

Cher(es) Client(es),

Dans cette infolettre trimestrielle, nous avons le plaisir de vous partager notre dernière analyse de marché ainsi que nos recommandations d'investissement. Fidèles à notre approche rigoureuse, nous restons attentifs aux risques inhérents à l'environnement économique actuel. Cette infolettre vous offre un aperçu détaillé des perspectives sur les titres à revenu fixe et les actions, tout en soulignant les principaux facteurs influençant les décisions d'investissement, tant à court qu'à long terme. Restez bien informés et prenez des décisions éclairées pour la gestion de votre portefeuille grâce à nos analyses et recommandations mises à jour.

Économie

Le 17 septembre dernier, la Réserve fédérale américaine a abaissé le taux des fonds fédéraux de 50 points de base. Ce geste marque un changement de priorité de la Fed, passant de la lutte contre l'inflation à la protection de l'emploi. Depuis le début des hausses de taux en 2021, l'inflation est passée de plus de 9 % à moins de 3 %, approchant l'objectif de 2 %. Parallèlement, le taux de chômage est passé de 3,4 % à 4,1 %, avec un ralentissement des créations d'emplois mensuelles. En réponse à cette évolution, la Fed anticipe deux nouvelles baisses de 25 points de base en 2024. Une troisième baisse est prévue en 2025, ramenant le taux des fonds fédéraux à environ 3,5 %. Cela ramènerait les taux d'intérêt réels, ajustés de l'inflation, à des niveaux historiques.

De son côté, la Banque du Canada a abaissé son taux directeur de 25 points de base en septembre, marquant la troisième baisse consécutive depuis juin. Cette décision reflète la faiblesse persistante de l'économie et les progrès dans la réduction de l'inflation. Le taux de chômage est passé à 6,6 % en août, en raison d'une croissance de l'emploi inférieure à celle de la population. La croissance du PIB a stagné autour de 2 % pour les deux premiers trimestres de 2024. En août, seulement 22 000 emplois ont été créés, contre 90 000 en avril. L'inflation a diminué à 2,5 % en juillet, se rapprochant de l'objectif de 2 % de la Banque du Canada. Une nouvelle baisse des taux est attendue en octobre, selon le consensus.

Source : Le mensuel économique – Septembre 2024 (FBN) & The Economy at Glance (Argus Research)

Revenu fixe

Au cours du troisième trimestre 2024, le marché obligataire a connu des évolutions significatives tant au Canada qu'aux États-Unis, marquées par des ajustements de la politique monétaire et des changements dans les perspectives économiques.

La Réserve fédérale des États-Unis a réduit son taux des fonds fédéraux en septembre. Cette décision a été motivée par une inflation persistante et une croissance économique supérieure aux attentes. Les rendements des obligations d'État à 10 ans ont fluctué, restant relativement stables autour de 3,75%, ce qui offre aux investisseurs des opportunités intéressantes par rapport aux niveaux historiques. Cependant, l'économie américaine fait face à des préoccupations liées au marché du travail, avec un taux de chômage de 4,1 % qui pourrait influencer les décisions futures de la Fed. Pour ce qui est de la Banque du Canada, celle-ci a également abaissé son taux directeur en septembre, le portant à 4,25%. Cette mesure reflète une inflation qui, bien qu'en baisse, demeure préoccupante, ainsi qu'un ralentissement dans la création d'emplois. Le taux de chômage canadien a légèrement augmenté à 6,6 %, et la croissance du PIB a stagné autour de 1,8 % pour le trimestre. Malgré ces défis, les investisseurs canadiens restent optimistes quant aux rendements des obligations à 10 ans, en raison des attentes de futures baisses de taux.

En résumé, le marché obligataire en Amérique du Nord s'adapte à un environnement économique en évolution, et les prochaines décisions de politique monétaire pourraient avoir un impact significatif sur les rendements obligataires.

Source : Le mensuel obligataire – Septembre 2024 (FBN) & Fixed Income Strategy (Argus Research)

Taux directeurs	Q2 2024	Q3 2024	Δ
États-Unis	5,50	5,00	(0,50)
Canada	4,75	4,25	(0,50)
Allemagne	4,25	3,65	(0,60)
Royaume-Uni	5,25	5,00	(0,25)
Japon	0,10	0,25	0,15

Taux des obligations 10 ans	Q2 2024	Q3 2024	Δ
États-Unis	4,36	3,72	(0,65)
Canada	3,63	2,95	(0,68)
Allemagne	2,57	2,03	(0,54)
Royaume-Uni	4,24	3,98	(0,26)
Japon	1,08	0,85	(0,23)

Données en date du 4 juillet 2024 (Q2 2024)

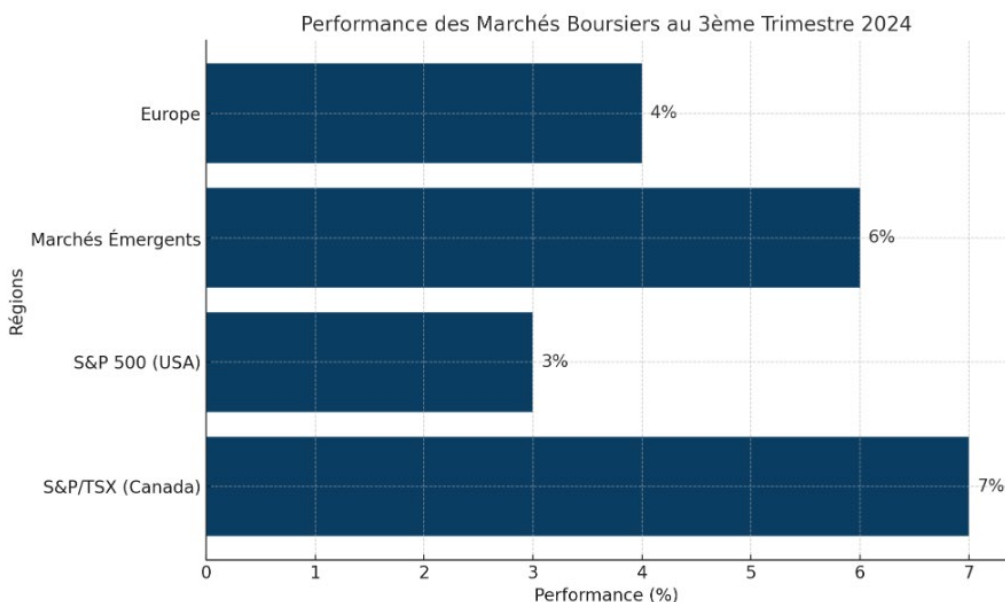
Données en date du 1er octobre 2024 (Q3 2024)

Source : www.worldgovernmentbonds.com

Marchés boursiers

L'environnement économique a été favorable aux actions, avec des gains dans les quatre régions boursières. Le sentiment des investisseurs a été renforcé par la baisse de taux importante de la Fed et les mesures de relance économique annoncées par la Chine. Les marchés émergents se sont particulièrement distingués. Cependant, sur l'ensemble du troisième trimestre, les actions canadiennes du S&P/TSX ont dominé, tandis que le S&P500 a connu une performance décevante, en raison de la sous-performance des secteurs technologiques, qui sont restés presque inchangés.

Les marchés boursiers montrent une résilience en 2024, alimentée par l'espoir d'une réduction des taux d'intérêt grâce à la baisse de l'inflation. Lors de la réunion de Jackson Hole, les banquiers centraux ont attribué cette baisse à la diminution des pressions sur les chaînes d'approvisionnement et à un resserrement monétaire énergétique. Bien que des baisses de taux d'intérêt soient probables, le marché boursier pourrait rester sous pression à cause de révisions à la baisse des bénéfices des entreprises.



Source : Le mensuel boursier – Septembre 2024 (FBN)

Répartition de l'actif

La fin de septembre marque non seulement la conclusion d'un trimestre, mais également la clôture d'un chapitre pour l'économie postpandémique. La première baisse de taux d'intérêt par la Fed symbolise un tournant vers une politique monétaire plus stable, visant à stabiliser le marché de l'emploi, même si ce dernier reste relativement solide aux États-Unis avec un gel des embauches. Toutefois, plusieurs signaux d'alerte persistent. Historiquement, le début d'un cycle de baisses de taux a rarement été bénéfique, avec des récessions survenant quelques mois après de précédentes baisses.

À l'approche des élections américaines, l'incertitude demeure, bien que les investisseurs aient tendance à retrouver leur calme après le scrutin. Les turbulences sont inévitables lors de l'atterrissage économique, mais la posture de la Fed, les mesures de relance en Chine et la baisse des prix de l'énergie augmentent les chances d'éviter une récession. En conséquence, nous maintenons notre stratégie d'allocation d'actifs sans changement.

Nous conservons aussi une légère surpondération pour la catégorie alternative du portefeuille, composée principalement de billets structurés offrant un rendement intéressant avec une protection supplémentaire en cas de baisse des marchés. Pour un portefeuille équilibré, nous recommandons actuellement la répartition suivante des actifs :

Répartition de l'actif	Sous-pondération	Neutre	Surpondération
Liquidités		●	
Revenu fixe			●
Actions		●	
Alternatifs			●

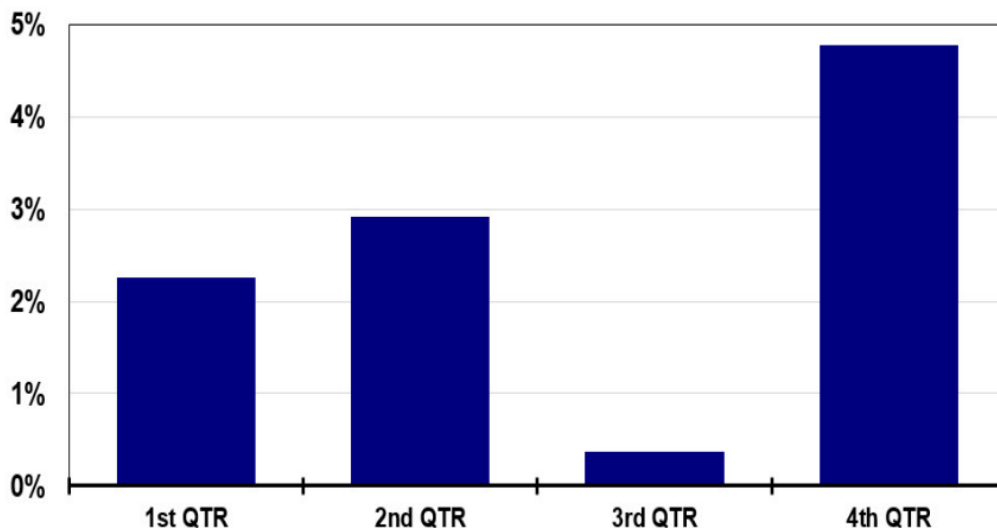
Quatrième trimestre généralement positif pour les actions

En théorie, les investisseurs peuvent respirer plus facilement en entrant dans le quatrième trimestre, période où les marchés affichent généralement les rendements les plus forts de l'année. Pour arriver à cette conclusion, nous avons analysé les données sur la performance du S&P 500 de 1980 à 2022. Selon nos calculs, ce trimestre a généré des gains moyens de 4,8%, comparativement à des gains de 2,3%, 2,9% et 0,4% pour le premier, deuxième et troisième trimestre, respectivement. Le quatrième trimestre est également constant, avec un pourcentage de gain de 82%. Cela signifie que les rendements des actions sont positifs durant ce trimestre dans quatre cas sur cinq, comparé à des pourcentages de gain de 67% pour le premier et deuxième trimestre et de 62% pour le troisième trimestre.

Toutefois, pour être juste, le quatrième trimestre a connu son lot de déceptions. En 1987, l'année de Black Friday, les actions ont chuté de 23% durant cette période; en 2008, elles ont baissé de 18% après l'effondrement de Lehman Brothers et alors que l'économie américaine plongeait dans une profonde récession. Aussi récemment qu'en 2018, les actions ont glissé de 14% au dernier trimestre lorsque les guerres commerciales se sont intensifiées et que la Réserve fédérale a augmenté les taux.

Cette année, il n'est pas déraisonnable d'attendre un début lent, compte tenu des préoccupations liées à l'inflation, d'un potentiel ralentissement économique et des prochaines élections présidentielles.

Appréciation moyenne du marché boursier par trimestre



Source : Daily Spotlight 2024-10-01 (Argus Research)

Infolettre

3^e trimestre de 2024

Nous tenons aussi à remercier nos clients pour la confiance qu'ils nous accordent. Votre fidélité est la pierre angulaire de notre succès, et nous nous engageons à continuer à vous offrir des services financiers de haute qualité.

Pour plus de détails, communiquez avec un membre de notre équipe et il nous fera plaisir de vous assister.

Serge Roy, B.Sc E., CIM^{MD}

Conseiller principal en gestion de patrimoine & gestionnaire de portefeuille
(418) 227-2809
serge2.roy@bnc.ca

Stéphane Lessard, B.A.A.

Conseiller principal en gestion de Patrimoine
(418) 227-3113
stephane.lessard@bnc.ca

Marc-Olivier Roy, B.A.A., CIM^{MD}

Conseiller en gestion de patrimoine & gestionnaire de portefeuille
(418) 227-3096
marcolivier.roy@bnc.ca

Jonathan Lessard

Conseiller associé en gestion de patrimoine
(418) 227-0528
jonathan.lessard@bnc.ca

Lucie Toulouse, B.A.A., PI. Fin.

Associée principale en gestion de patrimoine
(418) 227-2979
lucie.toulouse@bnc.ca

Manon Poulin

Associée principale en gestion de patrimoine
(418) 227-2975
manon.poulin@bnc.ca

Jean-Simon Cloutier, B.A.A.

Associé en gestion de patrimoine
(418) 220-0532
jean-simon.cloutier-lecteau@bnc.ca

Michèle Tardif, MBA, PI Fin.

Analyste principale en gestion de patrimoine
(418) 227-1974
michele.tardif@bnc.ca

Dominique Vachon

Adjointe
(418) 227-2959
dominique.vachon@bnc.ca

Marie-Pier Bellavance

Adjointe

(418) 220-0536
mariepier.bellavance@bnc.ca



Réglementée par OCRI
Organisme canadien de réglementation
des investissements



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.