

LA BANQUE DU CANADA ET LA BCE ABAISSENT FINALEMENT LEURS TAUX EN JUIN – AU TOUR DE LA FED CET AUTOMNE ?



Par
Marc St-Pierre
CFA
Membre du Comité
de placement PHARE

- La croissance économique mondiale s'est poursuivie, défiant les craintes de récession et la montée des risques géopolitiques.
- L'économie américaine a de nouveau surperformé, stimulée par la technologie et les développements liés à l'IA.
- Garder le cap cette année a récompensé l'investisseur discipliné, une fois encore.

PERFORMANCE* DES MARCHÉS FINANCIERS EN \$ CA

	2023	T1 2024	T2 2024	Année-à-date
Indice obligataire (FTSE TMX Canada Univers)	6,7 %	-1,2 %	0,9 %	-0,4 %
Actions canadiennes (S&P/TSX)	11,8 %	6,6 %	-0,5 %	6,1 %
Actions américaines (S&P500)	23,3 %	13,3 %	5,3 %	19,3 %
Actions américaines (Nasdaq)	40,1 %	11,8 %	9,4 %	22,3 %
Actions internationales (MSCI EAEO)	16,1 %	8,5 %	0,8 %	9,4 %
Actions pays émergents (MSCI ME)	7,7 %	5,0 %	6,2 %	11,4 %
\$ CA versus le \$ US	2,4 %	-2,4 %	-1,0 %	-3,4 %

*Rendement total, incluant les dividendes et revenu d'intérêt. (Source : FTSE Russell et S&P Global)



Au début de 2024, stratèges et investisseurs craignaient un affaiblissement marqué de l'économie américaine, ce qui explique les nombreuses prévisions de cinq ou six baisses de taux cette année. Ces préoccupations se sont avérées non fondées. Au contraire, la majorité des pays développés ont continué de bénéficier des politiques fiscales stimulantes des gouvernements, qui soutiennent l'environnement favorable aux actions :

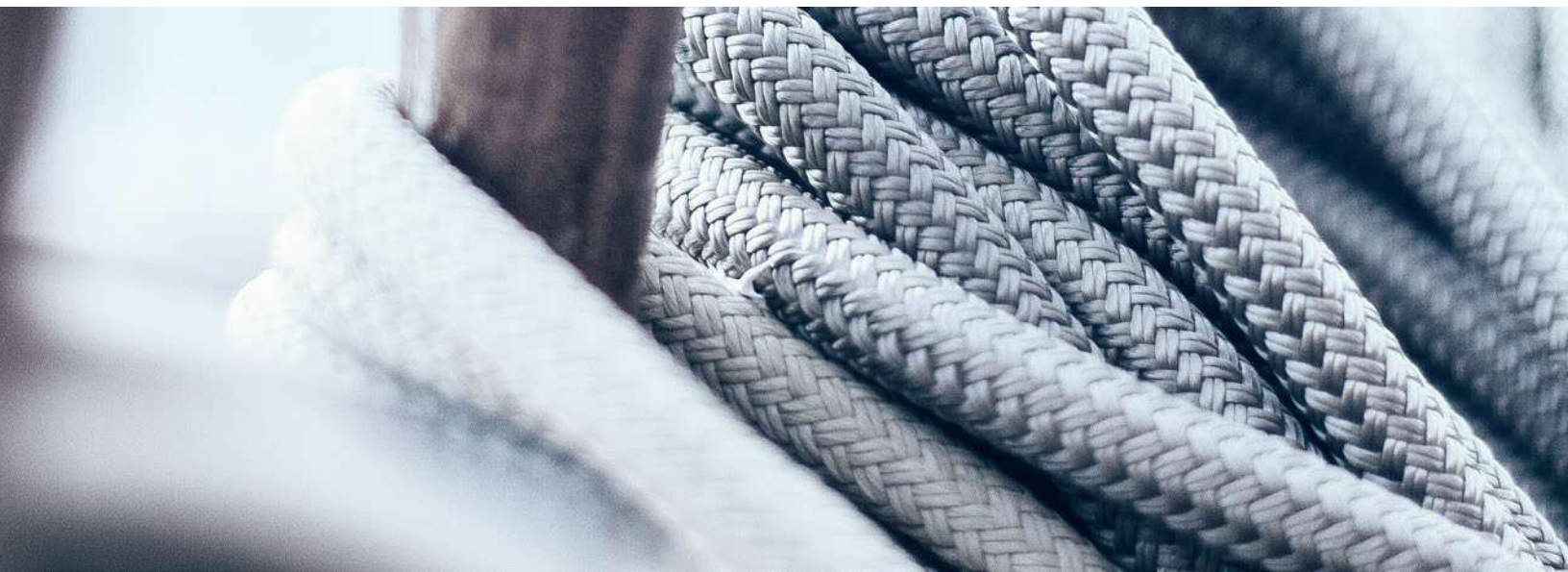
- Les taux d'intérêt ont cessé d'augmenter, même s'ils resteront probablement « plus élevés plus longtemps ».
- L'inflation s'est atténuée et se rapproche de la cible de 2 % des banques centrales.
- Les taux obligataires se sont stabilisés.
- Les bénéfices des sociétés ont surpassé les prévisions des analystes.

LES MARCHÉS BOURSIERS NE SONT PAS TOUS ÉGAUX

La bourse américaine s'est imposée, propulsée par les sociétés de croissance à méga-capitalisation qui sont à la tête de la révolution technologique en cours. Les Sept Magnifiques (« Magnificent Seven ») ont fait les manchettes en 2023 et continuent de rythmer les marchés cette année, Nvidia étant en tête de la course à l'intelligence artificielle. Après avoir augmenté de +239 % en 2023, le titre de Nvidia s'est apprécié cette année d'un autre +149 % en date du 30 juin, ce qui en fait l'une des sociétés les plus valorisées au monde. Les trois secteurs dans lesquels opèrent les Sept Magnifiques – technologie (Nvidia, Apple, Microsoft), services de communication (Meta, Google) et consommation discrétionnaire (Amazon, Tesla) – pèsent pour 52 % dans l'indice S&P500. Mais ces secteurs ne comptent que pour 25 % de l'indice MSCI EAEO et 15 % du S&P/TSX. Pas étonnant que ces marchés aient des rendements si différents !

DIVERGENCES IMPORTANTES SELON LES CAPITALISATIONS ET LES STYLES D'INVESTISSEMENT

INDICES RUSSELL	RENDEMENT TOTAL EN \$ CA			
	2023	T1 2024	T2 2024	Année-à-date
Russell 2000 (Petites cap.)	14,2 %	7,8 %	-2,3 %	5,3 %
Russell 1000 (Grandes cap.)	23,6 %	13,0 %	4,6 %	18,2 %
Russell 1000 « croissance »	39,3 %	14,2 %	9,4 %	24,9 %
Russell 1000 « valeur »	8,8 %	11,7 %	-1,2 %	10,3 %



RISQUES DE CONCENTRATION ET LARGE DIVERSIFICATION

Tout comme en 2023, les grandes capitalisations ont surclassé les petites capitalisations et la « croissance » a dominé la « valeur ». Ces tendances sont-elles durables ? Les investisseurs devraient-ils se préoccuper du fait que les Sept Magnifiques représentent un tiers de la valeur du S&P500 – la plus forte concentration de marché enregistrée depuis des décennies ? De plus, l'engouement pour l'IA a également attiré l'attention d'investisseurs moins avertis, contribuant à pousser leurs valorisations bien au-delà des normes à long terme. Ces actions sont-elles valorisées à la perfection, ce qui les rend vulnérables aux déceptions ?

La prudence demeure de mise. Un portefeuille bien construit contient des actifs aux caractéristiques différentes, dont les rendements divergent généralement en fonction de la conjoncture économique. Par conséquent, les investisseurs disciplinés diversifient largement : 1) entre les revenus fixes et les actions ; et 2) plus important encore, dans la portion actions, selon les régions, les pays, les secteurs économiques, les capitalisations et les styles d'investissement.

Un portefeuille bien construit contient des actifs aux caractéristiques différentes, dont les rendements divergent généralement en fonction de la conjoncture économique.

RÉPERCUSSIONS SUR LES PORTEFEUILLES

Les perspectives demeurent positives pour la seconde moitié de 2024, mais incertaines, compte tenu des élections américaines cet automne et de la montée des tensions géopolitiques. Les récentes baisses de taux de la Banque du Canada et de la BCE (Banque centrale européenne) sont encourageantes, mais des turbulences de marché sont à prévoir. C'est pourquoi votre conseiller insiste sur les trois points suivants :

1. Établir un plan d'investissement clairement défini et aligné sur votre tolérance au risque et vos objectifs de rendement.
2. S'assurer d'une diversification appropriée entre les différentes classes d'actifs et rééquilibrer occasionnellement, afin de maintenir les caractéristiques « risque-rendement » souhaitées.
3. Résister à la tentation de courir après les récents gagnants.

Garder le cap demeure, comme toujours, la meilleure approche à long terme.

Marc St-Pierre, CFA
Juillet 2024

Les fonds communs de placement sont offerts par l'intermédiaire d'Investia Services financiers inc.

Les commentaires contenus dans le présent document constituent une discussion générale de certaines questions, qui ne sont donnés qu'à titre d'information et ne doivent pas être considérés comme des conseils fiscaux ou juridiques. Veuillez obtenir un avis professionnel indépendant, dans le contexte de votre situation particulière. Cette infolettre a été écrite et conçue par Marc St-Pierre, CFA et produite par Pelletier Services financiers, et ne reflète pas nécessairement l'opinion d'Investia Services financiers inc. Les informations contenues dans cet article proviennent de sources que nous estimons fiables, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude ou la fiabilité. Les opinions exprimées sont basées sur une analyse et une interprétation datant de la date de publication et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. En outre, elles ne constituent pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres. Les fonds communs de placement autorisés sont offerts par l'intermédiaire d'Investia Services financiers inc.

Les deux cabinets exercent au :

1255, boul. Lebourgneuf, bureau 400
Québec QC G2K 0M6

T 581 814-7050
1 833 626-5169

F 1 833 204-8274
pelletiersf.com

 Investia
Services financiers inc.

Pelletier Services financiers –
Cabinet de services financiers
Partenaire de

 Groupe financier

 Pelletier
SERVICES FINANCIERS

Davantage avec un actuaire.