



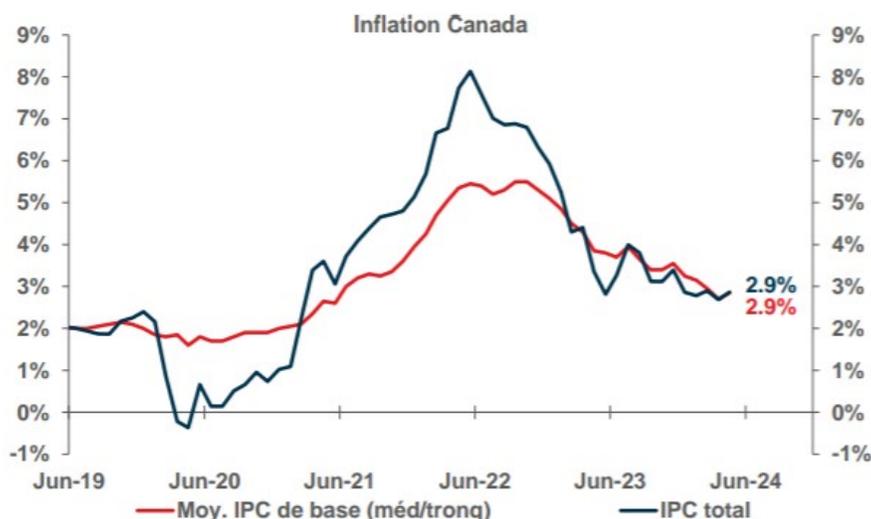
Chères clientes, chers clients,

Nous avons clôturé la semaine dernière le deuxième trimestre de l'année 2024. Nous en profitons pour vous faire une courte mise à jour économique et géopolitique des derniers mois ainsi qu'un résumé des orientations des banques centrales sur les taux d'intérêts.

## Où s'en vont les taux d'intérêts?

### Au Canada

La Banque du Canada a annoncé le 5 juin dernier qu'à la lecture des indicateurs sur les données d'inflation, il nous est permis de croire que l'inflation semble sous contrôle, donc que la politique monétaire restrictive a eu son effet souhaité. La banque du Canada a donc annoncé une première baisse de taux de 0.25%, et que d'autres baisses subséquentes auront lieu dans les prochains mois. Enfin une bonne nouvelle!



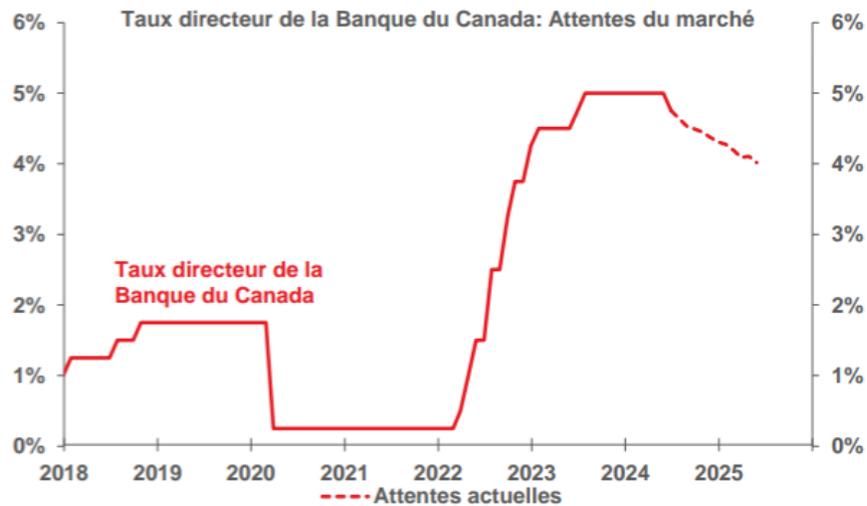
Malgré la possibilité d'un rebond à court terme de l'inflation, la tendance à la baisse observée depuis les sommets de juin 2022 nous permettent de statuer que nous entrons maintenant dans un cycle baissier au niveau des taux d'intérêts au Canada.

### Concrètement, comment les baisses de taux vous affectent?

#### Prêts hypothécaires

À la suite de l'annonce, les institutions financières ont réduit leur taux préférentiel. Ce qui veut dire qu'au niveau des détenteurs de prêt à taux variable, l'effet est direct. Par exemple, le paiement mensuel d'intérêt sur un prêt de 250 000 \$ serait réduit de 52 \$ / mois. Il en va de soi pour tout montant sur une marge de crédit ou sur un prêt variable.

Ce n'est rien pour écrire à sa mère, mais lorsqu'on regarde les attentes du marché, le soulagement pourrait continuer de s'améliorer.



Pour les détenteurs de prêts à taux fixe, l'effet sera au prochain renouvellement, alors que les taux ont déjà commencé à reculer depuis les derniers mois en anticipation de la récente baisse.

### *Comptes épargne à intérêt élevé et marché monétaire*

Les rendements sur ces types de placements liquides et garantis suivent l'évolution des taux directeurs des banques centrales. La décision de la Banque du Canada a donc eu un effet immédiat sur ces produits et nous pouvons nous attendre à ce que ça continue dans les prochains mois. Malgré tout, les rendements offerts sur le marché monétaire demeurent encore attrayants pour des projets à court terme et des liquidités d'entreprise. Si vous avez des sommes importantes en attente dans vos comptes pour une courte période, vous devriez envisager d'utiliser ces outils pour optimiser votre rendement.

### *Rendement obligataire*

Nous avons déjà fait état de notre stratégie de placement pour les titres à revenus fixe en utilisant les obligations comme véhicule d'investissement pour cette classe d'actif. Le début du cycle baissier des taux d'intérêt peut avoir un impact significatif sur le rendement espéré des obligations, tel que démontré dans le graphique ici-bas :

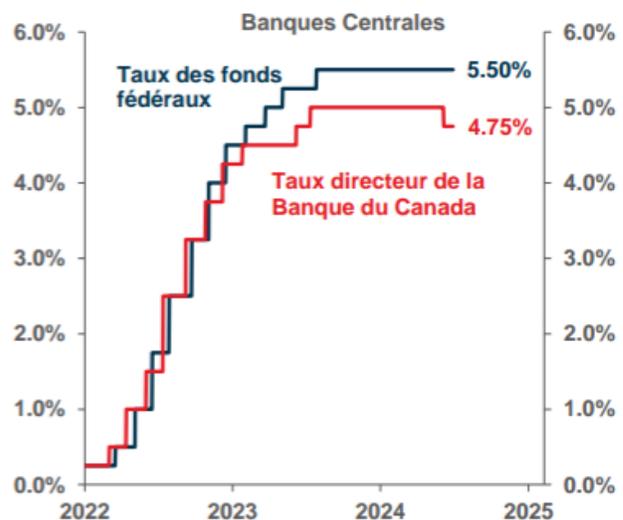
Variation de taux	Bon du Trésor 10 ans É.-U.	Bon du Trésor 30 ans É.-U.	Obligation 10 ans Canada	Canada univers global <sup>2</sup>	Canada univers corporatif <sup>2</sup>
150 pb	-7.2%	-20.4%	-8.4%	-6.2%	-3.1%
120 pb	-4.9%	-15.6%	-6.0%	-4.1%	-1.5%
90 pb	-2.5%	-10.6%	-3.5%	-2.0%	0.2%
60 pb	-0.1%	-5.7%	-1.1%	0.1%	1.9%
30 pb	2.3%	-0.6%	1.4%	2.3%	3.6%
0 pb	4.6%	4.4%	3.8%	4.4%	5.3%
-30 pb	7.0%	9.4%	6.3%	6.6%	7.0%
-60 pb	9.4%	14.4%	8.7%	8.8%	8.7%
-90 pb	11.8%	19.5%	11.2%	11.0%	10.4%
-120 pb	14.2%	24.4%	13.6%	13.1%	12.1%
-150 pb	16.6%	29.5%	16.1%	15.3%	13.8%

1. Le rendement total est la somme du taux de départ, de l'effet du roulement et de la variation des taux (nous supposons des variations parallèles de la courbe de taux).

2. Pour les obligations corporatives (environ 30 % de l'univers global) nous prenons pour acquis qu'il n'y aura pas de changement des écarts de crédit par rapport aux titres d'État.

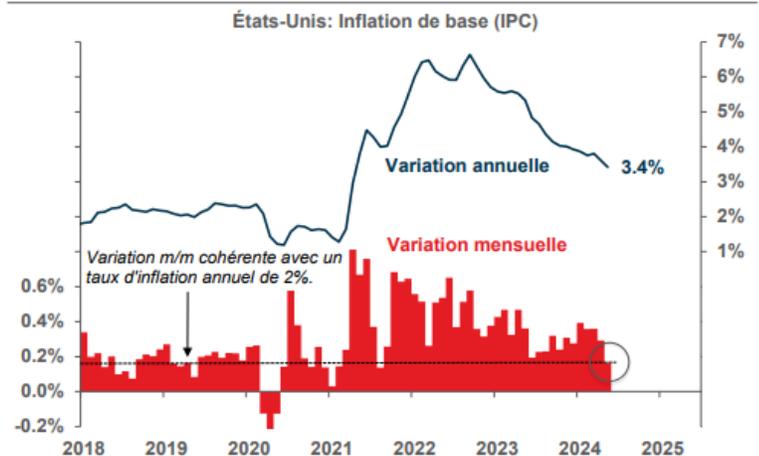
## Aux États-Unis

La situation économique aux États-Unis est bien différente de celle du Canada à l'heure actuelle, ce qui crée un écart important entre le ton utilisé par la Banque du Canada par rapport à celui emprunté par la Réserve Fédérale Américaine. Malgré tout, la situation pourrait changer rapidement aux USA et un cycle baissier au niveau des taux d'intérêts est également à prévoir.



## 2 | ... grâce à un rapport sur l'inflation idéal aux É.-U.

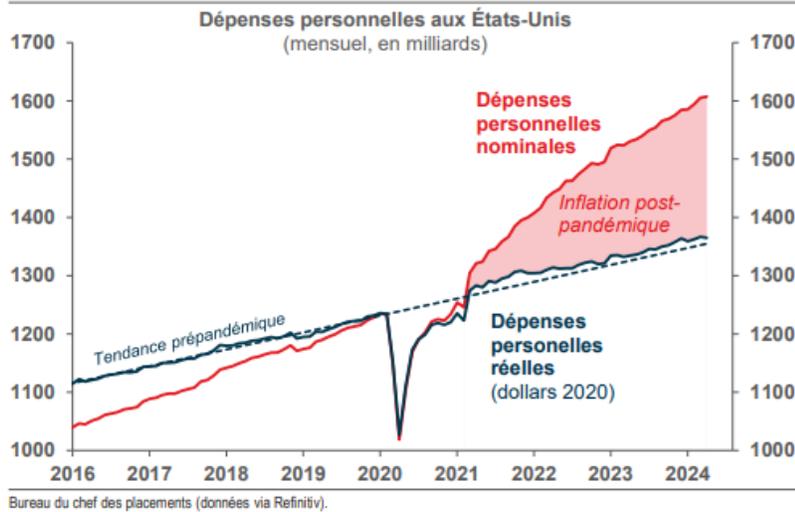
Dans les éléments qui permettent à la FED de maintenir ses taux élevés, nous avons notamment le dernier rapport sur l'inflation qui démontre que la tendance est à la baisse, mais qu'il n'y a pas encore de signes flagrants d'une économie qui casse.



Bureau du chef des placements (données via Refinitiv).

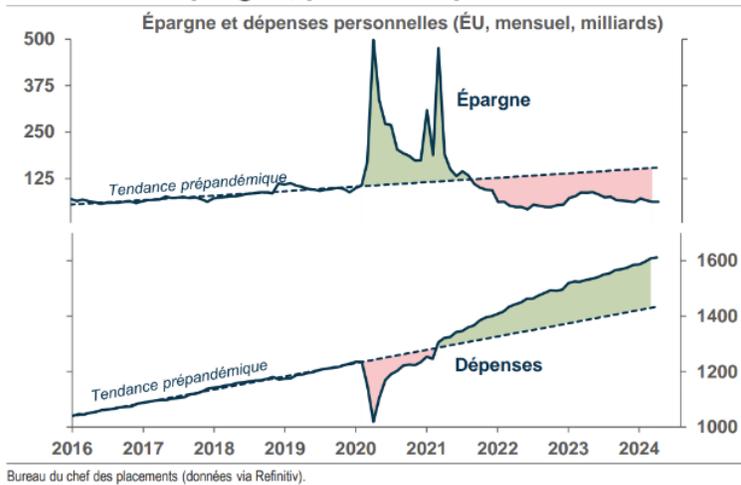
En dollars ajustés, la consommation aux États-Unis continue d'être très vigoureuse, mais la stabilisation entre les emplois disponibles et la création de nouveaux emplois restreignent une nouvelle flambée des prix. Le graphique suivant démontre la progression de la consommation au sud de la frontière.

### 6 | ... les Américains dépensent, et l'économie croît

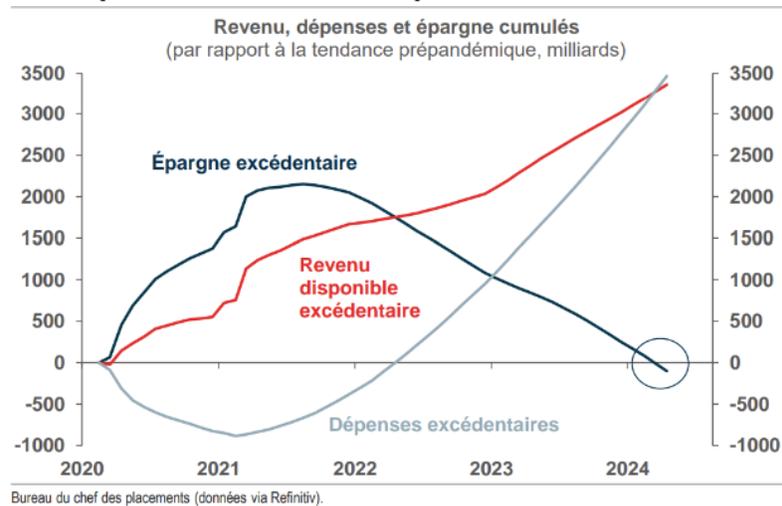


Par contre, nous devons garder un œil ouvert sur la détérioration du bilan des consommateurs. Lors de la pandémie, nous avons vu une progression importante de l'épargne avec une chute de la consommation à la suite de la fermeture de plusieurs secteurs de l'économie. Cette tendance s'est grandement inversée depuis et nous commençons à voir que l'épargne est maintenant épuisée et que les dépenses excédentaires dépassent maintenant le revenu disponible excédentaire. Cela représente un risque important pour les prochains mois et c'est pourquoi nous croyons qu'une baisse de taux est à prévoir par la FED au cours des prochains trimestres.

### 8 | Moins d'épargne, plus de dépenses...

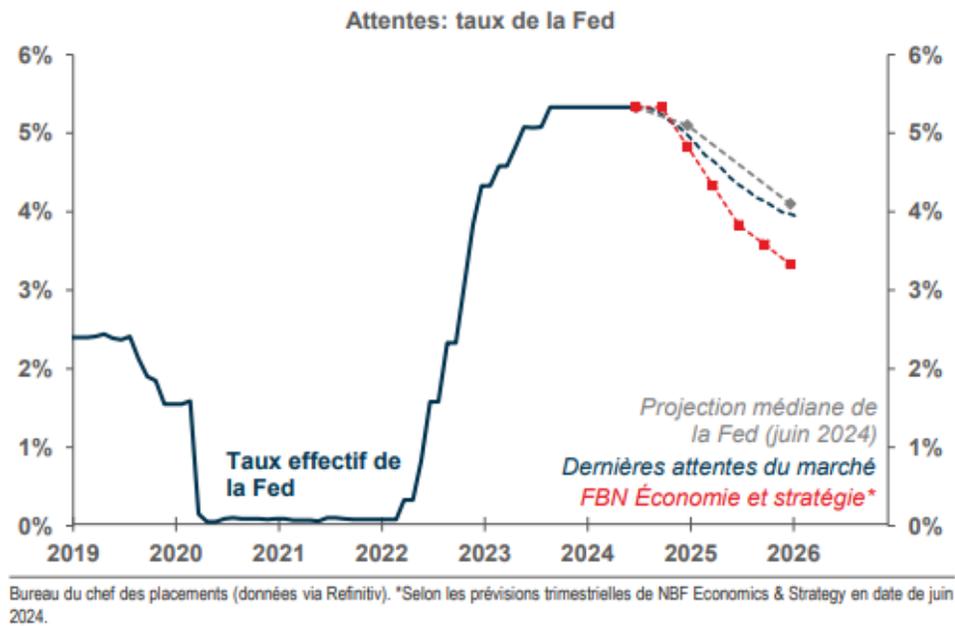


### 9 | ... pour combien de temps encore?



Les données colligées des experts s'attendent à une évolution lente de la courbe des taux, mais il est clair que la tendance est à la baisse :

### 13 | Pour l'instant, les marchés s'entendent avec la Fed



### Élections américaines : risque ou opportunité ?

Depuis quelques années, la polarisation des idées et l'intensification des débats a été soutenue à la fois par l'importance que les réseaux sociaux prennent dans nos vies, par les nouvelles en continu et par les personnages politiques qui émergent au sein des plus grandes démocraties du monde.

L'année 2024 est une année électorale aux États-Unis et il est encore trop tôt pour se prononcer sur le résultat potentiel du scrutin à venir. L'incertitude est d'autant plus grande avec la multitude de procès auquel fait face Donald Trump et la performance catastrophique de Joe Biden au premier débat présidentiel du 27 juin dernier.

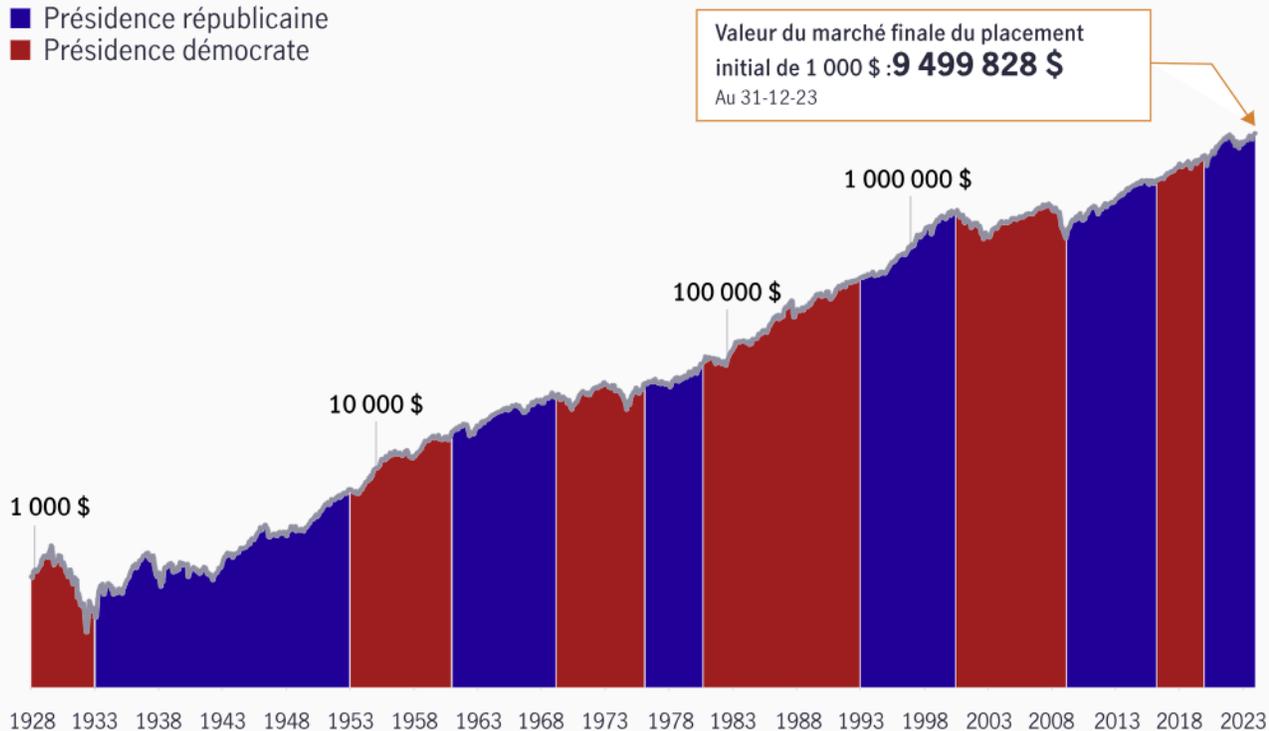
### Qu'en est-il pour votre portefeuille ?

Historiquement, les présidents américains ont peu d'influence sur le marché boursier. Vous trouverez joint à cette infolettre, un tableau sur lequel on peut voir l'évolution de différents portefeuilles dans le temps. Dans le haut de ce tableau, nous voyons qui était président des USA et qui était premier ministre du Canada pendant les périodes d'expansion ou de récession. Si vous en faites l'analyse, vous conclurez qu'il n'y a pas de corrélation entre le parti au pouvoir et la performance des marchés. Vous pouvez constater l'évolution d'un placement de 1000 \$ investi dans le S&P 500 depuis 1928 en fonction des partis au pouvoir aux États-Unis dans le graphique suivant ;

# Les actions ont en effet augmenté à long terme, quel que soit le parti qui avait pris le pouvoir à la Maison-Blanche

Croissance d'un placement hypothétique de 1 000 dollars associé à l'indice S&P 500, 31-01-1928 au 31-12-2023

■ Présidence républicaine  
■ Présidence démocrate

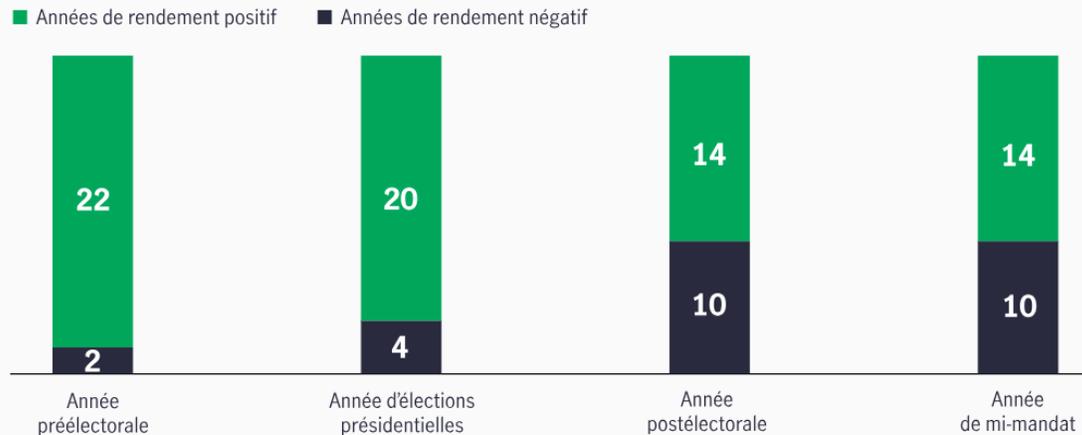


Source : Morningstar, 2024. Une échelle logarithmique a été appliquée à la croissance d'une somme de 1 000 dollars afin d'illustrer plus clairement l'évolution des valeurs au cours des premières décennies de la période 1928-2023. Les dates de contrôle de la Maison-Blanche par les partis politiques correspondent aux mois d'investiture des présidents. L'indice S&P 500 suit le rendement de 500 des plus grandes sociétés aux États-Unis. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Ce chiffre est indiqué à des fins d'illustration seulement et il ne représente aucun placement en tant que tel ni n'implique un taux de rendement garanti.

Par contre, bien que, à long terme, la couleur du parti au pouvoir a peu d'influence, nous constatons que les années électorales sont généralement bonnes au niveau du marché boursier. Pourquoi? Aucun président sortant ne veut se présenter face à son électorat avec une économie au ralenti et un sentiment de l'investisseur morose. Il est fréquent de voir plusieurs mesures favorisant la stimulation économique être mises en place dans les années électorales. C'est probablement la plus vieille stratégie du monde, car on mise sur l'impression à court terme plutôt que sur l'implantation de changements de fonds importants. Le graphique suivant démontre bien ce phénomène :

## Durant les cycles électoraux de quatre ans, les rendements boursiers ont généralement été meilleurs au cours de l'année précédant les élections présidentielles

Rendement de l'indice S&P 500, 1928-2023



Source : Morningstar Direct, janvier 2024 L'indice S&P 500 suit le rendement de 500 des plus grandes sociétés aux États-Unis. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs.

Nous vous tiendrons informé de l'évolution de cette course à la présidence qui sera assurément historique, mais probablement pas pour les bonnes raisons. En ce jour de la fête des Américains, les paris sont encore ouverts !



## Nouveaux bureaux (rappel)

Depuis le 15 avril dernier, nous avons déménagé nos bureaux à Lac-Mégantic au 5550 rue Frontenac, Bureau 209, 2<sup>e</sup> étage, G6B 1H5. Notez bien cette adresse lorsque vous viendrez nous voir en personne. Il nous fera plaisir d'échanger avec vous dans nos nouveaux locaux.

Nous vous remercions encore une fois pour votre confiance et nous avons l'expertise pour vous accompagner dans toutes les sphères de vos finances afin d'optimiser votre situation et de vous assurer une tranquillité d'esprit.

Nous vous souhaitons un bel été et nous espérons que vous saurez profiter du beau temps avec vos proches! Nous restons fidèles au poste et sommes toujours disponibles si vous avez des questions.

### Yannick Gagnon, CPA, CIM

Conseiller principal en gestion de patrimoine & Gestionnaire de portefeuille

819 583-6035  
yannick.gagnon@bnc.ca

### Jessica Côté-Ouellet

Associée en gestion de patrimoine

819 583-6035  
jessica.cote.ouellet@bnc.ca

### Philippe Bolduc

Conseiller associé en gestion de patrimoine

819 583-6035  
philippe.bolduc@bnc.ca

### Manon Royer

Associée principale en gestion de patrimoine

819 583-1322  
manon.royer@bnc.ca

### Mélanie Charbonneau

Associée en gestion de patrimoine

819 583-6035  
melanie.charbonneau@bnc.ca



**Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine**  
5550 rue Frontenac, Bureau 209, 2<sup>e</sup> étage  
Lac-Mégantic (Québec) G6B 1H5