



VEILLER À LA PROSPÉRITÉ DE NOS CLIENTS
NOTRE MISSION



Commentaire sur le marché

Automne 2024

Kevin McMahon, CFA

Directeur - Produits d'investissement et de portefeuilles

Examen automne 2024

Le trimestre a commencé sur une note troublante, avec une volatilité à des niveaux bien supérieurs à ce que nous avons vu au cours des dernières périodes. L'indice de volatilité VIX a atteint un niveau aussi élevé qu'au plus fort de la pandémie. Cela s'explique par une multitude de problèmes, notamment les craintes d'une chute des données sur le travail aux États-Unis, une position belliciste inattendue de la Banque du Japon (BoJ), les tensions géopolitiques croissantes et les développements de l'élection américaine.

Les investisseurs ont toutefois été récompensés par de solides rendements positifs dans la plupart des principales catégories d'actifs, y compris les actions et les titres à revenu fixe. Le sentiment des investisseurs s'est amélioré, principalement en raison du début d'un cycle mondial de réduction des taux d'intérêt. La Banque du Canada (BdC) et la Banque centrale européenne (BCE) ont donné le coup d'envoi avec des baisses de taux à partir du deuxième trimestre qui se sont poursuivies au troisième trimestre. La Réserve fédérale américaine (Fed) s'est jointe à nous peu de temps après pour effectuer une réduction surprenante de 50 points de base à la mi-septembre. Le taux du financement à un jour au Canada est passé de 5 % à 4,25 %, tandis que le taux des fonds fédéraux américains est passé de 5,5 % à 5 %. Les campagnes mondiales visant à maîtriser l'inflation ont apparemment été couronnées de succès. Les pressions sur les prix ayant été contenues pour l'instant, les banques centrales se sont tournées vers les marchés du travail dans le but de concevoir un atterrissage en douceur.

Les actions canadiennes, telles que mesurées par l'indice composé S&P/TSX, ont été les plus performantes parmi les principaux indices ce trimestre. L'indice composé S&P/TSX a augmenté de plus de 10,5 %, son meilleur trimestre depuis le T2-2020. Tous les secteurs de l'indice étaient en hausse, les gains les plus importants étant ceux qui bénéficient des baisses de taux d'intérêt. L'immobilier et les services financiers ont été les deux principaux secteurs, suivis de près par les services publics et les services de communication. Ces deux derniers secteurs ont attiré des investisseurs en raison de leurs rendements élevés en dividendes alors que les taux d'intérêt diminuaient. Le secteur de l'énergie a été le plus faible au cours du trimestre, les prix de l'énergie ayant chuté (l'indice S&P GSCI Energy Commodity a chuté de 15 % au T3).

September 2024	3 months (%)	1 Year (%)
Canadian Equities		
S&P/TSX Composite Index	10.54	26.74
S&P/TSX 60 Index	11.16	26.83
S&P/TSX Small Cap Index	8.44	25.07
Canadian Fixed Income		
S&P Canada Agg Bond Index	4.34	12.11

	3 months (%)	1 Year (%)
US Equities		
S&P 500 Index	5.89	36.35
Nasdaq Composite Index	2.76	38.64
US Fixed Income		
BBg US Aggregate Bond Index	5.20	11.57

	3 months (%)	1 Year (%)
Global Equities		
MSCI World Index	5.11	32.93
MSCI EAFE Index	5.97	25.28
MSCI Emerging Markets Index	7.49	26.44
Global Fixed Income		
FTSE WGBI Index	5.59	10.93

	3 months (%)	1 Year (%)
Global Equity Sectors		
Utilities	16.31	36.90
Real Estate	15.13	33.46
Financials	9.40	38.68
Materials	9.25	24.69
Industrials	9.08	35.23
Consumer Staples	7.99	19.74
Consumer Discretionary	5.92	24.61
Health Care	4.45	21.32
Communication Services	1.59	39.31
Information Technology	0.28	49.44
Energy	-3.43	2.23

Source: Morningstar
All in Canadian Dollars except US indices which are in US Dollars.

Aux États-Unis, les marchés boursiers ont été positifs, mais pas aussi forts que leurs voisins du nord. Le S&P 500 a rendu 5,89 % au 3e trimestre. Le leadership étroit était le thème du T2, mais cela s'est inversé au T3 à mesure qu'un élargissement du leadership émergeait. L'évolution des attentes quant à l'évolution des taux d'intérêt américains a façonné le trimestre et a contribué à des performances divergentes. À l'instar de ce que nous avons vu dans l'indice composé S&P/TSX, les secteurs sensibles aux intérêts, comme les services publics et l'immobilier, ont bénéficié d'un environnement de baisse des taux d'intérêt. Les leaders de la première moitié de l'année ont fait une pause au troisième trimestre. Les inquiétudes concernant les valorisations et la durabilité de l'élan ont causé une volatilité importante dans certains noms de la technologie. Nvidia, l'affiche de la révolution de l'IA, était essentiellement inchangée pour le trimestre.

À l'extérieur de l'Amérique du Nord, les marchés étaient généralement positifs. Les actions européennes et britanniques ont progressé, bien que plus modestement. La Chine, dans un effort pour stimuler la consommation et stabiliser le secteur immobilier, a introduit les mesures de relance économique les plus importantes depuis la pandémie. Les actions chinoises ont connu leur meilleure performance trimestrielle depuis 2009. Les actions japonaises ont été aberrantes ce trimestre, car une appréciation soudaine du yen japonais et la fin de sa politique de taux d'intérêt négatifs par la BoJ ont déclenché une énorme liquidation.

Les marchés obligataires mondiaux ont bien performé au cours du trimestre, bénéficiant également des baisses de taux d'intérêt. Les marchés à risque ont été stimulés par les mesures de relance monétaire et les attentes d'un soutien supplémentaire à la croissance économique, ce qui a contribué à soutenir les rendements des obligations de sociétés là où les écarts des sociétés se sont légèrement réduits au cours du trimestre.

Les marchés des actifs numériques ont connu des rendements mitigés au cours du trimestre. Bitcoin a été légèrement positif au 3e trimestre tandis qu'Ethereum était en baisse de plus de 20%. Après des baisses en août, les marchés des actifs numériques se sont redressés à la fin du trimestre, soutenus par les baisses de taux de la Fed au milieu du mois. L'activité au cours du trimestre a été positive pour les marchés d'actifs numériques - plusieurs grands gestionnaires d'actifs ont lancé des FNB au comptant Ethereum et la SEC a approuvé des options à négocier sur le FNB Bitcoin. Cela devrait conduire à des gains d'efficacité du marché et relier davantage la crypto aux marchés traditionnels.

Perspectives 2024

L'expression « atterrissage en douceur » vient de l'aviation et fait référence à un toucher des roues en douceur. D'un point de vue économique, cela signifie qu'une économie, après une période d'augmentation des taux pour freiner l'inflation, a resserré la croissance sans période de grave récession. Le consensus général est que la BdC et la Fed sont en bonne voie de réussir des atterrissages en douceur dans leurs économies respectives. Cependant, la probabilité de succès varie d'un pays à l'autre.

Aux États-Unis, l'économie continue de croître à un rythme modéré, soutenue par le marché du travail et les dépenses de consommation. Il y a eu un ralentissement dans les données récentes, mais il est trop tôt pour dire comment cela va se dérouler. La croissance du PIB réel est estimée à 2,6 % en 2024 et à 1,8 % en



2025. Bien que le taux de chômage ait augmenté au cours des 24 derniers mois (actuellement 4,1 %), la mesure est bien en deçà de la moyenne sur 50 ans de 6,2 %.

Les consommateurs continuent de dépenser de l'argent, et ils devraient l'être tant que le marché du travail reste stable. Le dernier chiffre des ventes au détail s'est élevé à 2,1 % d'une année à l'autre. Il y a cependant des signes que le consommateur est de plus en plus sollicité, notamment l'augmentation des niveaux d'endettement et la diminution de l'épargne. Les données sur la santé des consommateurs sont essentielles, car la consommation est à l'origine d'environ 70 % du PIB. Maintenant que la Fed réduit ses taux, les dépenses devraient augmenter en raison de la baisse des taux d'intérêt sur les prêts par carte de crédit, les prêts hypothécaires, l'automobile et d'autres types de prêts. L'économie américaine reste en bonne forme.

Au Canada, les choses sont un peu plus difficiles. La croissance a été faible et l'on prévoit que la croissance du PIB au 3e trimestre sera d'un peu plus de 1,0 % d'un trimestre à l'autre. C'est nettement en deçà de la prévision de 2,8 % de la Bdc. Le taux de chômage du Canada a augmenté pour atteindre 6,6 % au T3, dépassant un sommet de sept ans excluant les années pandémiques de 2020 et de 2021. L'économie a ajouté des emplois au cours du trimestre, mais cela a été entièrement stimulé par l'emploi à temps

Les ménages réduisent leur endettement

Dettes du marché du crédit par rapport au revenu disponible



Source : Statistique Canada, BDC.

partiel. Le ralentissement des conditions du marché du travail et le resserrement des conditions financières peuvent nuire à la force des consommateurs. Les coûts d'emprunt demeurent relativement élevés et les consommateurs continuent d'être prudents. C'est ce qui ressort de l'augmentation du taux d'épargne au deuxième trimestre. La dette des ménages en proportion du revenu disponible continue de

diminuer, atteignant son niveau le plus bas depuis le premier trimestre de 2021. Bien que la réduction de la dette soit toujours une bonne chose, elle pourrait aider à expliquer la réduction des dépenses et la contribution réduite à la croissance économique.

Il existe un nombre important de risques qui pourraient affecter les marchés – la guerre apparemment sans fin en Ukraine, l'escalade de la violence au Moyen-Orient et les retombées potentielles des élections américaines. Un conflit plus large au Moyen-Orient pourrait entraîner une hausse des prix du pétrole, ce qui pourrait à son tour entraîner une hausse de l'inflation. Selon la personne qui remportera les élections américaines, de nouveaux droits de douane sur les produits étrangers pourraient être problématiques pour un PIB canadien déjà en difficulté. Malgré ces risques, il y a des points positifs à considérer : la baisse des taux d'intérêt et la poursuite de l'expansion économique soutiendront la croissance des bénéfices des entreprises et la hausse des cours des actions.

Comme toujours, trouvez le temps d'examiner votre portefeuille de placements avec votre conseiller Mandeville. Ils travailleront avec vous pour créer un plan et vous aider à atteindre vos objectifs de placement.

Réglémentée par l'OCRI. Membre du Fonds canadien de protection des investisseurs

Cette publication contient les opinions de l'auteur. Les renseignements qu'elle contient ont été obtenus de sources jugées fiables, mais l'auteur, Clientèle privée Mandeville inc. ou toute autre personne ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, quant à leur exactitude, leur exhaustivité ou leur justesse. Cette publication ne constitue pas une offre de vente ou une sollicitation d'une offre d'achat de titres. Les informations contenues dans cette publication sont uniquement destinées à des fins d'information et ne constituent pas des conseils en matière d'investissement, de finance, de droit, de fiscalité ou de comptabilité. De nombreux facteurs qui nous sont inconnus peuvent affecter l'applicabilité de toute déclaration ou commentaire fait dans cette publication à votre situation particulière. Par conséquent, vous ne devez pas considérer les informations contenues dans cette publication comme des conseils en matière d'investissement, de finance, de droit, de fiscalité ou de comptabilité. Vous devez consulter votre conseiller financier ou d'autres professionnels avant d'agir sur la base des informations contenues dans cette communication.

MANDEVILLE HOLDINGS INC. et le motif du lion sont des marques de commerce de Mandeville Holdings Inc. utilisées sous licence par Mandeville Private Client Inc.

Mandeville Holdings Inc. 1375 Kerns Road, Suite 200, Burlington, Ontario L7P 4V7 Tél. : 1-888-990-9155
- Fax : 1-905-331-4245 - www.mandevilleinc.com

MPC6002-F (10/24)