



Commentaire mensuel



Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger
octobre 2024



**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE



GRUPE CONSEIL
VEILLEUX DELORME BÉLANGER

Élections américaines, tensions au Moyen-Orient, baisse de taux... est-ce le temps de vendre des actions ?

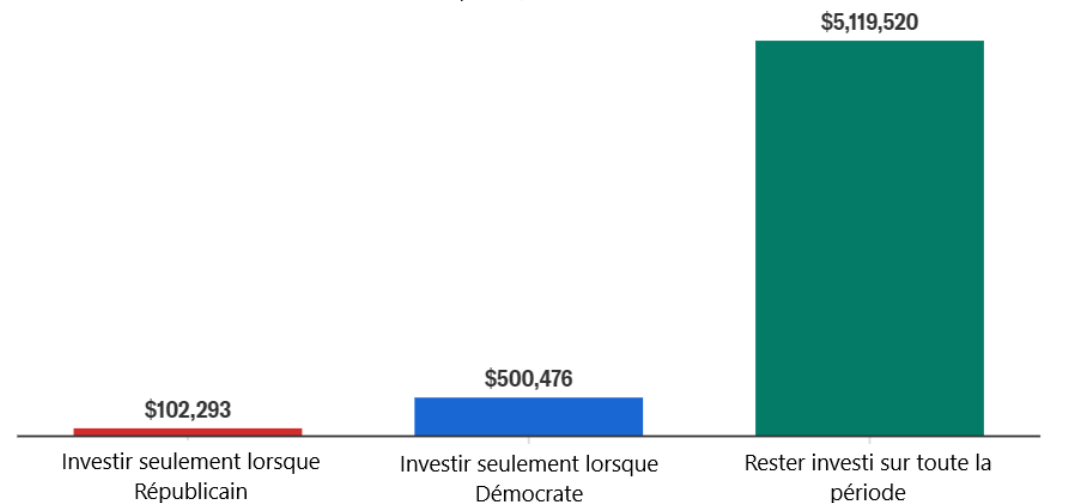
Historiquement, l'incertitude sur les marchés boursiers augmente graduellement à mesure que l'on approche d'une élection présidentielle américaine. Cette année, les craintes d'un embrasement du conflit entre Israël et ses voisins risquent d'accentuer la volatilité. Au même moment, le marché obligataire nous envoie certains signes annonciateurs d'une récession aux États-Unis (ainsi qu'au Canada). Malgré tout cela, la plupart des indices boursiers des marchés développés (et particulièrement le marché américain) voguent de sommets en sommets. Nombreux sont nos clients à craindre le retour de Donald Trump à la maison blanche. D'autres pensent au contraire que l'élection de Kamala Harris risque d'engendrer des augmentations d'impôts pour les entreprises américaines et que cela pourrait avoir un impact négatif sur les valeurs boursières. Nous espérons que le graphique de la page suivante vous permettra de visualiser l'importance de demeurer investi coûte que coûte, peu importe vos craintes ou préférences politiques.

L'importance de demeurer investi

Comme on peut voir sur le graphique de droite, un investissement de 10,000\$ dans le S&P 500 effectué le 1^{er} janvier 1961 vaudrait plus de cinq millions de dollars en date du 31 décembre 2023. L'investisseur qui aurait vendu ses actions lorsqu'un président républicain était en fonction aurait accumulé un pécule dix fois moins élevé alors que l'investisseur qui ne voulait rien savoir d'un président démocrate aurait généré un maigre gain de 92,000\$. C'est un rappel important que la dernière chose à faire avec l'intérêt composé est de le mettre sur pause de temps en temps.

Rester investi peu importe qui sera président des États-Unis

Croissance de 10,000\$ entre 1961 et 2023



SOURCE: SCHWAB CENTER FOR FINANCIAL RESEARCH; MORNINGSTAR; TKER VIA SAM RO

yahoo!finance

Source: [Yahoo Finance Chartbook: 32 charts tell the story of markets and the economy midway through 2024](#)

Oh Canada !

Mouvement tactique dans le portefeuille

Les actions canadiennes ont connu un été solide après avoir commencé l'année tranquillement. Au 30 septembre, l'indice canadien était en hausse de plus de 17%¹ ! Le marché canadien a été soutenu par la vigueur des titres aurifères et un certain regain d'optimisme pour les grandes banques canadiennes. Toutefois, certains secteurs cycliques de l'économie semblent avoir été délaissés par les investisseurs. Pendant que le marché canadien s'envolait vers des nouveaux records, le titre du principal chemin de fer du pays, le Canadien National, était en baisse de plus de 3% année à jour en date du 9 septembre². Ce jour-là, nous avons donc décidé de prendre nos profits sur les bons du trésor américain (SPAY) que nous détenions et avons acquis des actions du Canadien National. Cette position représente désormais environ 2.5% de notre modèle équilibré. Selon nous, ce genre d'entreprise est très bien positionné pour s'apprécier lorsque l'économie canadienne retrouvera un peu de vigueur. Elle possède toutes les caractéristiques que nous recherchons pour un investissement à long terme (Rendement sur le capital investi attrayant, bilan solide, réseau impossible à répliquer, barrières à l'entrée importantes, etc.) et nous semble offerte à un prix intéressant en raison de l'incertitude économique au Canada. Nos discussions avec nos principaux fournisseurs de fonds mutuels / FNB nous permettent de croire raisonnablement que nous ne sommes pas les seuls à y voir une opportunité intéressante. Évidemment, nul ne peut prévoir combien de temps il faudra pour que notre thèse d'investissement se réalise (si elle se réalise), mais nous pensons pouvoir être patients avec ce genre de titre.

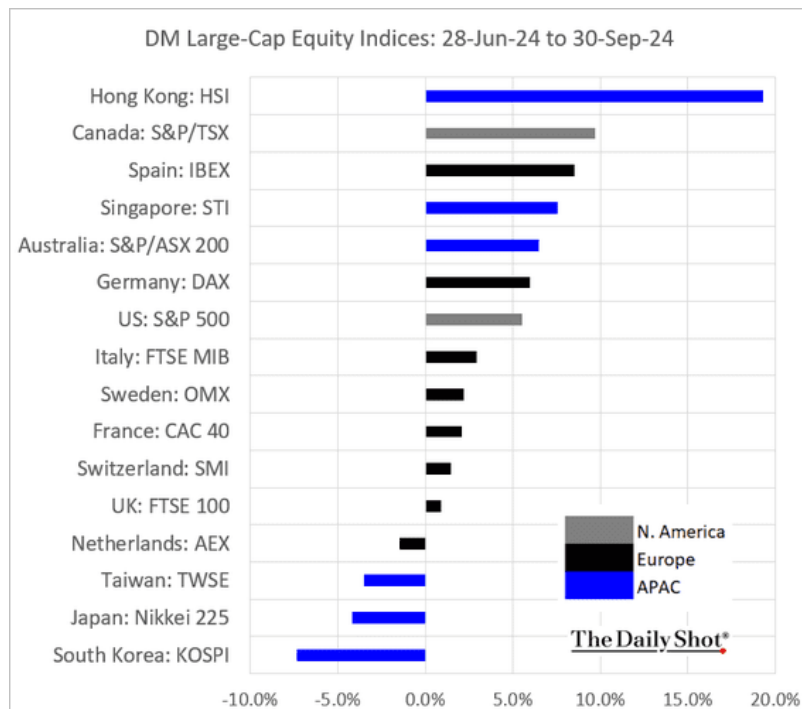
Conclusion

Les derniers mois ont été très rémunérateurs pour les investisseurs. Même si nous allons de records en records sur le marché des actions et que nous approchons de l'élection américaine nous pensons que certaines pochettes d'opportunités demeurent et qu'il est important de conserver une exposition au marché en ligne avec votre tolérance au risque, comme l'Histoire l'a démontré. À l'heure actuelle, un atterrissage en douceur pour l'économie américaine reste tout à fait possible. Que ce soit en douceur ou non, tout atterrissage s'accompagne de certaines turbulences. Il vaut mieux se préparer à toute éventualité et demeurer prêt à saisir les opportunités engendrées par la volatilité.

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

Toute l'équipe du Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

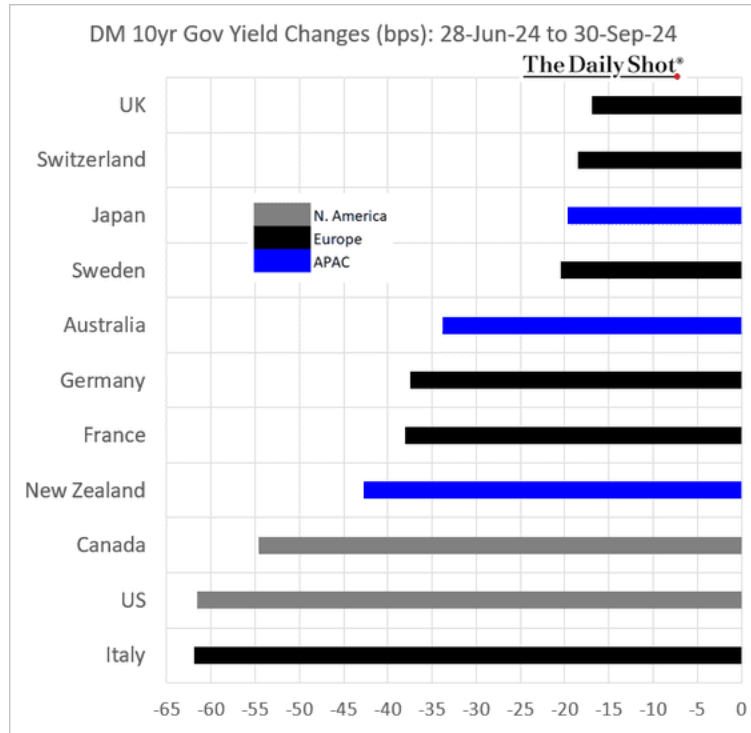
Annexe 1 : Rendements des principaux indices boursiers des marchés développés au 3^e trimestre 2024



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

- > Les actions canadiennes ont progressé de près de 10% au cours du 3^e trimestre 2024.
- > Seul le marché chinois (HSI) a surperformé le marché canadien au cours de l'été suite à l'annonce d'un programme de relance économique du gouvernement chinois.

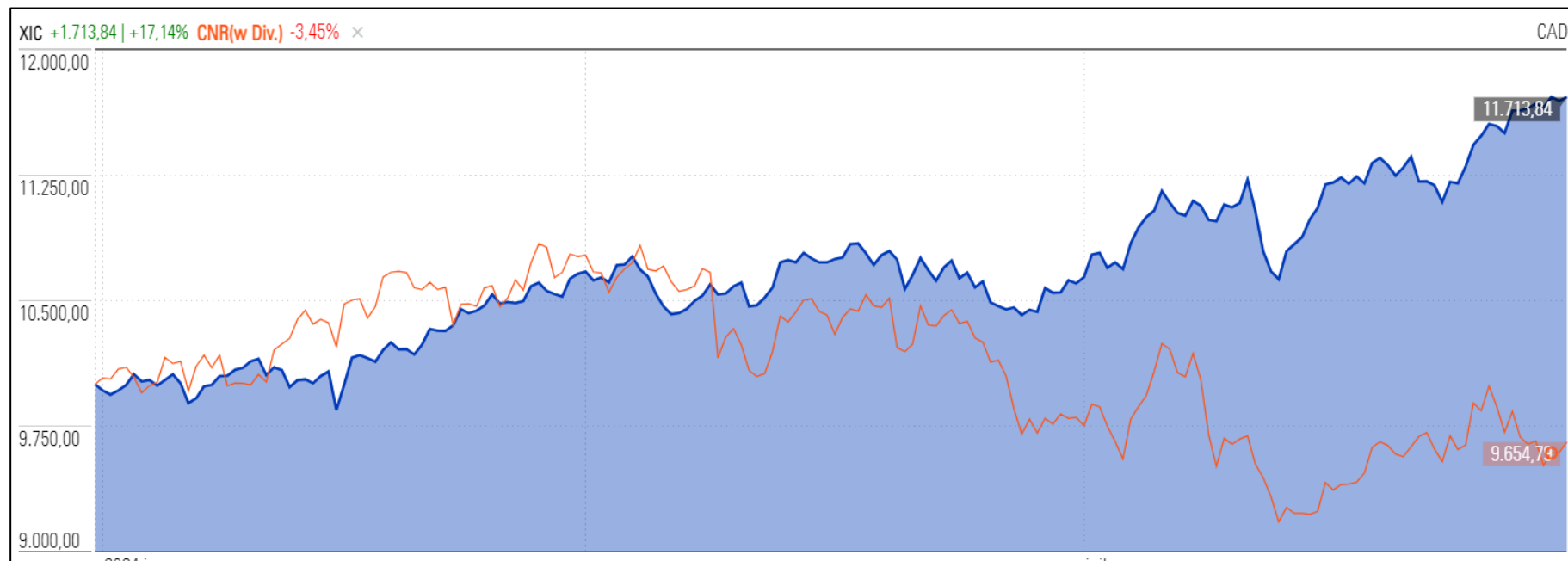
Annexe 2 : Variations des taux obligataires 10 ans pour les gouvernements des principaux pays développés au 3^e trimestre 2024



Source: The Daily Shot | 1er octobre 2024

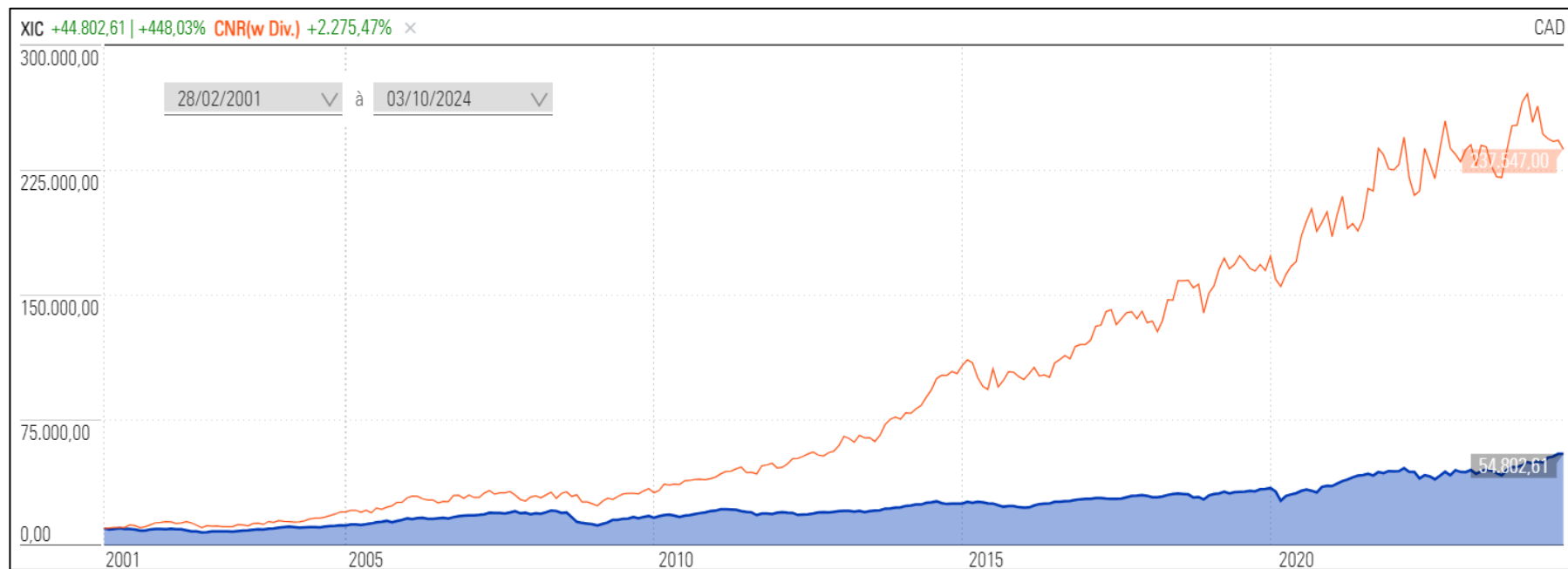
- > Les taux des obligations 10 du gouvernement canadien et du gouvernement américain ont chuté de manière drastique à la suite de la 1^{re} baisse de taux des fonds fédéraux américains. Les investisseurs anticipent de nombreuses baisses au cours des deux prochaines années. La grande question est de savoir si les taux baisseront autant que ce qui est actuellement intégré dans le prix des obligations.

Performance boursière du Canadien National (CNR) vs l'indice canadien (XIC) du 31 décembre 2023 au 30 septembre 2024



Source: [Morningstar.ca](https://www.morningstar.ca)

Performance boursière du Canadien National (CNR) vs l'indice canadien (XIC) depuis le lancement de XIC (du 28 février 2001 au 3 octobre 2024)



Source: [Morningstar.ca](https://www.morningstar.ca)

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.