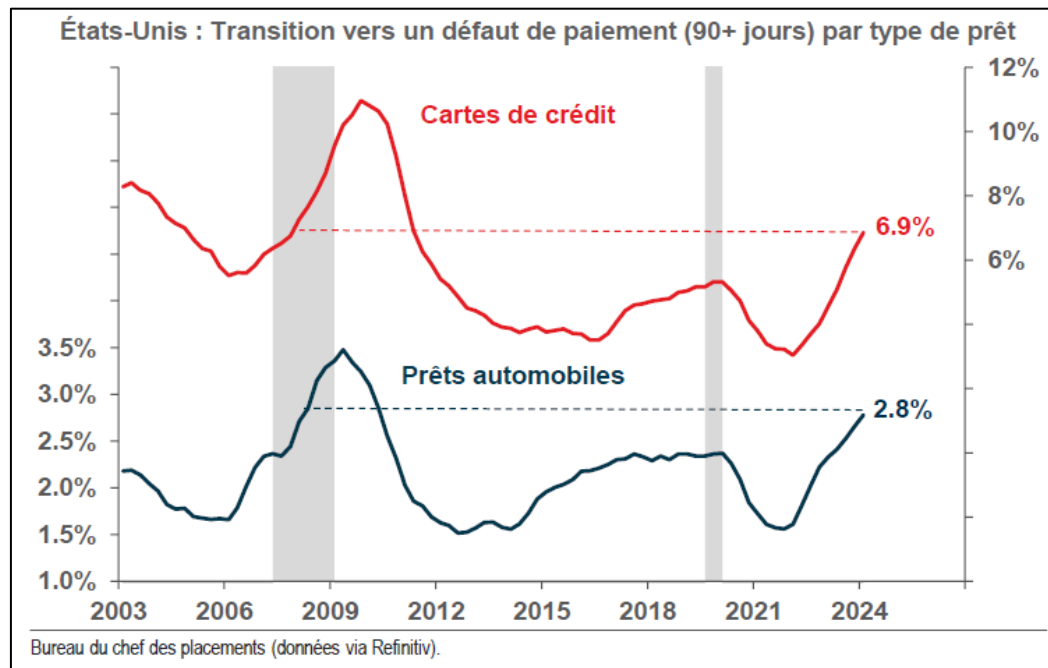
BofA GLOBAL RESEARCH

Source: The Daily Shot | 3 juin 2024

Tel que mentionné précédemment, on peut voir sur ce graphique que le niveau de stress financier est à son plus bas. Selon nous, cela signifie qu'il est inutile de prendre des risques significatifs, mais cela ne veut pas dire non plus que nous sommes à l'aube d'une crise majeure. L'Histoire démontre que les périodes de calme relatif peuvent parfois durer pendant de nombreuses années. À moins d'un choc lié à la géopolitique mondiale, rien n'indique que l'économie devrait chuter de manière importante dans un avenir rapproché. Ce faisant, il est important de conserver une bonne exposition aux marchés boursiers. Toutefois, étant donné que les meilleures opportunités se présentent généralement lorsque le niveau de stress financier est élevé, nous croyons important de conserver des munitions afin de se préparer à toute éventualité. C'est pourquoi nous avons augmenté notre allocation en obligations du gouvernement canadien au début du mois d'avril.

Les défauts de paiement en forte augmentation... même aux États-Unis

Grâce à la structure du marché hypothécaire américain (i.e. des hypothèques à taux fixes sur 30 ans !), l'économie de l'Oncle Sam ne cesse d'afficher une résilience qui surprend la plupart des économistes. Toutefois, si on s'attarde à la situation pour les principales dettes autres que les hypothèques, soit les soldes de cartes de crédit et les prêts automobiles, le taux de défaillance pour ces types d'emprunts atteint actuellement un niveau que nous n'avons pas vu depuis le début de la crise financière de 2008 (voir le graphique de droite). Cela démontre que la hausse fulgurante des taux d'intérêt commence à se faire sentir même au Sud de la frontière.



Source: Stratégies de répartition d'actifs BNI | juin 2024

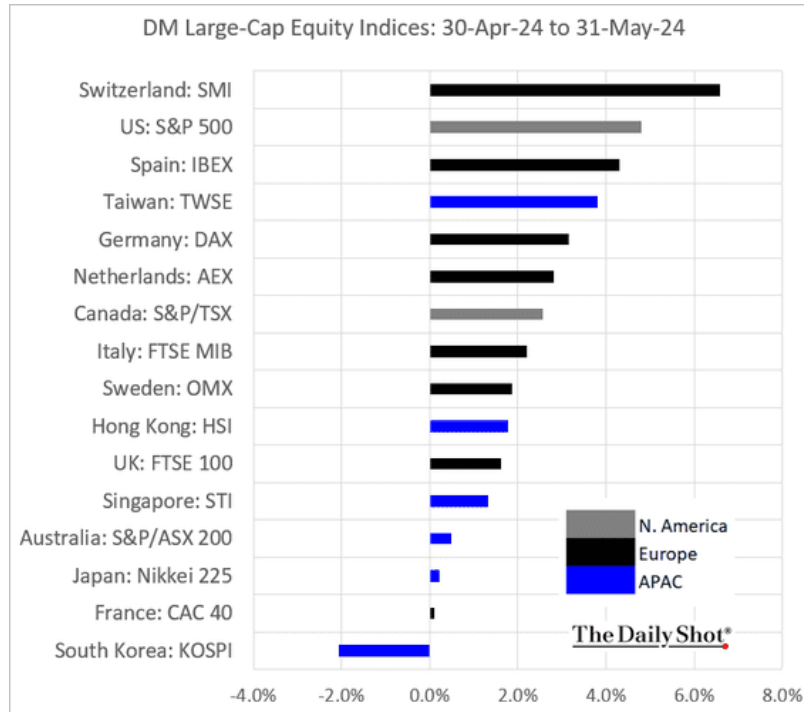
En conclusion

Alors que Gérald Fillion nous annonce des nouveaux records pour le S&P 500 ou le TSX plusieurs fois dans la même semaine et pendant que les marchés semblent relativement complaisants, il peut être tentant de se joindre à la parade et d'investir dans les titres chouchous du moment. Nous croyons toutefois que le contexte actuel est un bon moment pour être sur ses gardes. Nous espérons que cette période d'accalmie perdurera pendant longtemps; au moins pour les vacances estivales... mais nous demeurons à l'affût de toute opportunité.

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

Toute l'équipe du Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

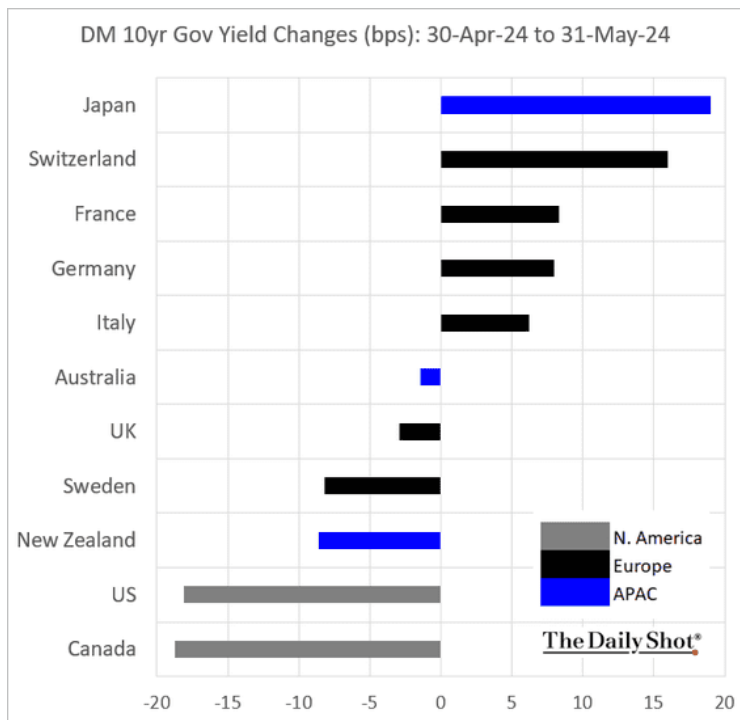
Annexe 1: Rendements des principaux indices boursiers des marchés développés | mai 2024



Source: The Daily Shot | 3 juin 2024

- Après avoir connu une première baisse en 5 mois en avril, le S&P 500 a pratiquement récupéré toutes ses pertes en mai et revisite des nouveaux sommets au moment d'écrire ces lignes.
- Le marché canadien (TSX) continue sa progression des derniers mois, poussé à la hausse par le secteur des matériaux.
- Presque tous les marchés des pays développés ont progressé en mai.

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



Source: The Daily Shot | 3 juin 2024

- Après plusieurs mois de hausses surprises, les taux des obligations gouvernementales à 10 ans au Canada et aux États-Unis ont finalement baissé offrant ainsi un mois de rendements positifs pour les investisseurs obligataires nord-américains.
- Les taux ont poursuivi leur ascension au Japon.

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 interprétés 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.