



Commentaire mensuel



Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger
mars 2024



**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE

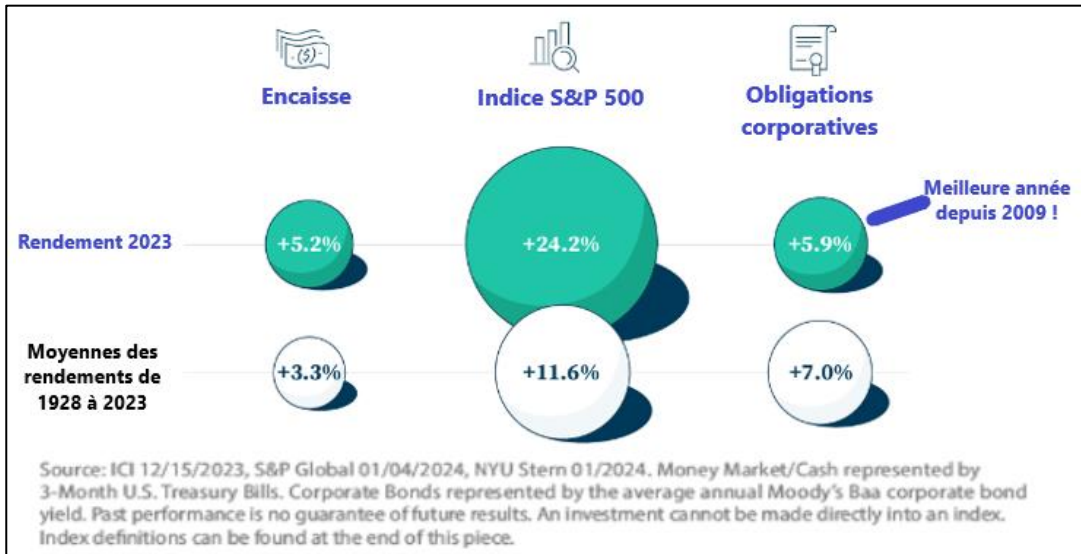


GRUPE CONSEIL
VEILLEUX DELORME BÉLANGER

Contrairement à vous, vos placements ne devraient pas faire relâche !

Au moment d'écrire ces lignes, nous espérons que vous avez bien profité de la semaine de relâche pour recharger vos batteries *OU* pour passer du bon temps en famille. Juste après la dite semaine de relâche, dans un [article sur les finances personnelles](#), un journaliste suggérais de faire un beau cadeau au gouvernement et de cotiser le montant maximal à vie (soit 50,000\$) au Régime Enregistré d'Épargne Études (REEE) de vos enfants dès leur naissance afin de maximiser le temps pour lequel cette somme pourrait fructifier, quitte à renoncer aux généreuses subventions gouvernementales offertes dans le cadre de ce programme. De notre côté, ***nous ne croyons pas que cela soit la meilleure approche en matière de planification financière***, mais cela met tout de même en évidence un fait important, soit celui d'investir le plus possible, et ce, dès que possible. Au début de l'année 2023, alors que le portefeuille équilibré traditionnel venait de connaître l'une de ses pires années et que les taux des CPG et des comptes d'épargne étaient à leur sommet en 15 ans, plusieurs investisseurs étaient frileux à l'idée de demeurer investis ou de déployer des sommes additionnelles dans les actifs risqués. Malheureusement pour ceux qui se sont laissé séduire par le champ des CPG, l'année 2023 a offert une performance étincelante au niveau des actions et des obligations.

2023 aura été un grand cru, malgré le pessimisme en début d'année !



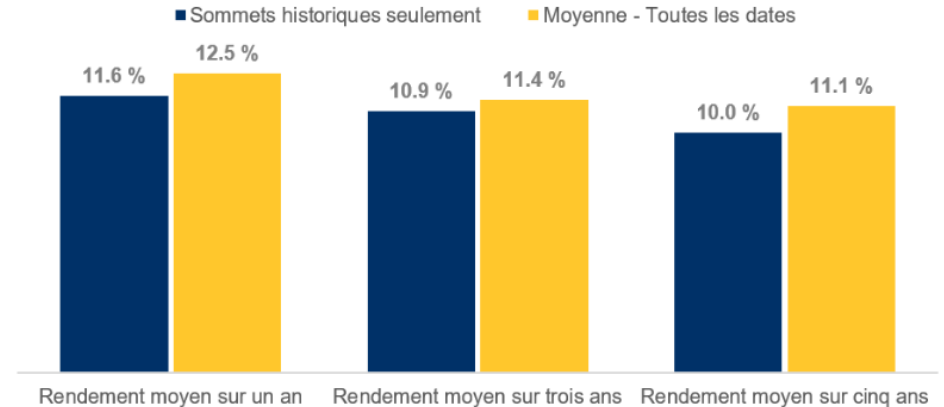
Source: Visual Capitalist | [Visualizing the Record \\$6 Trillion in Cash on the Sidelines](#)

Le graphique de gauche indique les rendements en 2023 pour divers actifs pour un investisseur américain. Globalement, c'est relativement le même constat. Malgré des rendements intéressants pour l'encaisse par rapport au niveau historique, cette classe d'actif a largement sous-performé les actions et dans une moindre mesure les obligations corporatives de bonne qualité. Nous aimerions surtout attirer votre attention sur les moyennes à long terme. Comme on peut le voir, les actions et les obligations ont historiquement offert des rendements largement supérieurs à l'encaisse.

Devrions-nous investir lors des sommets boursiers ?

Alors que le S&P 500 fracasse des nouveaux records, certains pourraient être tentés à nouveau de rester sur les lignes de côtés... mais qu'en est-il ? Comme on peut voir sur le graphique de droite, les rendements sur 1 an, 3 ans et 5 ans d'un investisseur qui achèterait le S&P 500 uniquement lors d'un sommet ne seraient pas significativement différents de ceux d'un investisseur qui achèterait à n'importe quel moment. De plus, on peut voir que les rendements moyens sur 1 an, 3 ans et 5 ans sont très intéressants (tous au-dessus de 10%), ce qui est significativement plus élevé que n'importe quel produit garanti à l'heure actuelle. Bref, selon nous, il ne faut pas voir les nouveaux sommets comme une raison de demeurer en encaisse.

Investir à des sommets historiques et à toutes les dates



Sources : Bloomberg, RBC GMA. Données du S&P 500 du 1er janvier 1950 au 31 décembre 2020. « Toutes les dates » s'entend des rendements sur des périodes mobiles de un an, de trois ans et de cinq ans commençant à chacune des dates de négociation de la période. Les rendements sont exprimés en dollars US. Il est impossible d'investir directement dans un indice. Le graphique ne tient pas compte des frais liés aux opérations, des frais de gestion des placements et des taxes ou impôts. Si ces coûts et ces frais étaient pris en compte, les rendements seraient plus bas. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs.

Source: RBC Gestion mondiale d'actifs | [Investir à des sommets historiques](#)

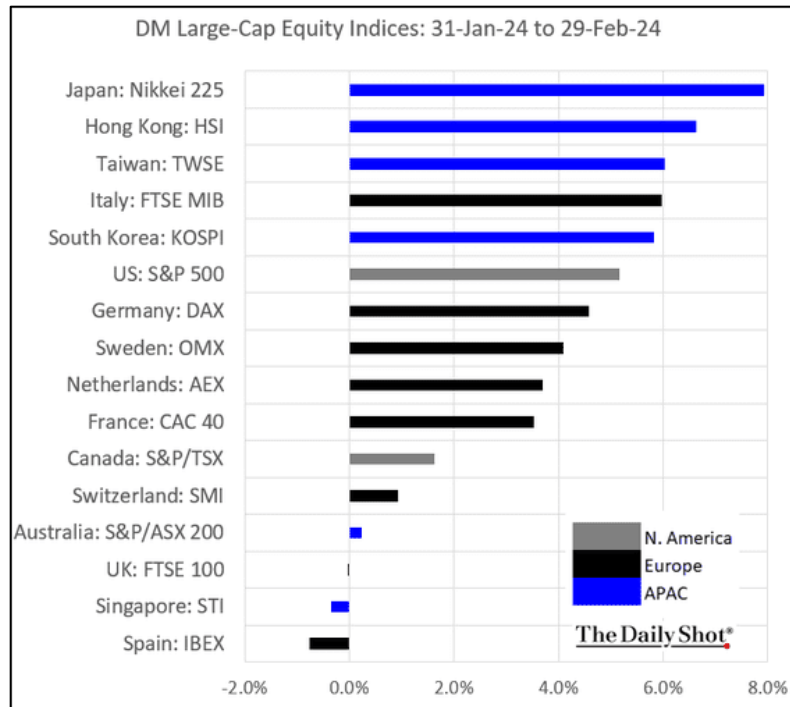
En résumé

Bien qu'il soit impossible de prévoir les variations du marché à court terme, nous pensons qu'il peut être intéressant de prendre un peu plus de risques (calculés !) par moment et d'être un peu plus défensif à d'autres moments. À l'heure actuelle, notre positionnement est relativement au neutre puisque les indicateurs économiques ne nous offrent aucune direction claire. Une seule chose est certaine en investissements... lorsque les gouvernements nous donnent des subventions, il faut tout faire pour les maximiser, contrairement à ce que certains journalistes pourraient recommander. À chacun son métier !

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

Toute l'équipe du Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

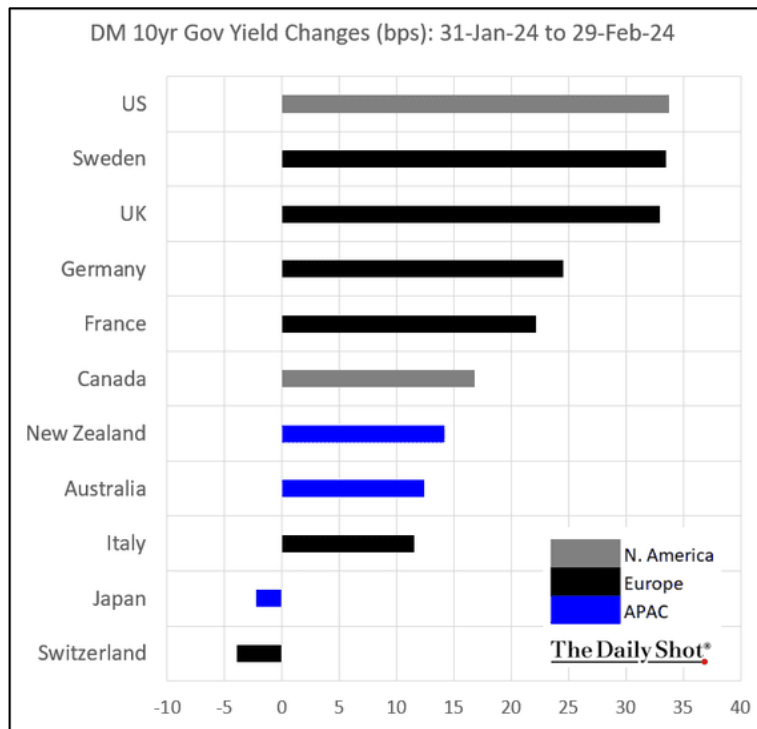
Annexe 1: Rendements des principaux indices boursiers des marchés développés – février 2024



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

- > Le marché des actions japonaises a poursuivi sur sa lancée en s'appréciant de près de 8% en février. À titre de rappel, notre allocation tactique détient une position en actions japonaises depuis le mois d'août 2023 (2.5% d'un portefeuille équilibré).
- > Pendant que les actions américaines (S&P 500) s'appréciaient de près de 5%, le marché canadien (TSX) continuait de vivre.
- > Le marché chinois (HSI) a entamé une certaine remontée, profitant du support du gouvernement chinois.

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



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

- > Le taux des obligations 10 ans du gouvernement canadien a augmenté d'environ 15 pdb en février, poursuivant ainsi la baisse généralisée du marché obligataire canadien jusqu'à ce jour cette année.
- > Le taux des obligations 10 ans du gouvernement américain a augmenté encore davantage, soit d'environ 30 pdb.

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.