

## Commentaires mensuels

Bonjour chères clientes et chers clients,

Dans notre courriel du mois de novembre, nous mentionnions ceci : **L'élément déclencheur tant attendu pour marquer la fin de la baisse des indices boursiers est enfin arrivé mercredi dernier le 1<sup>er</sup> novembre. La FED (banque centrale américaine) se met sur « Pause » et n'augmente pas davantage les taux d'intérêts.**

Et quelle réaction spectaculaire des marchés financiers. Du 1<sup>er</sup> novembre au lundi 18 décembre, l'indice boursier canadien a progressé de près de 9% alors son homologue américain, l'indice S&P 500, a progressé de près de 12%.

La progression se poursuivra-t-elle encore à ce rythme jusqu'à la fin de décembre? Pourrait-on avoir un autre épisode de baisse avant la fin de l'année 2023? Personne n'a ces réponses. Ce que l'on sait toutefois, c'est que tout indique que la progression se poursuivra en 2024 et que l'année 2024 devrait être fort intéressante pour les investisseurs que vous êtes.

Dans ce commentaire mensuel vous retrouverez les rubriques suivantes :

- Les rendements des indices boursiers en date du 30 novembre 2023.
- Commentaires de Stéphane Rochon, notre spécialiste en stratégie Actions.
- Commentaires de votre équipe de conseillers **BMO Nesbitt Burns Groupe Boutin**.
- Méli-mélo du mois de décembre (Noël).

### Les rendements des indices boursiers ex-dividendes, en date du 30 novembre 2023

Indice Dow Jones (\$US)	8.75 %
Indice S&P 500 américain (\$US)	19.60 %
Indice S&P/TSX canadien	4.45 %
Indice obligataire canadien	0.1 %

## Situation et perspectives pour les marchés boursiers – Décembre 2023

**Stéphane Rochon, CFA, spécialiste en stratégie – Actions**

### La configuration du marché nous semble prometteuse à l'aube de 2024

Notre optimisme vient surtout du fait que la pression s'atténue sur les taux d'intérêt, au moment où le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans est retombé autour de 4,0 % après avoir brièvement dépassé 5 % à la mi-octobre 2023. Cette évolution est particulièrement porteuse pour les actions. Bien que la remontée des indices boursiers depuis le 1<sup>er</sup> novembre ait encore été dominée par les titres technologiques, la remontée s'est également étendue à d'autres secteurs et à d'autres actions. Voilà un signal encourageant qui est de bon augure pour le marché boursier canadien nettement sous-évalué, qui compte peu de titres technologiques vedettes (à l'exception de Shopify).

Le pilonnage en règle qu'ont subi bien des actions de grande qualité sensibles aux taux d'intérêt cette année (Banques, Télécommunications, Services d'utilités publiques) crée à notre avis une occasion d'achat irrésistible pour les investisseurs canadiens. En plus d'offrir une importante marge de protection contre le risque de baisse, ces actions offrent un rendement en dividendes qui est souvent supérieur à celui du rendement en intérêts sur des titres à revenu fixe (Obligations) et sur des Certificats de placements garantis (CPG).

Dans certains cas, il serait également possible de tirer parti de ces sociétés de grande qualité en investissant dans leurs obligations – dont plusieurs se négocient à escompte, ce qui les rend encore plus attrayantes après impôt.

La Banque du Canada et la Fed semblent s'être mises sur pause. Il y a eu la confirmation par la FED le mercredi 13 décembre que les taux d'intérêts ont probablement cessé d'augmenter. Ils pourraient peut-être même commencer à baisser dans la deuxième moitié de 2024.

Nos analyses montrent que le marché tend à bien se comporter quand les taux d'intérêt sont stables. Ainsi, les investisseurs tendent à récompenser davantage les actions de « valeur » (banques, services d'utilité publique, producteurs d'énergie, etc.) que les actions de croissance onéreuses 12 mois après que les taux d'intérêt se sont stabilisés.

Mais ce qui est encore plus intéressant pour vous, chers clients, c'est que les secteurs sensibles aux taux d'intérêts surperforment nettement le rendement moyen de l'indice de marché S&P 500. Quels sont donc ces secteurs dits sensibles aux taux d'intérêts?

<b>Secteurs</b>	<b>Rendement moyen après 6 mois</b>	<b>Rendement moyen après 12 mois</b>
S&P 500	6 %	10%
Finance (Banques/Assureurs)	10.4%	14%
Soins de santé (Pharma)	9.2%	18%
Utilité publique/Communications	8%	13%

Parmi les secteurs performant moins bien dans les 6 et 12 mois suivants la fin d'un cycle de hausses de taux, mentionnons :

Technologie	4.2%	5.7%
Immobilier	1.9%	2.3%

Les 3 premiers secteurs ci-dessus sont des secteurs que nous privilégions depuis longtemps dans nos portefeuilles modèles. La raison est fort simple : sur le moyen et sur le long terme, ils sont moins risqués et ils rapportent de meilleurs rendements moyens.

Non seulement les indices boursiers ont-ils dégagé de solides rendements moyens positifs après 6 et 12 mois, **la principale conclusion** à retenir est que deux ans après un cycle de hausses de taux comme celui que nous venons de vivre depuis 2022, les marchés boursiers dégagent habituellement de solides rendements.

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

Comme par les années passées, le mois de décembre nous a permis de rencontrer de nombreux clients lors de nos 3 diners causerie (13, 14 et 18 décembre) ainsi que lors d'un appel TEAMS le 15 décembre. Au total, c'est près de 70 de nos clients qui nous ont entendu faire le résumé des marchés financiers en 2023 ainsi que le partage de nos perspectives pour lesdits marchés financiers pour 2024. En voici les points principaux :

- Alors que l'inflation retenait toute l'attention en 2022, c'est la hausse des taux d'intérêts qui a retenu toute l'attention en 2023.
- La nette surperformance des 7 MÉGA CAP de la technologie américaine fausse le portrait réel de la performance de l'ensemble du marché boursier américain.
- Le rendement de tous nos mandats de portefeuille est positif en date du 30 novembre 2023 et ils sont encore en progression à ce jour en décembre.
- Si on exclut les « Magnificent 7 » du secteur de la TECHNOLOGIE américaine, on peut affirmer que le marché américain dans son ensemble est à escompte par rapport à son évaluation moyenne historique.
- Le marché boursier canadien offre encore un plus grand escompte que le marché américain par rapport à son évaluation moyenne historique.
- Prix cible de l'indice S&P 500 pour 2024 selon 3 scénarios :
  1. Scénario optimiste (Probabilité 20 %) : Progression de 20 %
  2. Scénario de base (Probabilité 65 %) : Progression de 11 %
  3. Scénario pessimiste (Probabilité 15 %) : Baisse de 11 %
- Prix cible de l'indice S&P/TSX canadien pour 2024 selon 3 scénarios :
  1. Scénario optimiste (Probabilité 15 %) : Progression de 30 %
  2. Scénario de base (Probabilité 60 %) : Progression de 17 %
  3. Scénario pessimiste (Probabilité 25 %) : Baisse de 15 %
- Les billets à revenu mensuel élevé sont un bon moyen d'accroître les revenus et la stabilité de vos portefeuille de placements en plus d'offrir une barrière de protection pour votre capital.
- Compte tenu des perspectives qui sont plus favorables au marché boursier canadien, vos portefeuilles de placements accordent actuellement une plus grande pondération aux actions canadiennes qu'aux actions américaines et mondiales.

- Malgré leur hausse depuis le début novembre, les actions des banques canadiennes demeurent encore sous-évaluées, ce qui les rend très attrayantes dans ce contexte de fin de hausse de taux d'intérêts.
- Les titres obligataires sont à escompte, leur plus fort escompte des 15 dernières années. Elles vous offrent un rendement supérieur à celui des CPG 5 %. Nous leur faisons une place dans vos portefeuilles de placements.

### Méli-mélo du mois

- L'histoire démontre que les plus fortes journées de hausse boursière se produisent bien souvent dans les moments les plus incertains. Nous en avons eu 2 exemples en novembre 2023 : hausse de 3 % le 1er novembre et de 2 % le 14 novembre. Si l'on manque ces 2 journées, la progression de novembre est quasi nulle.
- Nous avons ouvert de nombreux comptes CELIAPP en décembre. N'hésitez pas à nous demander plus de détails sur les raisons pour lesquelles vos enfants ou petits-enfants majeurs pourraient grandement en tirer avantage.
- Après des années 2022 et 2023 fort décevantes pour les titres obligataires, les obligations à escompte deviennent très intéressantes dans un contexte de stabilité des taux d'intérêts. En plus d'offrir un potentiel de rendement supérieur aux CPG, elles offrent une efficacité fiscale supérieure en raison du gain en capital sur une partie de ce rendement.

Terminons le tout avec un peu d'humour en cette période de réjouissance de fin d'année :

- Devrait-on remplacer la photo de la reine sur les dollars canadiens? Des rumeurs disent que la photo du roi Charles sur les pièces d'un dollar cause un problème. On s'affaire encore à faire des tests dans les machines distributrices pour lui faire passer les oreilles.
- Faites attention aux virus pendant les réjouissances du temps des fêtes. Si la fille qui parle sur votre GPS éternue, méfiez-vous.
- Il y a de nombreux déplacements sur les routes du Québec en cette période de l'année. Certains conduisent tellement lentement que pour eux, c'est plus rapide quand il y a du trafic.
- Pourquoi dit-on que le mois de novembre est le mois de la déprime? Après tout, ce ne sont que les 30 premiers jours qui sont difficiles. Après ces 30 premiers jours, ça s'améliore beaucoup.

### Mot de la fin

Le grand décompte est commencé. Il ne reste plus que quelques jours avant Noël. Nous espérons de tout cœur que cette fête de Noël sera remplie de magie, de bonheur et de plaisirs pour chacun de vous et pour votre famille.

Pour la prochaine année 2024, nous vous souhaitons du bonheur, de la santé et de la prospérité. Et en plus, pourquoi ne pas donner suite à vos projets, même les plus fous?

Et on se rappelle que le bonheur et la santé ne sont pas le droit d'un seul groupe de personnes. C'est un combat de tous les jours, que l'on soit riche ou pauvre. Si la vie vous a gâté, partagez votre chance. Si le bonheur est présent dans votre foyer, profitez de cette période de l'année pour essayer de revoir les personnes qui vous sont les plus chères.

Nous croyons sincèrement que de partager sa chance et son bonheur est toujours une grande source de satisfaction.

Joyeuses fêtes à tous.

## *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](mailto:jeanguy.boutin@nbpcd.com)  
[www.jeanguyboutin.com](http://www.jeanguyboutin.com)

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

**Veuillez 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.