



TRIMESTRE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 MARS 2024

Commentaire trimestriel de mars 2024

Vincent Houle, B.A.A., Pl. Fin.
Conseiller en gestion de patrimoine
418 338-0059
vincent.houle@bnc.ca

Maxime Couture, B.A.A., Pl. Fin., A.V.C.
Conseiller en gestion de patrimoine
418 338-0099
maxime.couture@bnc.ca

Jean-François Lessard, B.A.A.
Conseiller en gestion de patrimoine
418 338-6183
jean-francois.lessard@bnc.ca

Anthony Ducharme, CFA
Conseiller en gestion de patrimoine
418 338-0046
anthony.ducharme@bnc.ca

Véronique Corriveau, LL.B., D. Fisc.
Conseillère en gestion de patrimoine
418 338-0074
veronique.corriveau@bnc.ca

RENDEMENT (%CAD) au 31 mars 2023

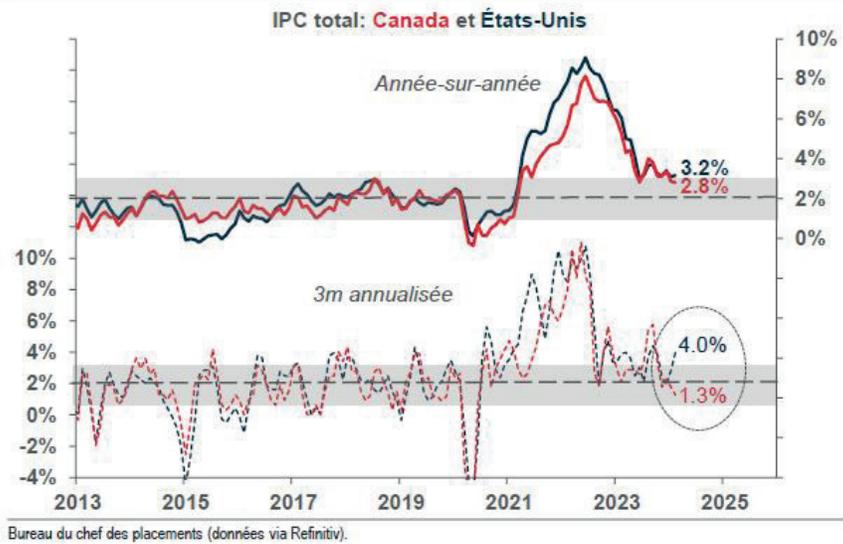
	Devise locale	Devise canadienne
MSCI AC WORLD	8.44 %	11.29 %
S&P 500	10.16 %	11.98 %
S&P TSX	5.77 %	5.77 %
Ind. Obligataire BofA marché canadien élargi RT	-1,28 %	-1,28 %

Source: Morningstar

L'année 2024 a débuté sur les chapeaux de roues. L'optimisme qui a marqué la fin de l'année 2023 s'est poursuivi au premier trimestre de cette année. La bourse américaine a surpassé son record qui datait de janvier 2022 pour atteindre un nouveau sommet grâce à la surperformance des géants technologiques, soit les 7 magnifiques, qui progresse tous dans la course à l'intelligence artificielle. Les données économiques ont tout de même bien résisté, les risques de récession ont diminué ainsi que l'inflation. Les banques centrales ont donc pu ouvrir la porte à une possible première baisse de taux directeur au début de l'été, ce qui a propulsé les marchés des actions.

Les obligations qui avaient elles aussi connu une excellente fin d'année 2023 ont connu un léger recul au premier trimestre dû aux signaux contradictoires perçus par les marchés financiers. Bien que l'inflation soit descendue à des niveau plus acceptable, cette dernière a re-augmenté en février ce qui a freiné la baisse des taux d'intérêts. Même si les baisses de taux semblent se faire attendre, plusieurs banques centrales dont la FED ont confirmé qu'il y aura diminution des taux cette année. Pour nous les obligations représentent toujours une classe d'actif intéressante qui devrait générer un rendement décent en 2024 avec un faible niveau de risque.

L'inflation diminue beaucoup plus rapidement au Canada!



Comme pour les titres à revenus fixes, les actions connaissent Au Canada, il devient de plus en plus évident que les conditions financières contraignantes pèsent sur l'économie canadienne qui ralentit rapidement. Le PIB par habitant est en baisse depuis 18 mois et le Canada n'a pratiquement généré aucun emploi depuis le mois de juin 2023. Plusieurs entreprises connaissent des difficultés avec des ventes en baisse et une pénurie de main-d'œuvre qui ne semble pas vouloir s'estomper. L'endettement des ménages continue à peser lourd sur la consommation canadienne. Le Canada devrait connaître une année 2024 difficile en termes de croissance. Le marché boursier canadien a tout de même bien performé au 1er trimestre enregistrant un gain de 5.77%. Nous sous-pondérons toujours le Canada dans nos portefeuilles car nous estimons que la banque de Canada devra réduire son taux directeur plus rapidement que la réserve fédérale américaine en raison des difficultés que l'économie canadienne rencontre présentement.

Aux États-Unis, la Fed semble être sur le point de réussir une première dans l'histoire soit un atterrissage en douceur ce qui veut dire qu'il s'agirait de la première fois où l'économie américaine ne connaîtrait pas de récession après un cycle de hausse de taux d'intérêts. Dans la foulée de cette perspective, le secteur technologique américain a contribué à l'optimisme des marchés boursiers depuis le début de l'année cependant cette fois, la hausse n'est plus seulement dans les titres technologiques, le S&P500 ayant surpassé le Nasdaq 100 au premier trimestre. Nous continuons de surpondérer les titres américains car on ne peut sous-estimer le pouvoir de la FED qui entrevoit 3 baisses de taux cette année. Ces baisses de taux favoriseront les titres de croissance et alimenteront les dépenses des consommateurs. L'économie américaine se porte bien présentement et les résultats des entreprises sont au rendez-vous.

Les actions internationales ont elles aussi commencé l'année en force. Il n'y a pas seulement le marché boursier américain qui a ses « 7 magnifiques », l'Europe possède aussi les siens avec les 11 « GRANNNOLASS » qui est l'acronyme créé par Goldman Sachs pour décrire ces titres qui ont très bien performé soit : (GlaxoSmithKline, Roche, ASML, Nestlé, Novartis, Novo Nordisk, L'Oréal, LVMH, Astra Zeneca, SAP et Sanofi). Ces 11 sociétés ont représenté 60 % de l'ensemble des gains enregistrés au cours de l'année écoulée en Europe, alors qu'elles ne composent qu'un quart de la capitalisation boursière de l'indice Stoxx 600. On peut voir sur le graphique suivant l'évolution des « 7 magnifiques » américains versus les 11 « Granolas » européen au cours des trois dernières années.



Les marchés Émergents demeurent à la traîne en 2024 freinée en grande partie par les difficultés de la Chine. Bien que ces marchés se négocient à des multiples beaucoup moins élevés que les autres, ces derniers demeurent aux prises avec un problème de croissance économique. Nous avons pris la décision au cours des derniers mois de fortement diminuer notre exposition aux marchés émergents et à la Chine à la suite des élections remporté par le Parti Démocrate Progressiste (DPP) qui risque d'accroître les tensions entre Taiwan et la Chine.

Si nos prévisions se matérialisent et que la Banque du Canada doit diminuer son taux directeur plus rapidement que la Fed, le dollar canadien risque de faiblir par rapport à son homologue américain ce qui sera bénéfique pour nos investissements américains et internationaux. Nous sommes cependant conscients que l'optimisme abonde présentement sur les marchés et qu'il faut demeurer prudent car certains titres évoluent peut-être dans une bulle. Si la Fed devait retarder sa première baisse de taux prévu en juin ou

juillet ou que les bénéficiaires des entreprises technologiques américaines impliqué dans la course à l'intelligence artificielle devait s'essouffler, les marchés boursiers pourraient être pris de court et reculer significativement.



PLANIFICATION COMPLÈTE SOLUTIONS PERSONNALISÉES LA TRANQUILLITÉ D'ESPRIT

 **FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE

 **HOULE
COUTURE
LESSARD
DUCHARME** GROUPE
CONSEIL

222, boul. Frontenac Ouest, bur. 200
Theftord Mines (Québec) G6G 6N7

975 rue Principale, bur. 201
Granby (Québec), J2G 2Z5

1 888 454-6183 | groupeconseilhcd@bnc.ca | groupeconseilhcd.ca

 **Réglementée par OCRI**
Organisme canadien de réglementation
des investissements

 **FCPI**
Fonds canadiens de protection des investisseurs
MEMBRE

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). 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. 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. FBN 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 autres sur le marché ou autrement. J'ai rédigé le présent rapport au mieux de mon jugement et de mon expérience professionnelle afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement. Les titres ou les secteurs mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs et ne devraient en aucun cas être considérés comme une recommandation. Veuillez consulter votre conseiller en placement afin de vérifier si ce titre ou secteur vous convient et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risque. Certains titres ou secteurs mentionnés dans cette chronique peuvent ne pas être suivis par les analystes de la FBN.