



Commentaire mensuel



Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger
mai 2024



**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE

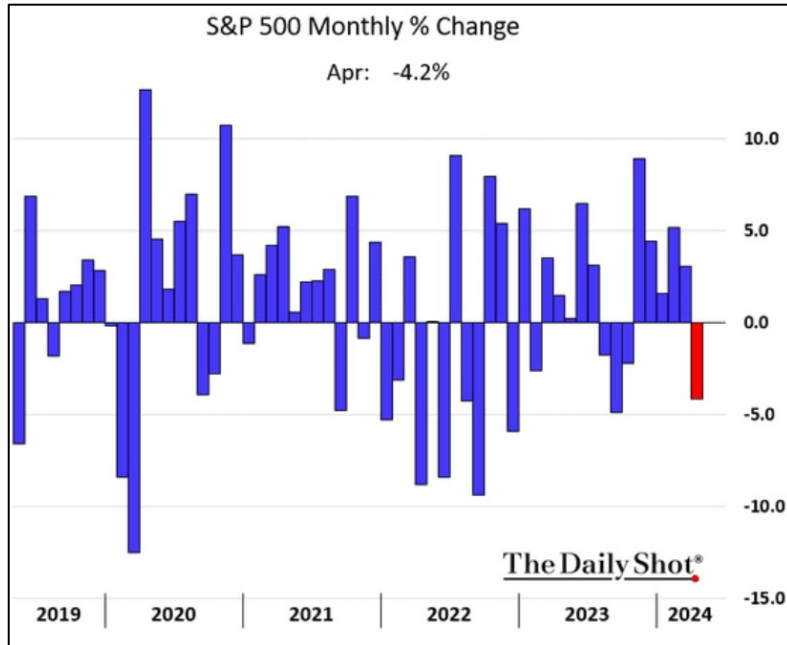


GRUPE CONSEIL
VEILLEUX DELORME BÉLANGER

Fin d'une belle séquence pour le S&P 500

Après 5 mois consécutifs de gains, le principal indice d'actions américaines, soit le S&P 500, a finalement trébuché au cours du mois d'avril. Dans notre commentaire précédent, nous avons discuté de la révision importante des attentes de baisses de taux, révision responsable d'un autre début d'année difficile pour les titres à revenu fixe. Pendant tout le premier trimestre, les actions ont fait fit des attentes de moins en moins grandes envers l'amplitude des baisses de taux. Cela les a finalement rattrapés au mois d'avril alors que le S&P 500 a chuté d'un peu plus de 4%. Comme vous pourrez voir sur le graphique de la page suivante, ce genre de baisse, bien que déplaisante, n'a rien d'anormal. On pouvait sentir une certaine euphorie à la fin mars, mais au moment d'écrire ces lignes, cette euphorie s'est quelque peu dissipée. Sans être euphorique, le marché des actions américaines s'approche à nouveau de son sommet atteint à la fin mars. Dans l'ensemble, les résultats du premier trimestre ont été plus que satisfaisants pour un grand nombre d'entreprises compensant ainsi pour la révision des attentes de baisses de taux à venir. Comme nous en discuterons un peu plus loin, à la fin de la journée, ce sont les résultats opérationnels des entreprises qui font foi de tout en bourse !

Une baisse normale pour le S&P 500

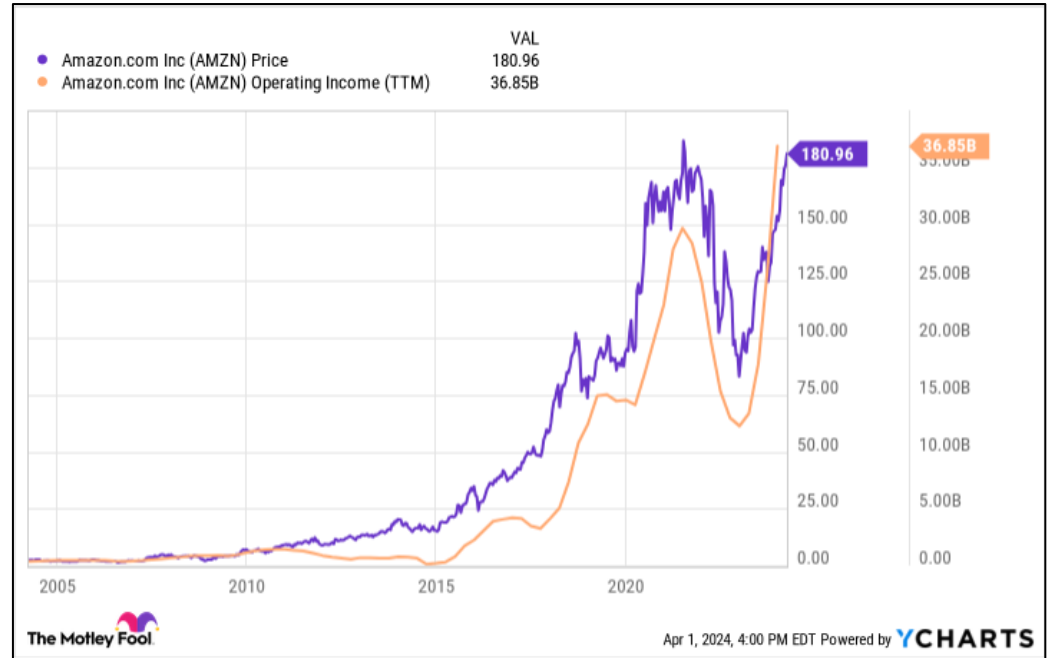


Source: The Daily Shot | 1 mai 2024

Comme vous pouvez le voir sur le graphique de gauche, une baisse d'environ 4% pour le S&P 500 au cours d'un mois donné n'a rien d'inhabituel. Le rebond auquel nous assistons en ce début mai permet de croire que le marché haussier pourrait se poursuivre à moins d'une grande surprise sur le plan géopolitique. À court terme, la direction des taux d'intérêt a définitivement un impact significatif sur le sentiment des investisseurs envers le marché boursier. Après tout, les taux d'intérêt jouent le rôle de la gravité en ce qui a trait à l'établissement des prix des actifs financiers (actions, obligations, immobilier, etc.). Toutefois, sur le long terme, ce sont les résultats opérationnels qui sont déterminants. Au cours du mois, nous sommes tombés sur un article discutant de la performance opérationnelle d'Amazon au cours des 20 dernières années. Le cas d'Amazon est une démonstration assez éloquent de l'importance des fondamentaux en investissements.

L'importance des fondamentaux

Comme on peut le voir sur ce graphique, sur le long terme, le prix de l'action d'Amazon (ligne mauve) est presque parfaitement corrélé avec la croissance du bénéfice opérationnel (ligne orange). Pendant cette longue période, le marché est passé par des hausses de taux, des baisses de taux, la plus importante crise financière depuis la Grande Dépression, plusieurs présidents différents, une épidémie mondiale et de nombreux conflits armés. Sur le court terme, l'humeur des investisseurs est un facteur déterminant. À long terme, la performance opérationnelle des entreprises est pratiquement l'unique facteur qui compte vraiment.



Source: Think Amazon has peaked? [The Motley Fool](#), 4 avril 2024

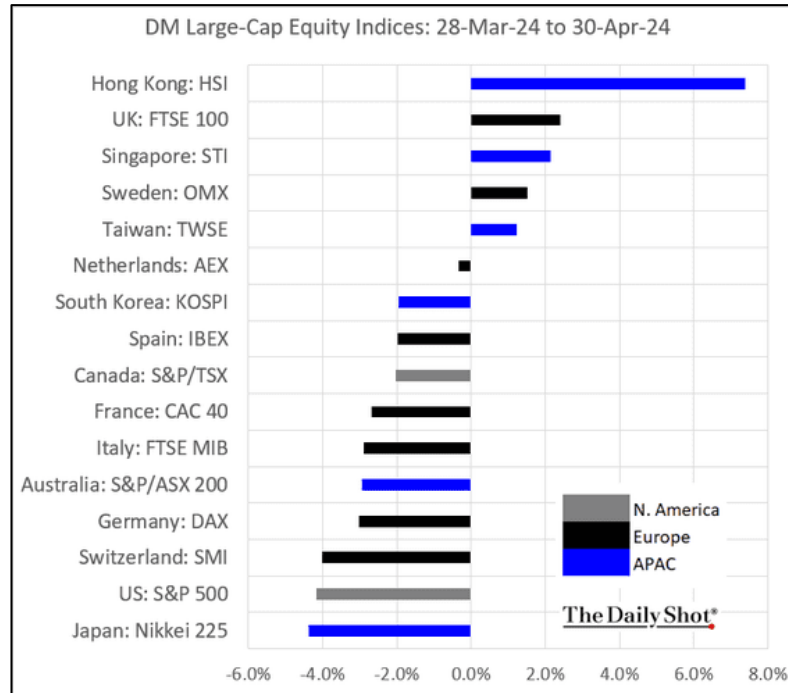
Où en sommes-nous ?

Au début de l'année, les investisseurs anticipaient jusqu'à 1.6% de baisses de taux aux États-Unis et les grands argentiers de la Réserve Fédérale voulaient modérer leurs ardeurs en prévoyant possiblement jusqu'à 0.75% de baisses. À l'heure actuelle, les investisseurs anticipent moins de 0.50% de baisses. Ce revirement rapide explique un autre début d'année difficile pour les obligations. Toutefois, le fait que les attentes soient désormais beaucoup plus modérées nous permet d'être relativement optimistes pour les prochains mois pour les titres à revenu fixe. Pour les actions, nous demeurons convaincus que c'est la performance opérationnelle qui importe réellement et nous sommes confiants de pouvoir compter sur un large éventail de gestionnaires actifs qui font leur devoir en s'assurant d'investir dans les titres dont les fondamentaux le justifient.

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

Toute l'équipe du Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

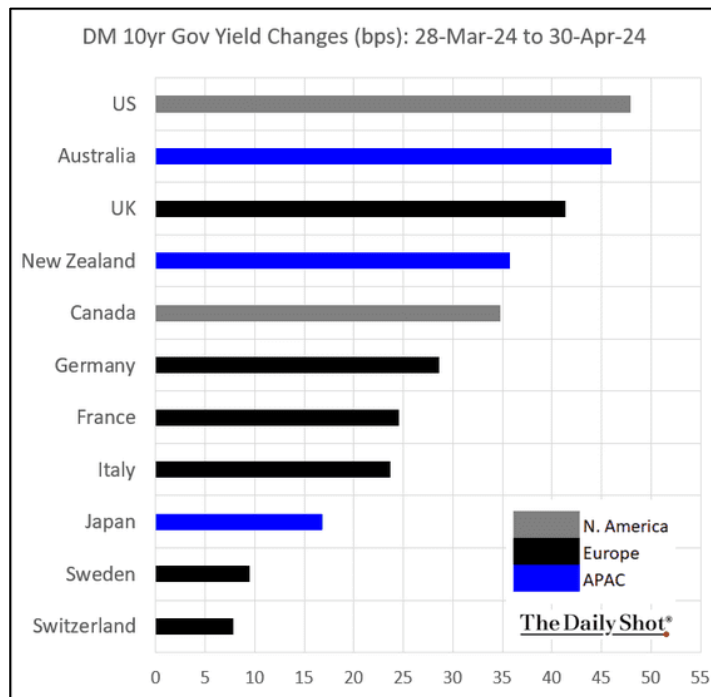
Annexe 1: Rendements des principaux indices boursiers des marchés développés | avril 2024



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

- > Le marché des actions japonaises a chuté de plus de 4% au mois d'avril. Rappelons que nous avons liquidé notre exposition directe à ces dernières au début du mois d'avril.
- > Le marché canadien (TSX) a fait un peu mieux que le marché américain (S&P500) au cours du mois.
- > Le marché chinois a offert la meilleure performance en avril après avoir subi plusieurs mois, pour ne pas dire plusieurs années, de performances négatives.

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



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

- Les taux des obligations gouvernementales à 10 ans de tous les principaux pays développés se sont fortement appréciés au cours du mois, causant ainsi une baisse généralisée pour le marché des titres à revenu fixe.

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.