

LES BANQUES CENTRALES ABAISSENT LEURS TAUX, L'INFLATION DE NOUVEAU DANS LEUR FOURCHETTE CIBLE DE 1 % À 3 %



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

- Après deux ans de lutte à l'inflation, les banques centrales se concentrent désormais sur l'économie.
- Les taux d'intérêt ont amorcé une tendance baissière, rendant les obligations plus attrayantes.
- La baisse de l'inflation et des taux d'intérêt a profité aux actions dans le monde entier, la plupart des marchés ayant atteint de nouveaux sommets au cours du troisième trimestre.

PERFORMANCE* DES MARCHÉS FINANCIERS EN \$ CA

	T1 2024	T2 2024	T3 2024	Année-à-date
Indice obligataire (FTSE TMX Canada Univers)	-1,2 %	0,9 %	4,7 %	4,3 %
Actions canadiennes (S&P/TSX)	6,6 %	-0,5 %	10,5 %	17,2 %
Actions américaines (S&P500)	13,3 %	5,3 %	4,4 %	24,6 %
Actions américaines (Nasdaq)	11,8 %	9,4 %	1,2 %	23,7 %
Actions internationales (MSCI EAEO)	8,5 %	0,8 %	5,9 %	15,8 %
Actions pays émergents (MSCI ME)	5,0 %	6,2 %	7,4 %	19,7 %
\$ CA versus le \$ US	-2,4 %	-1,0 %	1,4 %	-2,0 %

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



La croissance économique mondiale s'est poursuivie, défiant encore une fois les craintes de récession et les risques géopolitiques. Nos récents commentaires ne souscrivaient pas au scénario de récession. Pourquoi ? Parce que la pénurie de main-d'œuvre et les postes vacants qui se comptent par millions ont donné aux consommateurs suffisamment de pouvoir d'achat pour soutenir l'économie. Et nous continuons de penser qu'un « atterrissage en douceur » est l'issue la plus probable.

UN ENVIRONNEMENT FAVORABLE POUR LES INVESTISSEURS

Tel qu'anticipé, la croissance économique a ralenti et les principaux déséquilibres entre l'offre et la demande se sont normalisés – permettant ainsi au taux d'inflation de chuter des 8 à 9 % atteints à l'été 2022. En résumé, un environnement favorable :

- Les taux obligataires ont baissé, récompensant finalement les investisseurs en obligations au troisième trimestre.

- Ce sont les marchés boursiers qui en ont le plus profité, avec des performances de l'ordre de 15 % – 25 % depuis le début de l'année.

De sorte qu'un portefeuille diversifié entre les actions et les obligations a enrichi les investisseurs disciplinés, avec des rendements bien supérieurs à ceux des CPG (certificats de placement garantis) plus « sécuritaires ».

Le troisième trimestre a été marqué par une rotation importante des grandes capitalisations américaines « de croissance », positionnées pour bénéficier du boom de l'IA – et qui avaient surperformé en 2023 et au cours de la première moitié de 2024 – vers des sociétés que l'on classe « de valeur », parce que plus sensibles à la conjoncture économique, de secteurs tels que l'énergie, l'industrie, les services financiers et les services publics. Le leadership en matière de performance est également passé des grandes aux plus petites capitalisations, qui profitent davantage d'une inflation plus modérée et de taux d'intérêt plus bas.

PERFORMANCE : CHANGEMENT DE LEADERSHIP

INDICES U.S. RUSSELL	RENDEMENT TOTAL EN \$ CA			
	T1 2024	T2 2024	T3 2024	Année-à-date
Russell 2000 (Petites cap.)	7,8 %	-2,3 %	7,8 %	13,5 %
Russell 1000 (Grandes cap.)	13,0 %	4,6 %	4,6 %	23,7 %
Russell 1000 « croissance »	14,2 %	9,4 %	1,8 %	27,1 %
Russell 1000 « valeur »	11,7 %	-1,2 %	7,9 %	19,1 %



RÉPERCUSSIONS SUR LES PORTEFEUILLES

La solide performance des marchés cette année devrait, encore une fois, nous rappeler qu'une trop grande confiance dans les prévisions économiques pour gérer son portefeuille est une approche vouée à l'échec. Mieux vaut mettre l'emphase sur la mise en place d'un portefeuille arrimé sur vos objectifs de rendement à long terme, tout en tenant compte de votre tolérance à la volatilité à plus court terme. Cela signifie une répartition adéquate entre les différentes classes d'actifs, y compris une diversification additionnelle par pays, régions, secteurs, capitalisations et styles d'investissement.

Mieux vaut mettre l'emphase sur la mise en place d'un portefeuille arrimé sur vos objectifs de rendement à long terme, tout en tenant compte de votre tolérance à la volatilité à plus court terme.

UNE CERTAINE PRUDENCE EST DE MISE

Même si le scénario d'atterrissage en douceur est toujours envisageable, l'économie mondiale demeure de plus en plus vulnérable aux conflits au Moyen-Orient, sans oublier la guerre en Ukraine et les prochaines élections américaines. Une escalade au Moyen Orient pourrait menacer les approvisionnements en pétrole. Une flambée des prix du pétrole pourrait raviver les pressions inflationnistes, limitant ainsi les réductions de taux par les banques centrales. La lutte contre l'inflation n'est peut-être pas totalement terminée.

Assurez-vous que votre portefeuille soit bien aligné sur votre profil d'investisseur. Résistez 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
Octobre 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.