

Commentaires mensuels

Bonjour chères clientes et chers clients,

Avec le mois de mars maintenant dernière nous, il est acquis que les marchés boursiers sont en hausse pour un cinquième mois consécutif (de novembre 2023 à mars 2024). C'est la première fois que cela se produit depuis l'année 2013. Ce n'est quand même pas banal.

Il me semble déjà entendre l'écho provenant de certains investisseurs : « c'est certain que ça ne peut pas continuer. Doit-on vendre avant que ça baisse? » La réponse simple est : NON.

La réponse plus explicite repose sur quelques facteurs que nous vous résumons comme suit :

- Sachez qu'il est acquis que les taux d'intérêts baisseront en 2024. Les baisses de taux sont presque toujours un élément positif pour les marchés boursiers.
- Sachez aussi que depuis 1936, lorsque l'indice S&P 500 est positif pour chacun des mois de novembre à février, la probabilité d'un rendement positif est très grande dans les prochains 6 mois, 9 mois et 12 mois suivants.
- Sachez qu'il y a eu **17 séquences** de ce type depuis 1936 (novembre à février tous en situation de rendement positif);
 - i) Dans les 6 mois suivants cette séquence, il y a eu un rendement positif dans 87.5% de ces séquences, avec un rendement moyen de 6.4% dans les 6 mois suivants.
 - ii) Dans les 9 mois suivants cette séquence, il y a eu un rendement positif dans 93.8% de ces séquences, avec un rendement moyen de 13% dans les 9 mois suivants.
 - iii) Dans les 12 mois suivants cette séquence, il y a eu un rendement positif dans 100% de ces séquences, avec un rendement moyen de 15.5% dans les 12 mois suivants.
- Sachez que notre travail consiste à suivre et à comprendre la dynamique du marché peu importe ce qu'est cette dynamique. Notre travail est de nous assurer de positionner le portefeuille de nos clients en fonction des opportunités et des risques que présentent la dynamique en place sur les marchés boursiers. C'est un processus vivant qui demande du temps et des compétences.

Nous savons tous qu'il n'y aura jamais de certitude à savoir si la progression des marchés boursiers se poursuivra ou non. Cependant, les conditions économiques actuelles et la baisse annoncée des taux d'intérêts nous confortent dans notre scénario de base qui est qu'à la fin de 2024, les marchés boursiers seront en situation de rendements positifs pour l'année.

Dans ce commentaire mensuel vous retrouverez les rubriques suivantes :

- Les rendements des indices boursiers en date du 31 mars 2024.
- Situation et perspectives pour les marchés boursiers – Mars 2024
- Commentaires de votre équipe de conseillers **BMO Nesbitt Burns Groupe Boutin**.
- Méli-mélo du mois

Les rendements des indices boursiers ex-dividendes, en date du 31 mars 2024

Indice Dow Jones (\$US)	5.62%
Indice S&P 500 américain (\$US)	10.16%
Indice S&P/TSX canadien	5.77%
Indice obligataire canadien	-2.13%

Situation et perspectives pour les marchés boursiers – Mars 2024

Stéphane Rochon, CFA, spécialiste en stratégie – Actions

L'accélération de la productivité et la baisse des taux d'intérêts - le Saint-Graal des investisseurs

Les marchés boursiers mondiaux ont fait fi de divers scénarios baissiers en 2023, poursuivant cette tendance jusqu'à maintenant en 2024. Les principaux marchés boursiers du monde ont atteint de nouveaux sommets historiques. Dans la mesure où les marchés boursiers figurent parmi les meilleurs indicateurs économiques avancés, cette situation ne laisse en rien présager une récession mondiale au cours des prochains trimestres.

Les nouveaux sommets historiques sont porteurs, poussant le marché à emprunter une trajectoire haussière. En effet, depuis 1950, après avoir atteint un nouveau sommet, le S&P 500 a enregistré des résultats positifs plus 80% du temps au cours des six et douze mois suivants.

Nous sommes d'avis que Banque du Canada commencera à réduire ses taux d'intérêts en juin, devançant la Réserve fédérale américaine (Fed) de quelques mois. Voilà qui serait clairement favorable aux actions dites « Style Valeur et sensibles aux taux d'intérêt ». Ces secteurs sont

particulièrement présents dans le marché boursier canadien (Banques/Telecom/Pipeline), ce qui explique notre préférence pour le marché canadien en 2024. En outre, les actions enregistrent presque toujours des gains importants pendant les cycles d'assouplissement des taux d'intérêts.

À plus long terme (2025 et suivant), la clé sera toutefois la progression soutenue de la productivité dans les entreprises. Les politiques et incitatifs gouvernementaux auront un rôle à jouer pour stimuler les entreprises à accroître leurs investissements en capital, en particulier dans le domaine de la technologie et de l'intelligence artificielle (IA). Ces deux domaines très liés aideront à combler en partie le manque de main-d'œuvre qui pèse lourd sur la productivité des entreprises.

L'accélération de la productivité est fondamentale puisqu'elle augmente le potentiel de croissance à long terme de l'économie ainsi que les marges bénéficiaires des entreprises, sans créer de dangereuses pressions inflationnistes (pression sur la masse salariale qui est créée par le manque de main-d'œuvre).

Un autre facteur de réconfort dans notre optimisme pour la suite des choses est que les indicateurs de confiance du marché obligataire demeurent tous en territoire positif. Autrement dit, les investisseurs en obligations ne sont pas inquiets actuellement, eux qui historiquement sont très averses à tout risque pour leur capital. Historiquement, ces indicateurs ont tendance à devenir négatifs dans les 6 à 12 mois avant l'amorce d'un marché véritablement baissier. Ainsi, jusqu'à ce que nous observions un changement plus défensif dans ces indicateurs, **nous restons optimistes pour les actions.**

Dans l'esprit de nos conclusions pour l'année en cours :

1. Dans la stratégie de répartition d'actif stratégique, nous surpondérons légèrement les actions et nous sous-pondérons légèrement les liquidités.
2. Les risques de récession ont diminué. L'inflation diminue et les taux d'intérêts vont aussi diminuer plus tard en 2024. Les marchés boursiers et obligataires prendront ces améliorations en compte bien avant que nous en voyions les signes dans le monde réel.

Commentaires du mois de votre équipe de conseillers BMO Nesbitt Burns Groupe Boutin

Pour nos clients investisseurs, ce qu'il nous faudra surveiller de plus près c'est la période de juillet à la fin octobre. Cette période a l'habitude d'être plus propice à des baisses de marchés. C'est particulièrement vrai dans une année d'élection américaine comme c'est le cas en 2024. Un repli modéré des indices boursiers de l'ordre de 3% à 5% serait normal en mi-année 2024.

Pour nos clients investisseurs, cette possibilité de repli modéré peut en amener certains à se demander s'il doit revoir leur stratégie de placement. Pour nous qui sommes des gestionnaires chevronnés, nous considérons que ce scénario serait tout ce qu'il y a de plus normal et sain pour favoriser une longue période de croissance des indices boursiers.

Ne riez pas. C'est une bonne chose quand les investisseurs demeurent un peu craintifs. On évite ainsi les périodes d'euphorie totale, qui tôt ou tard rattrapent les investisseurs. Nous sommes très loin de cette situation actuellement et nous nous en réjouissons.

Si un repli temporaire devait se produire pendant la période estivale ou d'ici les élections américaines, ça ne serait qu'une occasion de plus pour nous d'en tirer profit pour être encore mieux positionné pour la prochaine période d'ascension des marchés boursiers. Dans notre scénario de base, l'ascension reprendrait ensuite vers de nouveaux sommets en fin d'année 2024 et elle se poursuivrait en 2025.

L'histoire montre que l'atteinte de nouveaux sommets historiques est très probable après toute période de repli en milieu d'année, surtout dans un contexte où les banques centrales partout dans le monde entreprennent un cycle de baisses de taux d'intérêts.

À noter : Les turbulences importantes (i.e. : plus de 6% de baisse) devraient nous être épargnées d'ici 2025.

Les nombreux Billets à revenus mensuels élevés (la majorité offrant des coupons d'intérêts de 9.5% et plus) qui ont été ajoutés à vos portefeuilles de placements durant l'année 2022 et 2023 ont déjà commencé à procurer des revenus mensuels stables et élevés. Ces placements procurent plus de stabilité dans la valeur marchande de vos placements, en plus d'offrir une barrière de protection pour votre capital.

Pour nos clients qui détiennent des portefeuilles de placements dits « Conservateurs » ou « Équilibrés », il est bon de savoir que le volet « Obligataire/Revenu fixe » de vos portefeuilles comprend une bonne part de Billets à capital 100% garanti, avec des coupons d'intérêts de 9% à 10%. C'est un rendement qui est plus que le double des meilleurs taux disponibles sur des certificats de placements garantis (**CPG**). Les conditions étaient favorables pour investir dans ces Billets à capital 100% garanti et c'est ce que votre équipe de conseillers BMO Nesbitt Burns s'est appliquée à faire pour votre plus grand bénéfice.

Méli-mélo du mois

- Statistiques à l'appui, les femmes partent plus tôt à la retraite et elles vivent plus longtemps que les hommes. Toutes autres choses étant égales, elles ont donc besoin de plus d'épargne-retraite que les hommes si elles veulent maintenir leur niveau de vie. Or, c'est tout le contraire qui se produit.

Le taux d'emploi des femmes de 60 à 64 ans est de 42% contre 58% pour les hommes. La rémunération hebdomadaire des femmes de 60 à 64 ans est encore inférieure de 20% à celle des hommes du même âge malgré certains progrès ces dernières années.

- Le Québec est le champion des couples vivants en union libre. Cette situation fait en sorte que le conjoint le moins fortunés des deux est mal protégé en cas de séparation et que ce conjoint moins fortuné risque davantage de se retrouver à la retraite avec des revenus beaucoup moins élevés que son ex-conjoint. Notre meilleur conseil pour les

couples en union libre : N'hésitez-pas à consulter un notaire pour obtenir ses conseils sur votre situation familiale.

- Voici quelques pièges à éviter quand vient le moment d'évaluer vos besoins financiers à la retraite. Ici, ce sont nos conseils qui vous seront très utiles pour gérer ces défis :
 - 1) Négliger les effets de l'inflation sur un horizon de 10 ans et plus : tout vous coûtera plus cher dans 10 ans.
 - 2) Sous-estimer l'espérance de vie : il est possible que vos avoirs doivent durer deux ou trois décennies après votre retraite.
 - 3) Demander ses rentes (RRQ/PSV) au mauvais moment : en choisissant de demander la RRQ dès l'âge de 60 ans, vous viendrez réduire le montant de rente jusqu'à la fin de vos jours. Revenu Québec calcule que dès qu'une personne atteint 73 ans, son revenu cumulatif versé par la RRQ **depuis le début de sa rente à 65 ans**, va dépasser le revenu que cette personne aurait tiré d'une rente réduite versée dès l'âge de 60 ans. C'est un pensez-y bien.
 - 4) Effectuer ses retraits REER, CELI, et Autres épargnes selon une mauvaise séquence : L'ordre et le montant à retirer annuellement de ces différentes épargnes pourrait faire une grosse différence sur la durée de vos épargnes.
 - 5) Compter sur un héritage futur : c'est une erreur qui peut être coûteuse.
 - 6) Il faut éviter autant que possible les dépenses impulsives en justifiant le tout en se disant qu'on a travaillé fort toute sa vie et qu'on le mérite bien. Votre plan de retraite et votre conseiller financier sont votre meilleure boussole pour éviter ce piège.
 - 7) Concrétiser ses pertes en période de repli boursier plutôt que de se montrer patient et de profiter du rebond des marchés : cela peut affecter tout le plan de retraite.
 - 8) Des dettes de consommation à la retraite : il faut tenter de ramener vos dettes à zéro le jour où vous prendrez votre retraite.

- Nous aimons rappeler à l'occasion cette statistique des plus révélatrice sur l'importance de ne pas se laisser distraire par les variations à court terme de votre portefeuille de placements. Voici la probabilité historique de faire un rendement positif avec un Portefeuille de placement Équilibré*, pour chacune des périodes suivantes :

Quotidiennement	54%
Mensuellement	66%
Annuellement	86%
Sur une période de 3 ans	97%
Sur une période de 5 ans et +	100%

* D'après les données mensuelles pour la période du 1^{er} janvier 1987 au 31 décembre 2023.

La conclusion : sur toute période de 3 à 5 ans, vous avez d'excellentes probabilités de faire un rendement positif. Nous pouvons ajouter que sur toute période de 5 ans et plus, vos probabilités sont très bonnes de faire un meilleur rendement qu'avec des placements de type CPG (certificat de placement garanti).

Nous avons débuté ce commentaire mensuel dans la bonne humeur et nous allons le conclure dans la bonne humeur avec un brin d'humour :

- TASER : Instrument utilisé afin de mieux faire passer le courant entre la police et la jeunesse.
- **SUDOKU** : Qui a le nord en face.
- VOITURE : Invention ingénieuse permettant de contenir 300 chevaux dans le moteur et un âne au volant.
- ÉGALITÉ DES SEXES : Nouveau concept créé par les hommes pour ne plus payer le restaurant.
- AIDE INTERNATIONALE : Aide payée par les pauvres des pays riches pour aider les riches des pays pauvres.
- PHARMACIE : Confiserie pour personnes âgées.
- GRAND AMOUR : Expression datant du 15^{ème} siècle lorsque l'espérance de vie était de 35 ans.
- Mon ami, quand tu perds ton temps avec une Rolex au poignet, c'est moins pire.

Sincèrement vôtre,

Jean-Guy Boutin, CPA

Conseiller en placement principal et Conseiller en gestion de patrimoine
Gestionnaire de portefeuille



Tél: 819-820-0488
Sans Frais: 1-800-820-7870 option 1, 3
Fax: 819-821-9102
65, rue Belvédère Nord, Bureau 230
Sherbrooke QC J1H 4A7
jeanguy.boutin@nbpcd.com
www.jeanguyboutin.com

Gestion de placements - Planification financière - Planification fiscale - Planification de l'assurance - Succession - Philanthropie

Veillez prendre note que nous ne pouvons accepter des instructions de négociation par courriel, par téléphone ou par messagerie vocale. Veuillez communiquer directement avec votre conseiller en placement.

Pour plus de détails sur l'avis de non-responsabilité, cliquez ici : <http://www.bmo.com/nesbittburns/popups/about-us/disclaimers>.

Please note: We cannot take trading instructions via email or voice mail, please contact your Investment Advisor directly.

For disclaimer details, please click here: <http://www.bmo.com/nesbittburns/popups/about-us/disclaimers>.

Avis de non-responsabilité – Lettres de CP et titres

Les opinions, estimations et projections contenues dans ce document ont été établies par l'auteur à la date indiquée. Elles sont sujettes à changement sans préavis et ne reflètent pas forcément celles de BMO Nesbitt Burns Inc. («BMO NBI»). Tous les efforts ont été faits pour assurer que le contenu est tiré de sources considérées comme fiables et que les données et les opinions sont complètes et précises. BMO NBI ou ses sociétés affiliées peuvent cependant disposer d'informations n'y figurant pas. Toutefois, ni l'auteur ni BMO NBI ne peuvent donner aucune garantie, expresse ou implicite, à cet égard et ne peuvent être tenus responsables des erreurs ou omissions éventuelles, ni des pertes découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu. Ce document n'est pas une offre de vente ou une sollicitation d'achat de titres quels qu'ils soient, et ne devrait pas être considéré comme tel. BMO NBI, ses sociétés affiliées et/ou leurs administrateurs, dirigeants ou employés respectifs peuvent à l'occasion acheter, détenir ou vendre les titres mentionnés ici en qualité d'agent ou pour leur propre compte. BMO NBI peut, pour son propre compte, acheter de ses clients ou leur vendre des titres d'émetteurs mentionnés ici. BMO NBI, ses sociétés affiliées, leurs administrateurs, dirigeants ou employés respectifs peuvent avoir une position acheteur ou vendeur à l'égard de ces titres, des titres connexes ou des options, contrats à terme ou autres instruments dérivés. BMO NBI ou ses sociétés affiliées peuvent par ailleurs assurer des services de conseils financiers ou de prise ferme pour des sociétés émettrices mentionnées ici et peuvent recevoir une rémunération à cet effet. Une relation de crédit importante peut exister entre la Banque de Montréal ou ses sociétés affiliées et certains des émetteurs. BMO NBI est une filiale en propriété exclusive de la Banque de Montréal. Tout résident des États-Unis souhaitant effectuer des opérations sur des titres dont il est question ici doit le faire par l'intermédiaire de BMO Nesbitt Burns Corp. Membre-Fonds canadien de protection des épargnants.