Investissements Russell

REVUE ÉCONOMIQUE ET DU MARCHÉ

TROISIÈME TRIMESTRE DE 2024

Information importante

Les placements dans les fonds communs peuvent faire l'objet de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres charges. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Aucune partie du contenu de cette publication ne constitue des conseils juridiques, fiscaux, sur les titres ou de placement. Il ne s'agit pas non plus d'une opinion concernant la pertinence d'un placement ni une sollicitation de quelque type que ce soit. Cette information est disponible « telle quelle ». Investissements Russell Canada Limitée ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie à l'égard de cette information.

Nous vous rappelons que tous les investissements comportent certains niveaux de risque, y compris la perte possible du capital investi. Leurs performances ne sont généralement pas homogènes et peuvent même être négatives. Pour tout type de portefeuille, les tentatives destinées à réduire les risques et à doper les rendements peuvent parfois limiter involontairement les performances.

Ce document peut renfermer des énoncés prospectifs. Il s'agit d'énoncés de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui y font référence, ou qui incluent des termes comme « prévoit », « anticipe », « croit » ou des expressions négatives de ces termes. Tout énoncé portant sur les stratégies, les perspectives ou les rendements futurs ainsi que sur l'avenir possible d'un fonds constitue également un énoncé prospectif. Les déclarations prospectives sont basées sur des prévisions et projections actuelles à l'égard d'événements futurs, et sont assujetties, notamment, à des risques, des incertitudes, des hypothèses et des facteurs économiques qui pourraient amener les résultats ou événements réels à différer considérablement des attentes courantes. Nous vous recommandons d'envisager attentivement tous ces facteurs avant de prendre une décision de placement et d'éviter de trop vous fier aux déclarations prospectives. Investissements Russell n'a aucune intention spécifique de mettre à jour une déclaration prospective à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres raisons.

La diversification et la répartition d'actifs stratégique ne garantit pas un profit et ne constitue pas une protection contre les pertes liées au repli des marchés.

Sauf indication contraire, toutes les données de l'indice sont fournies par ©eVestment Alliance, LLC. Tous droits réservés. Source des données de MSCI : MSCI. MSCI ne donne aucune garantie, ni ne fait aucune déclaration, de façon expresse ou implicite, et décline toute responsabilité quant à ses données dans les présentes. Les données de MSCI ne peuvent pas être redistribuées ni utilisées comme base d'autres indices, de valeurs mobilières ou de produits financiers. Le présent rapport n'a été ni approuvé, ni examiné, ni produit par MSCI. Le présent rapport n'a été ni approuvé, ni examiné, ni produit par MSCI. Standard & Poor's Corporation est le propriétaire des marques de commerce, des marques de service et des droits d'auteur liés à ses indices.

Les indices et les indices de référence ne sont pas gérés et il est impossible d'y investir directement. Les rendements sont des rendements passés qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis.

Investissements Russell est le nom commercial d'un groupe d'entreprises dotées d'une administration commune, incluant Investissements Russell Canada Limitée. La propriété d'Investissements Russell se compose comme suit : une participation majoritaire de fonds gérés par TA Associates et des participations minoritaires de fonds gérés par Reverence Capital Partners. Certain des employés d'Investissements Russell et Hamilton Lane Advisors, LLC détiennent également des participations minoritaires, sans contrôle.

Frank Russell Company est le titulaire des marques de commerce Russell contenues aux présentes et de tous les droits de marque liés aux marques commerciales Russell, et autorise les membres du groupe d'entreprises Investissements Russell à les utiliser sous licence. Les membres du groupe d'entreprises Investissements Russell ne sont en aucune façon affiliés à Frank Russell Company ni à toute autre entité exploitée sous la marque
«FTSE RUSSELL». Droits d'auteur © Investissements Russell Canada Limitée 2024. Tous droits réservés.

Date de la première utilisation : octobre 2024 CORPCA-00623 [EXP-10-2025]

ORDRE DU JOUR

Revenus des marchés	04
Actions	08
Titres à revenu fixe	14
Actifs réels	16
Perspectives globales	17
Taux et inflation	19
Années électorales	24
Portefeuilles diversifiés	27

Tableau de bord des indicateurs économiques – Canada

T3 2024

Volatilité du marché

Légère augmentation mais dans la fourchette normale

Taux de rendement

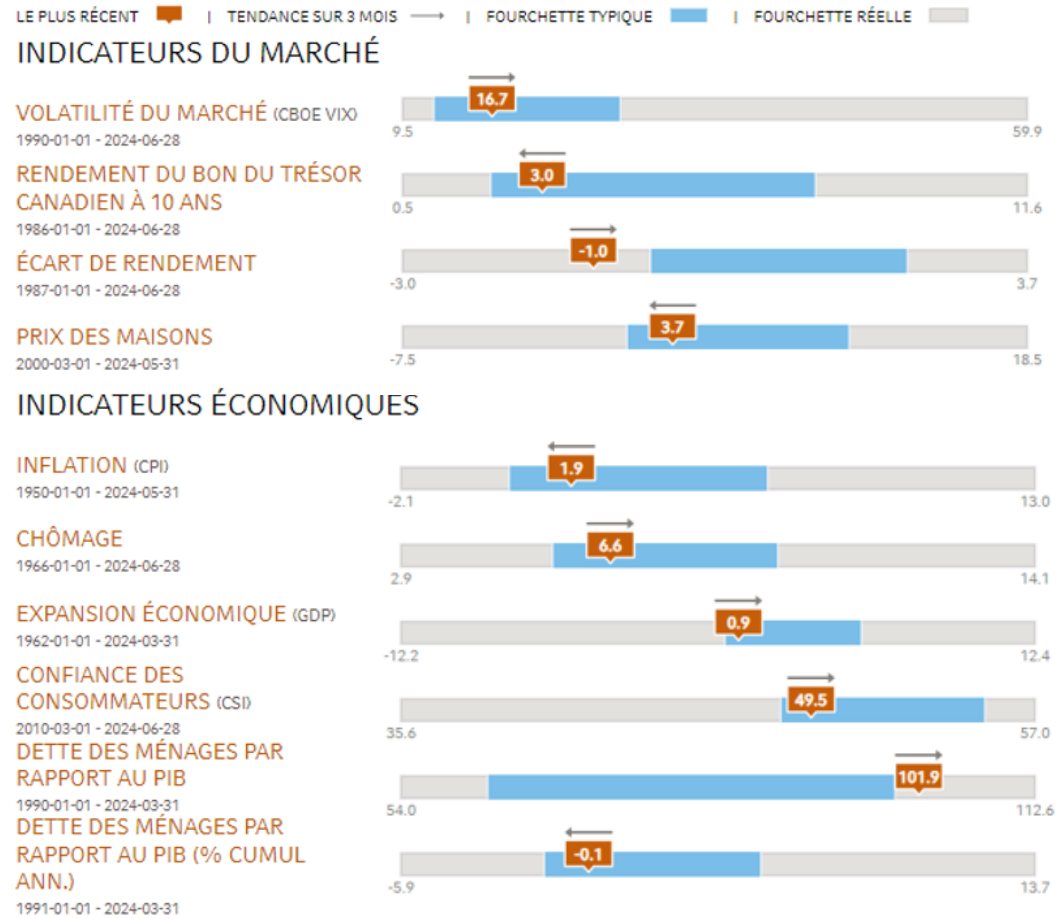
L'écart de rendement s'est aplati alors que la BdC a commencé à réduire ses taux d'intérêt

Chômage

Augmentation du taux de chômage car l'économie ne crée pas assez d'emplois pour absorber une forte immigration

Confiance des consommateurs

La croissance économique s'améliore légèrement mais reste terne



Source : LSEG DataStream, Réserve fédérale de St. Louis, Investissements Russell, en date du 30 septembre 2024. **Consulter la diapositive 31 pour obtenir les définitions des catégories.** Le tableau de bord des indicateurs économiques d'Investissements Russell présente plusieurs indicateurs clés pour aider les investisseurs à évaluer les tendances de l'économie et du marché.

Tableau de bord des indicateurs économiques – États-Unis

T3 de 2024

Volatilité du marché

Est restée dans la fourchette typique malgré une hausse par rapport à 12,68 à la fin du T2

Écart de rendement

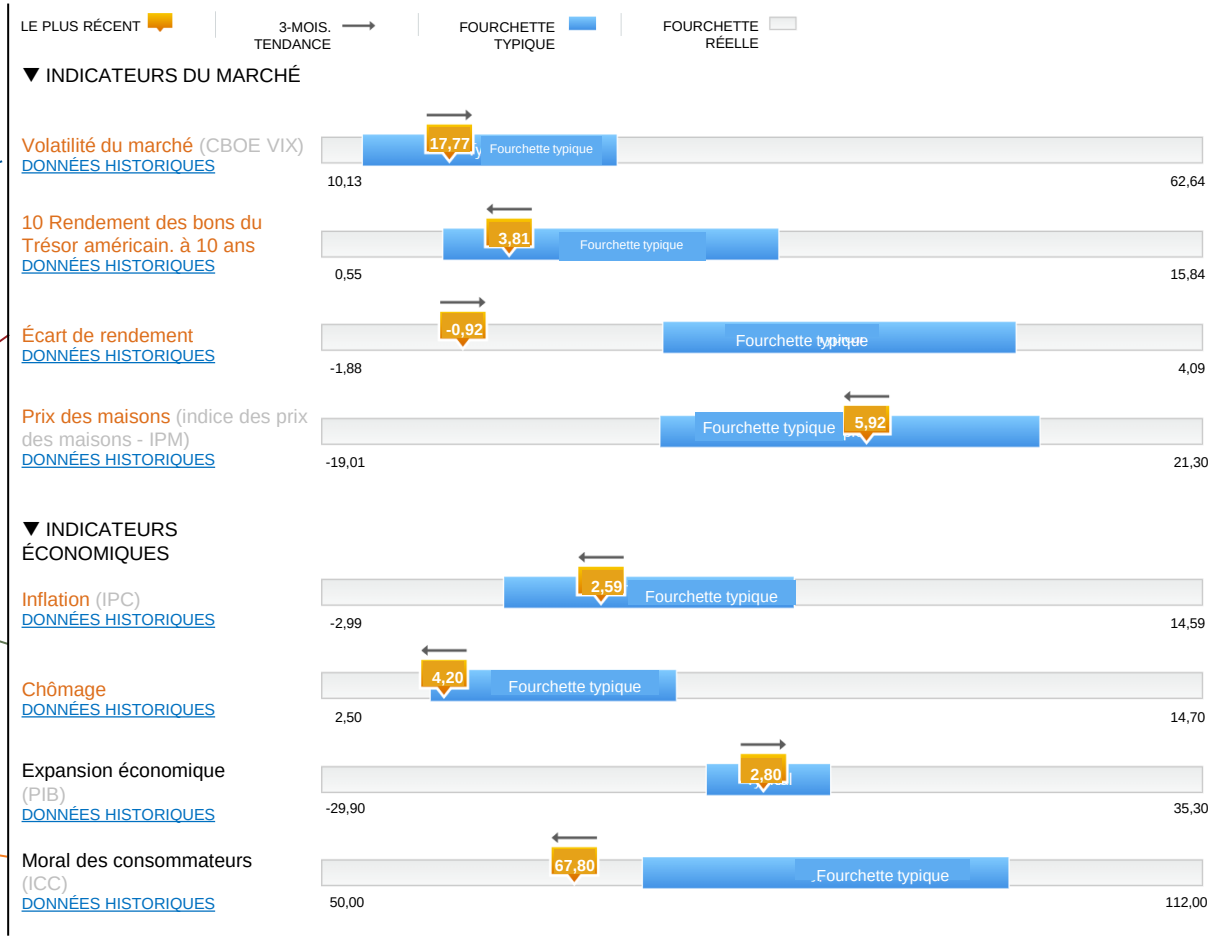
En hausse par rapport à -1,12 à la fin du T2

Chômage

Est resté faible malgré une légère augmentation par rapport à 4,10 à la fin du T2

Moral des consommateurs

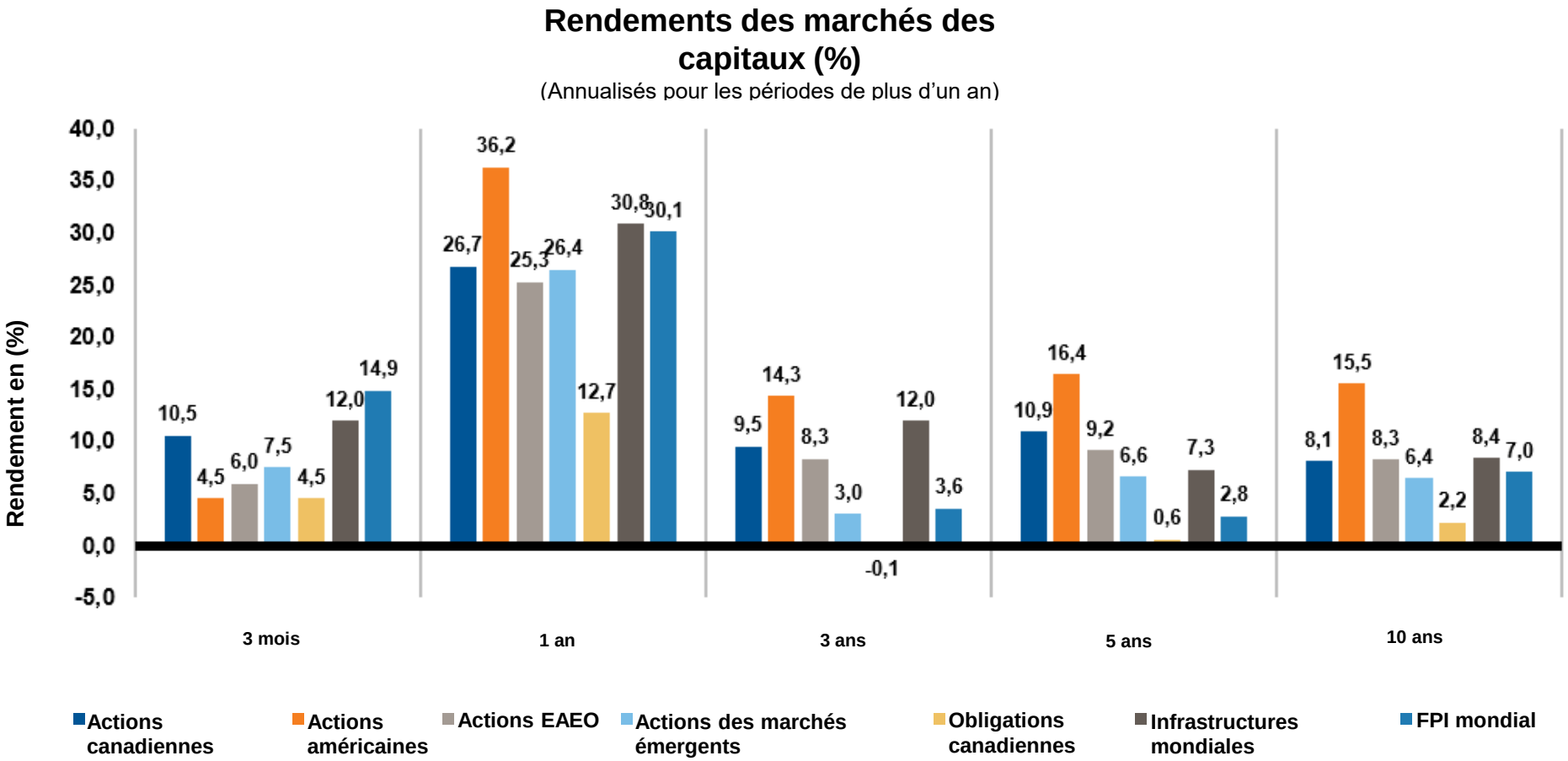
Est resté en dessous de la fourchette typique au T2



Source : http://www.russellinvestments.com, état actuel en date du 02/10/2024. Pour connaître la définition des catégories, voir l'annexe. Le tableau de bord des indicateurs économiques d'Investissements Russell présente plusieurs indicateurs clés pour aider les investisseurs à évaluer les tendances de l'économie et du marché.

Marchés des capitaux

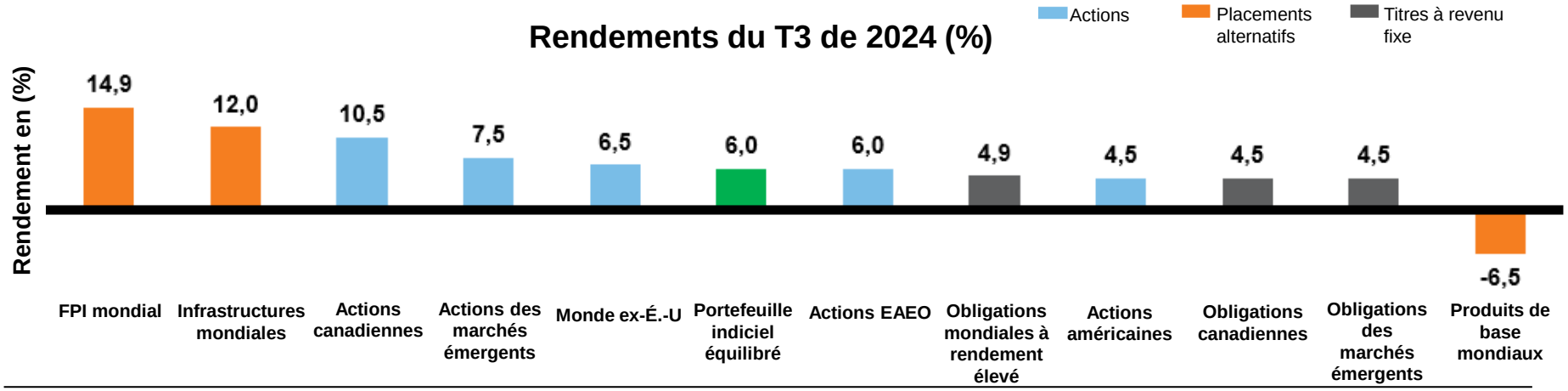
Périodes se terminant le 30 septembre 2024

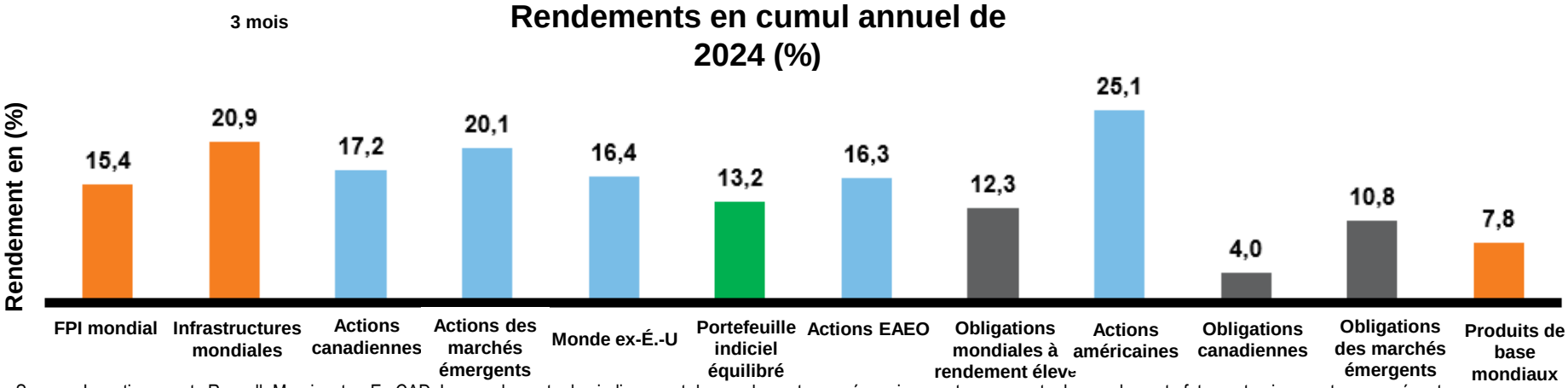


Source : Investissements Russell, Morningstar. En CAD. Les rendements des indices sont des rendements passés, qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers. Définitions : Actions canadiennes = indice composé S&P/TSX, actions américaines = indice S&P 500, actions EAEO = indice MSCI EAEO, actions des marchés émergents = indice MSCI des marchés émergents, obligations canadiennes = indice Bloomberg Canada Aggregate, infrastructures mondiales = indice S&P Global Infrastructure, fonds de placement immobilier mondial (FPI) = indice FTSE EPRA NAREIT Developed. Les rendements sont annualisés, sauf pour les périodes de moins d'un an. L'EAEO est un acronyme désignant l'Europe, l'Australasie et l'Extrême-Orient.

Les gagnants et les perdants

T3 2024 vs le cumul annuel 2024

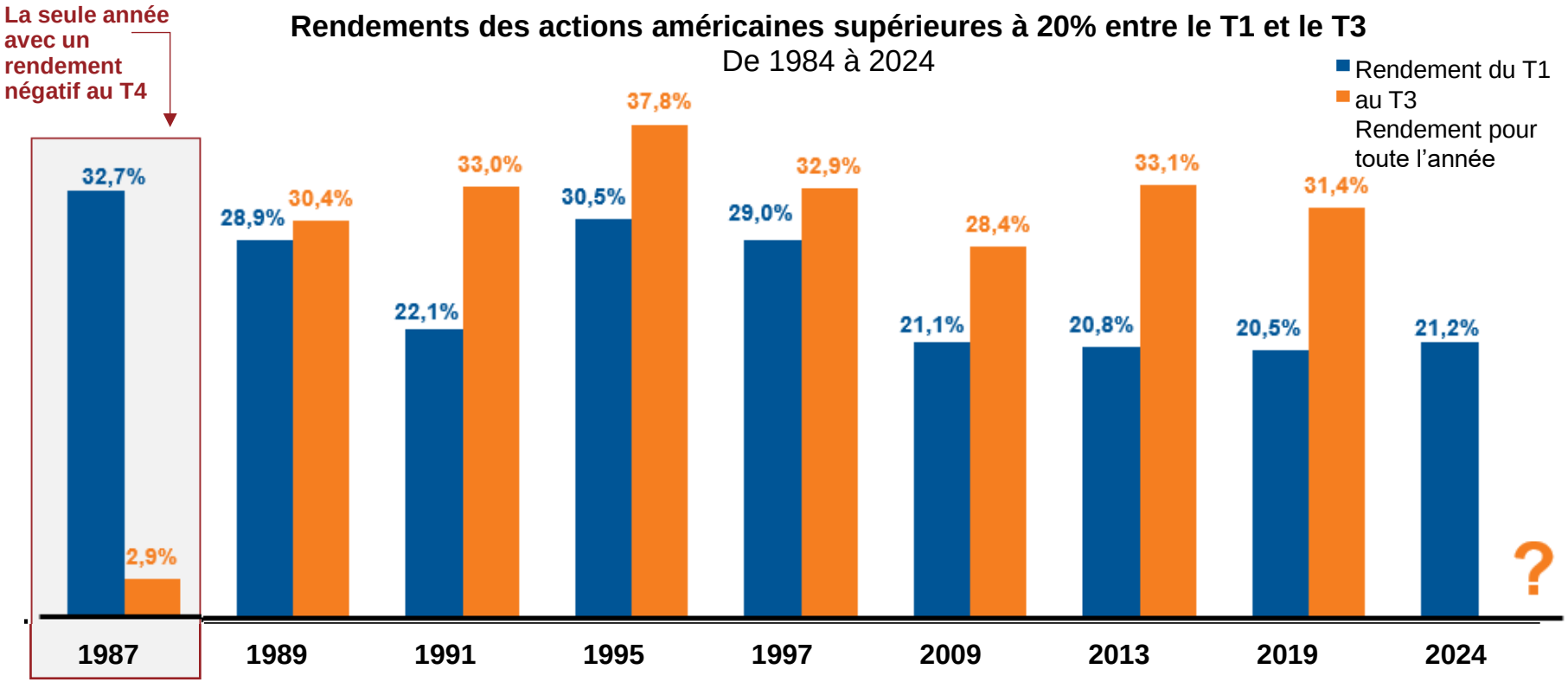




Source : Investissements Russell, Morningstar. En CAD. Les rendements des indices sont des rendements passés, qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers. Définitions : Actions canadiennes = indice composé S&P/TSX, Actions américaines = indice S&P 500, Rendement élevé mondial = indice Bloomberg Global High Yield Bond, Monde hors États-Unis = indice MSCI AC World ex-USA, Actions EAEO = indice MSCI EAFE, Actions des marchés émergents = Indice MSCI Marchés émergents, Obligations canadiennes = indice Bloomberg Canada Aggregate, Obligations des marchés émergents = indice Bloomberg EM USD Aggregate, Infrastructure mondiale = indice S&P Global Infrastructure, FPI mondiale = indice FTSE EPRA NAREIT Developed, Produits de base mondiaux = indice des produits de base S&P Goldman Sachs. Portefeuille indiciel équilibré : 20 % d'actions canadiennes, 20 % d'actions américaines, 20 % d'actions EAEO et 40 % d'obligations canadiennes. Les rendements sont annualisés, sauf pour les périodes de moins d'un an.

Les actions américaines ont continué leur forte progression

Les marchés ont enregistré les plus grands rendements en cumul annuel jusqu'au T3 depuis 1997

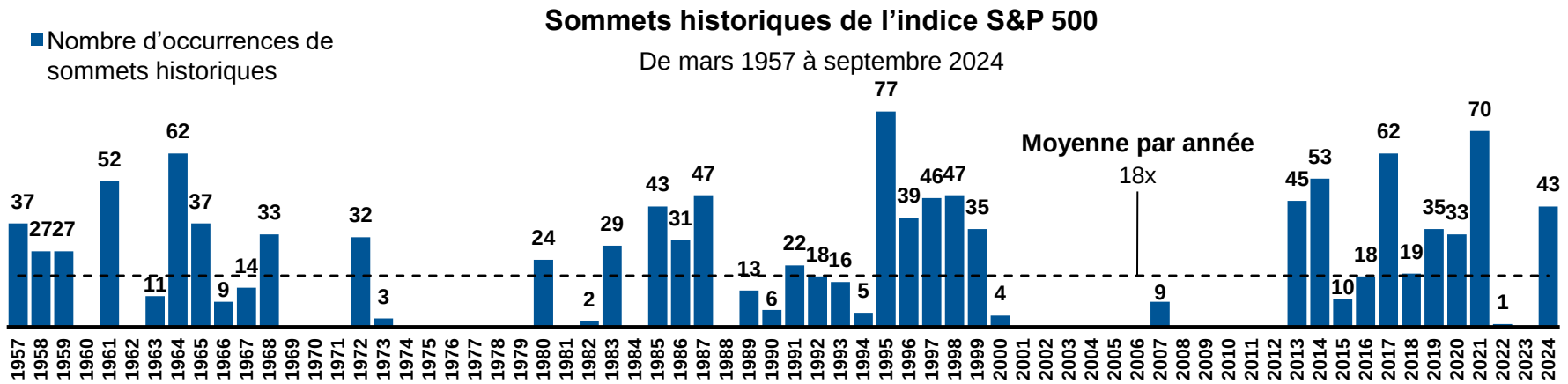


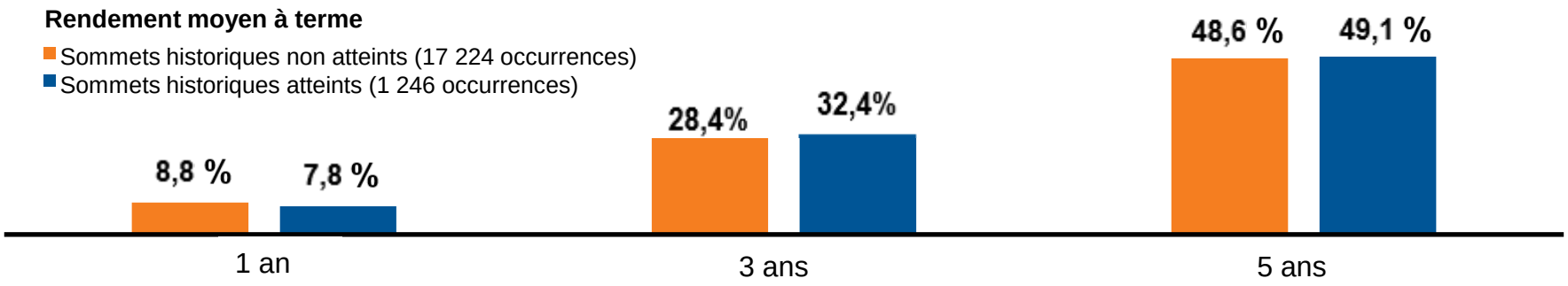
- Au cours des trois premiers trimestres de 2024, les actions américaines ont enregistré des rendements supérieurs à 20 %, pour la 9e fois depuis 1984.
- Les gains se sont poursuivis au T4 à chaque fois, sauf en 1987, année marquée par le krach du « lundi noir ».
- Le gain moyen au T4 pour ces années calendaires était juste en dessous de 6,5 %.

Source : Morningstar. Les actions américaines sont représentées par l'indice Russell 1000. Au 30 septembre 2024. Les rendements des indices sont des rendements passés, qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis.

Sommets historiques

Historiquement, ils n’ont pas signalé la fin des festivités



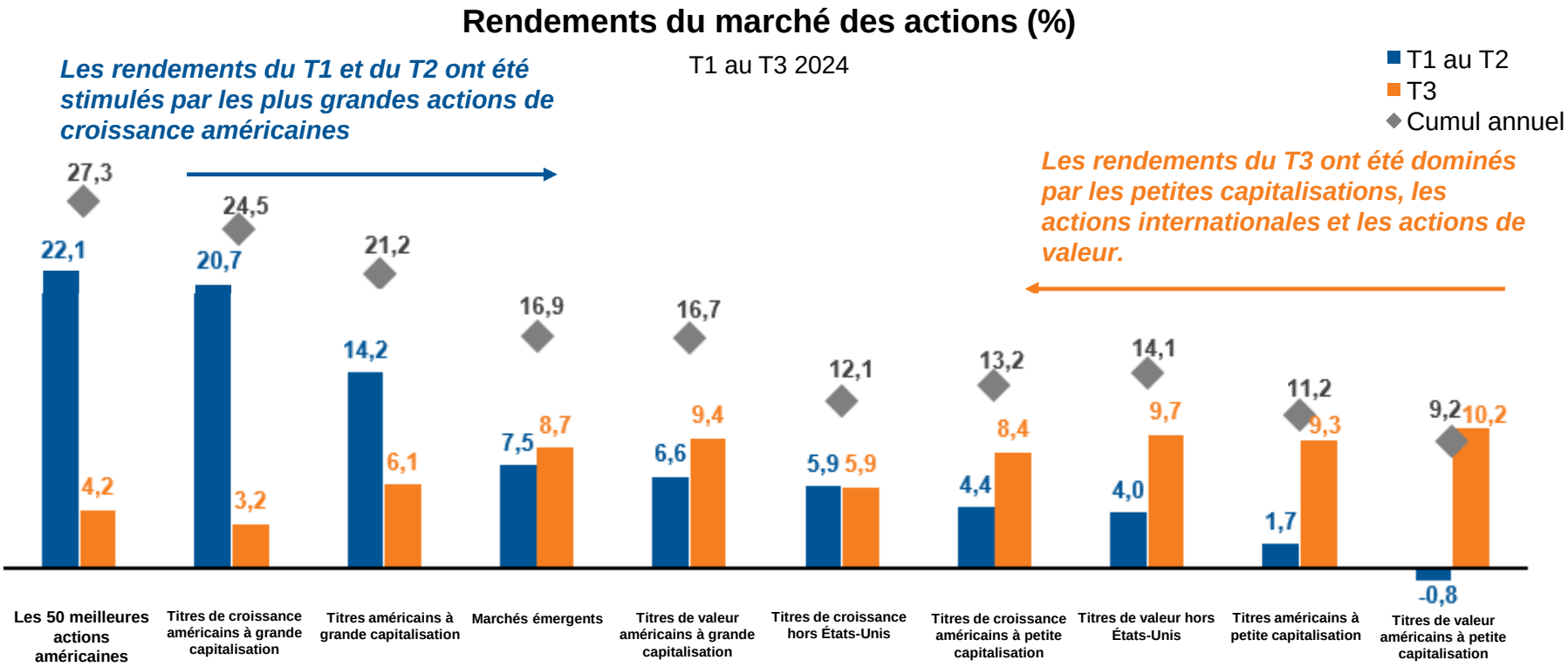


- Depuis 1957, le S&P a atteint un sommet historique en moyenne 18 fois par an, soit 7 % du temps.
- Au 30 septembre 2024, le marché a plus que doublé cette moyenne depuis le début de l’année.
- Malgré l’appréhension d’investir à ces sommets, les marchés ont offert des résultats attrayants.

Source : Morningstar. Indice des prix S&P 500 au 30/09/2024. ATH; sommet historique. Les rendements des indices sont des rendements passés qui ne sont pas garants des rendements futurs et qui ne sont pas représentatifs d’un placement précis. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d’investir directement dans ces derniers.

La tendance dominante des actions s'est inversée

Les retardataires du premier semestre de l'année ont surpassé au T3

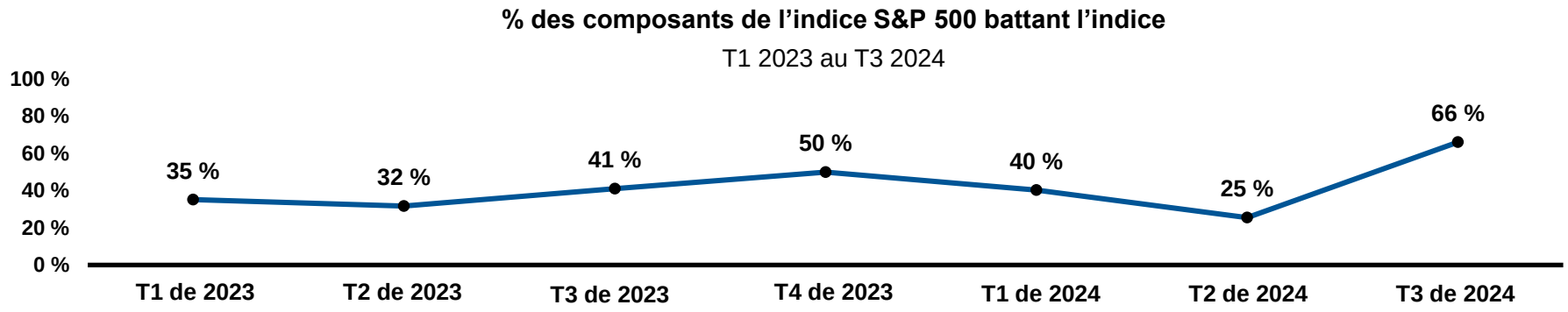


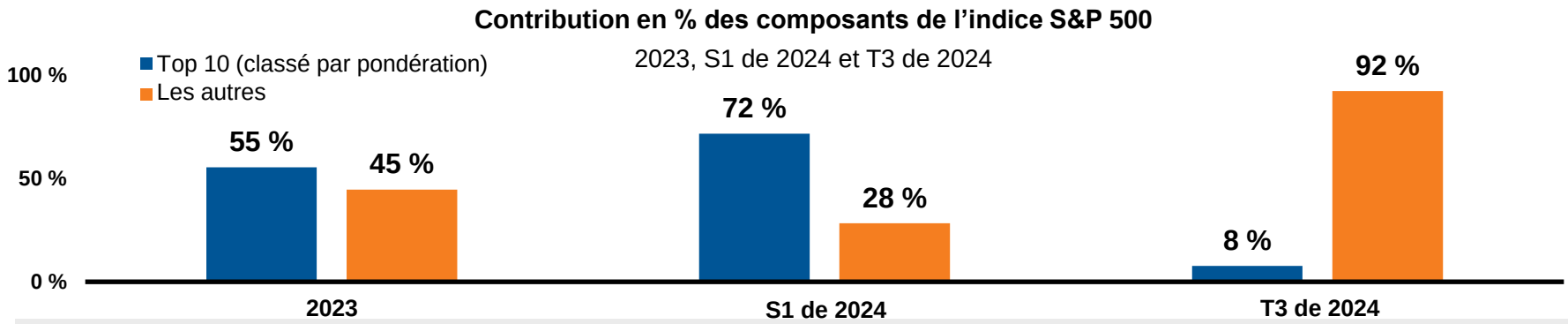
- Les actions de croissance à grande capitalisation américaines ont mené les rendements pour la première moitié de l'année, grâce à la domination continue des « sept magnifiques ».
- Cette tendance s'est inversée au T3, l'environnement du marché ayant favorisé les petites capitalisations, les actions internationales et les actions de valeur.
- Le maintien d'une diversification en termes de taille, de région et de style peut aider à tirer parti de ces fluctuations lorsqu'elles se produisent.

Source : Morningstar. Les 50 meilleures actions américaines : Indice Russell Top 50 des méga capitalisation; Titres de croissance américains à grande capitalisation : Indice de croissance Russell 1000; Titres de valeur américains à grande capitalisation : Indice de valeur Russell 1000; Titres américains à petite capitalisation : Indice Russell 2000; Titres de croissance américains à petite capitalisation : Indice de croissance Russell 2000; Titres de valeur américains à petite capitalisation : Indice de valeur Russell 2000; Titres américains à grande capitalisation : Indice Russell 1000; Titres de croissance hors États-Unis : Indice de croissance MSCI Monde hors États-Unis; Titres de valeur hors États-Unis : Indice de valeur MSCI Monde hors États-Unis; Titres des marchés émergents : Indice MSCI Marchés émergents. Les rendements des indices sont des rendements passés qui ne sont pas garants des rendements futurs et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers.

La participation à l'indice S&P 500 s'est élargie

Une plus grande proportion de titres a participé au rendement du T3



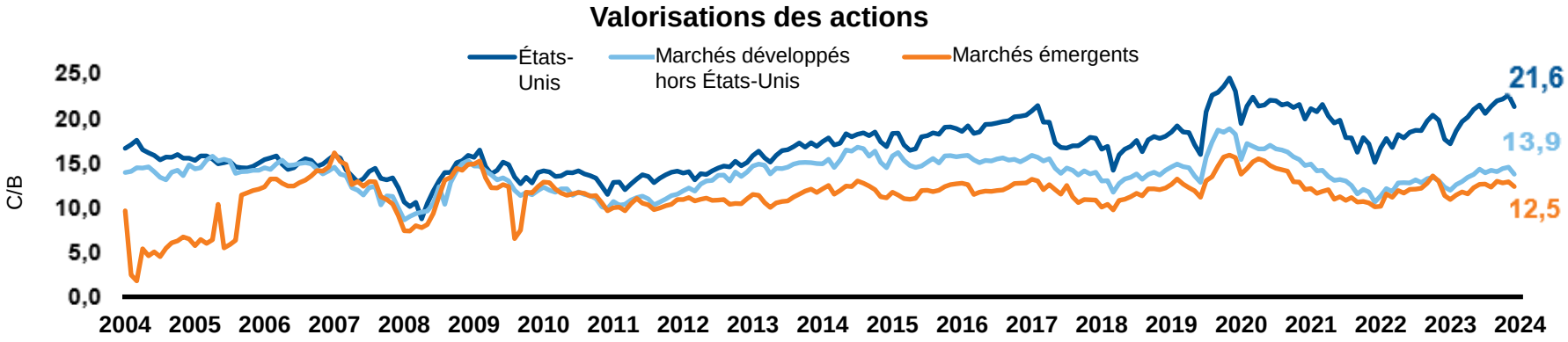


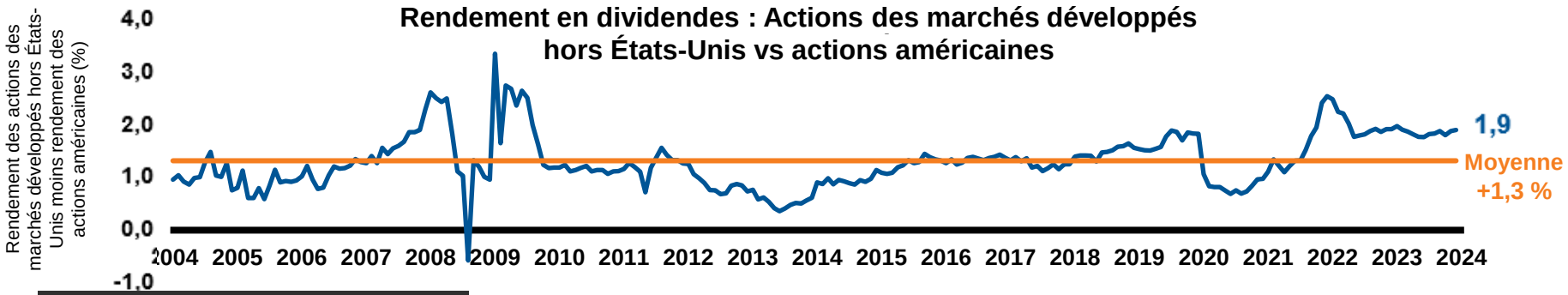
- Au T3, 66 % des composants ont surperformé le S&P 500, un niveau jamais vu depuis plus de 2 ans.
- 72 % de la performance du S1 en 2024 a été portée par les 10 plus grands composants de l'indice.
- Ces mêmes 10 actions n'ont contribué qu'à 8 % de la performance du T3 en 2024, ce qui indique une participation plus large du marché.

Source : Morningstar. Indice S&P 500, composants : contribution en % mesurée comme la pondération moyenne des composants sous-jacents sur chaque période. Les rendements des indices sont des rendements passés qui ne sont pas garants des rendements futurs et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers.

Les actions internationales et celles des marchés émergents semblent attrayantes

Basé sur des valorisations et des rendements favorables par rapport aux actions américaines





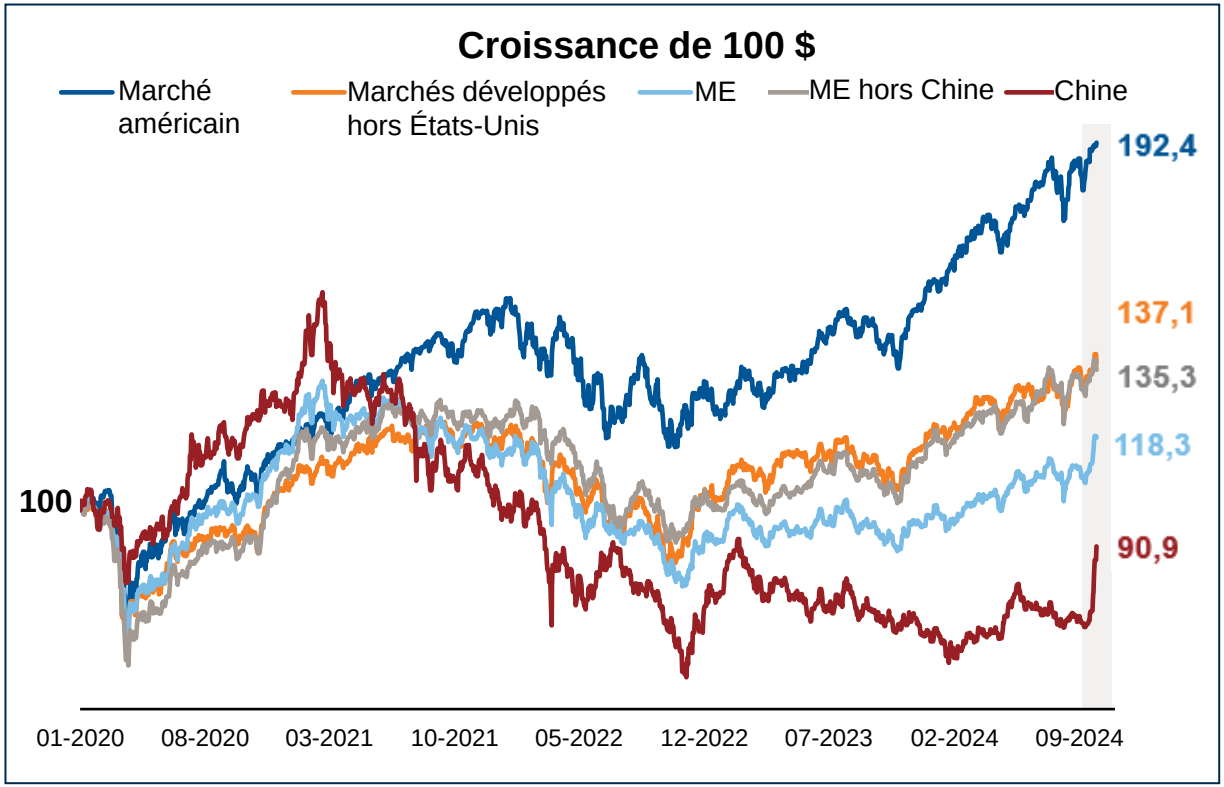
MOYENNE DU RATIO COURS/BÉNÉFICE (C/B) AU 30/09/2024			
	5 ANS	10 ANS	20 ANS
S&P 500	20,1	19,2	16,9
MSCI EAEO	14,4	14,7	13,9
MSCI ME	12,7	12,3	11,5

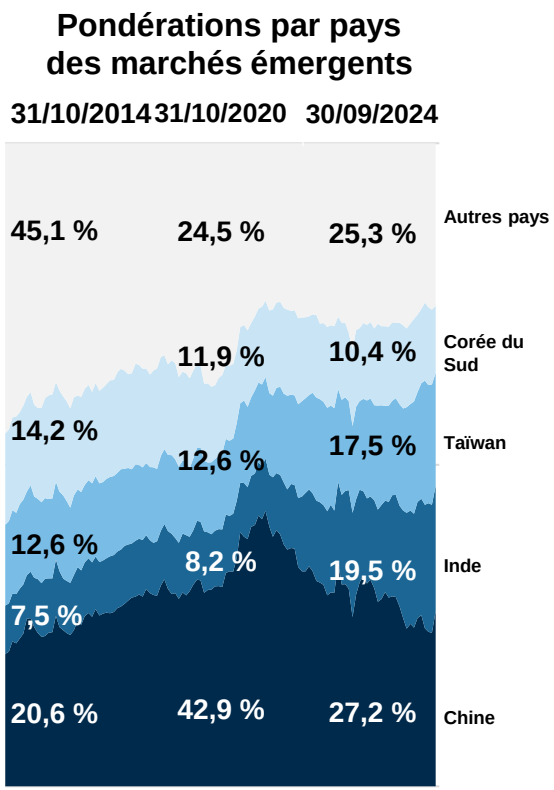
- Les valorisations des actions américaines sont plus élevées que leurs moyennes à long terme.
- Les actions des marchés développés hors États-Unis et des marchés émergents semblent bon marché par rapport aux actions américaines, et conformes aux moyennes à long terme.
- Les actions hors États-Unis ont constamment généré des niveaux de revenu plus élevés que leurs homologues américaines.

Source : Morningstar, données du 01/10/2004 au 30/09/2024. États-Unis : Indice S&P 500 TR; Marchés développés hors États-Unis : Indice MSCI-EAEO; Marchés émergents : Indice MSCI Marchés émergents. Les rendements des indices sont des rendements passés qui ne sont pas garants des rendements futurs et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis.

Les actions des marchés émergents se sont redressées

Les actions chinoises ont bondi pour clôturer le T3





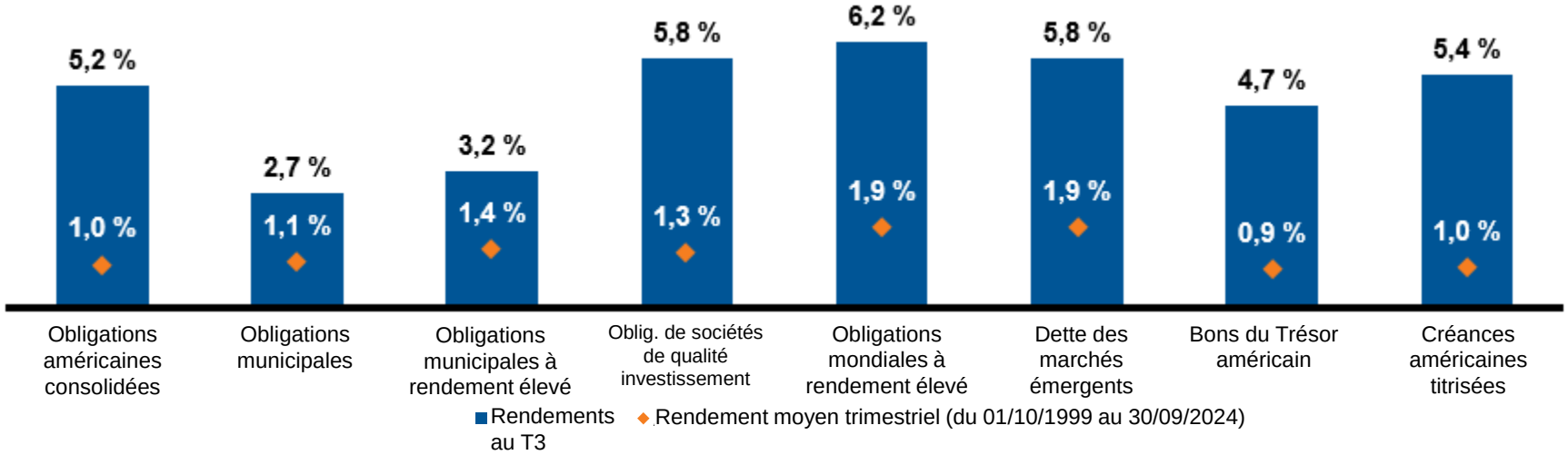
- Les actions chinoises ont progressé de 21,6 % au cours de la dernière semaine du troisième trimestre, stimulées par de nouvelles mesures de relance, notamment des baisses de taux et des ratios de réserves obligatoires plus faibles pour les banques.
- La Chine continue de constituer une part importante de l'indice MSCI des marchés émergents, à 27,2 % à la fin du T3, bien que cela soit en baisse par rapport à sa pondération maximale de 42,9 % en octobre 2020.

Source : Morningstar. Marché américain : Indice S&P 500 TR; Marchés développés hors États-Unis : Indice MSCI-EAEO; Marchés émergents (ME) : Indice MSCI Marchés émergents; ME hors Chine : Indice MSCI Marchés émergents hors Chine; Chine : Indice MSCI Chine. Les pondérations par pays sont fournies mensuellement pour l'indice MSCI Marchés émergents. Les rendements des indices sont des rendements passés qui ne sont pas garants des rendements futurs et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis.

Un trimestre solide pour les titres à revenu fixe

Tous les secteurs des titres à revenu fixe ont enregistré des rendements positifs au T3

Rendements du secteur des titres à revenu fixe
T3 de 2024



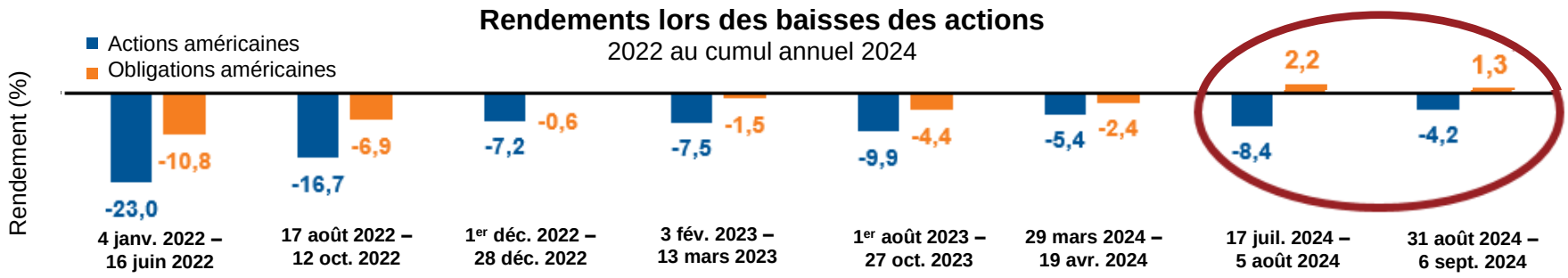
Au 30 septembre 2024	Oblig. américaines consolidées	Oblig. municipales	Oblig. municipales à rendement élevé	Oblig. de sociétés de qualité investissement américaines	Oblig. mondiales à rendement élevé	Dette des marchés émergents	Bons du Trésor américains	États-Unis Créances titrisées
Rendement (au pire)	4,2 %	3,3 %	5,2 %	4,7 %	7,3 %	6,3 %	3,8 %	4,5 %
Coupon moyen (%)	3,4 %	4,6 %	4,6 %	4,3 %	5,9 %	5,0 %	2,9 %	3,3 %
Duration (années)	6,2	6,1	6,5	7,2	3,6	6,2	6,1	5,6

Le T3 a été solide pour les titres à revenu fixe, chaque secteur ayant progressé d'au moins 2 %.
Cette dynamique ne s'est produite que 10 % du temps au cours des 25 dernières années

Source : Morningstar et Barclays Live. Le rendement est fondé sur les données de l'indice : Bloomberg U.S. Agg Bond TR USD, Bloomberg Municipal TR USD, Bloomberg HY Muni TR USD, Bloomberg U.S. Corp IG TR USD, Bloomberg Global HY TR USD, Bloomberg EM USD Agg TR USD, Bloomberg U.S. Treasury TR USD, Bloomberg U.S. Scrtzd MBS ABS CMBS TR USD. Les rendements des indices sont des rendements passés qui ne sont pas garants des rendements futurs et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers.

Les obligations ont repris leur place lors de la volatilité des actions

Les dernières baisses des actions ont démontré les avantages de la diversification

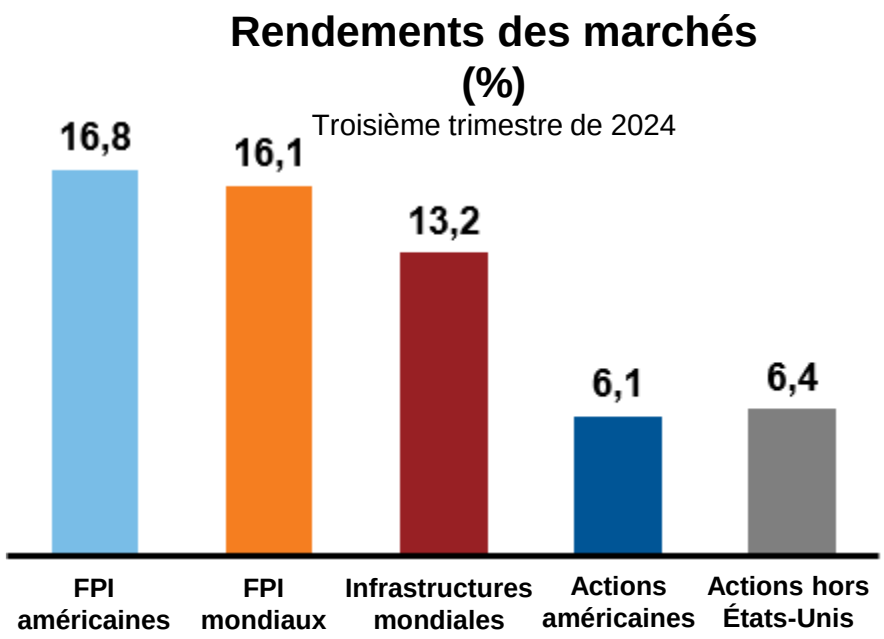


- Le portefeuille 60/40 a été mis à l'épreuve ces dernières années, car les obligations ont baissé en même temps que les actions lors des périodes de volatilité.
- Durant le T3, les obligations ont à nouveau aidé à amortir les pertes des actions en offrant des rendements positifs.
- Cela pourrait indiquer que les obligations continuent de fournir des avantages de diversification dans un portefeuille pour compenser les baisses des actions.

Source : Morningstar. Les actions américaines sont représentées par l'indice S&P 500. Les obligations sont représentées par l'indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond. Les rendements des indices sont des rendements passés qui ne sont pas garants des rendements futurs et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis.

Les actifs réels réagissent aux baisses de taux anticipées

Un trimestre solide pour les actifs réels pourrait marquer le début d'une tendance



- Les actifs réels ont réagi positivement à la réduction des taux d'intérêt par la Réserve fédérale.
- L'environnement pourrait s'améliorer pour les actifs réels.

Amélioration des taux d'intérêt

- Réduction des coûts d'emprunt pour les propriétés.
- Les rendements des actifs réels peuvent sembler plus attrayants par rapport aux rendements obligataires.

La composition évolue pour refléter l'économie

- Centres de données
- Logistique
- Soins de santé

Couverture contre l'inflation potentielle

- La valeur des propriétés, les loyers et les péages ont tendance à augmenter avec l'inflation.

Source : Indice Russell 1000, Indice FTSE NAREIT REIT, Indice FTSE EPRA Nareit Developed, Indice S&P Global Infrastructure, Indice Russell 1000, Indice MSCI Monde hors États-Unis. En USD.

Perspectives des marchés mondiaux d'Investissements Russell

POINTS DE VUE ÉCONOMIQUES

ÉCONOMIE AMÉRICAINE

- Le marché du travail se rééquilibre, avec un atterrissage en douceur comme scénario de base, bien que des risques de récession persistent.

ÉCONOMIE CANADIENNE

- Bien que l'économie ne soit pas officiellement en récession, la forte hausse du chômage et la baisse du PIB par habitant mettent en évidence des vulnérabilités sous-jacentes.

EUROPE

- Certaines régions d'Europe (p. ex., l'Allemagne) sont entrées en récession technique, mais certains signes timides de l'activité de crédit indiquent que la tendance est peut-être en train de s'inverser.
- L'inflation se rapproche des objectifs des banques centrales.
- La Banque centrale européenne a commencé à réduire ses taux d'intérêt en juin, mais le risque demeure que les taux d'intérêt restent trop serrés sur une trop longue période.

BASSIN PACIFIQUE

- La croissance des salaires et les attentes en matière d'inflation se rapprochent des objectifs d'inflation de la Banque du Japon.
- Le gouvernement chinois reste engagé à atteindre un objectif de croissance du PIB d'environ 5 %.

POLITIQUE DE LA FED ET DE LA BdC

- La Réserve fédérale des États-Unis devrait procéder à des baisses de taux progressives, mais le chemin exact dépendra des données économiques.
- La Banque du Canada devrait continuer à réduire son taux directeur, avec la possibilité d'une baisse plus importante de 50 points de base compte tenu de l'affaiblissement du marché du travail et du ralentissement de l'économie.

CATÉGORIES D'ACTIFS

ACTIONS MONDIALES

- Augmentation potentiellement limitée pour les actions américaines compte tenu de multiples coûteux et d'un sentiment de surachat.
- Les actions des pays développés autres que les États-Unis sont décotées par rapport à celles des États-Unis, mais des incertitudes subsistent quant aux bénéfices.

TITRES À REVENU FIXE

- Les rendements des obligations d'État sont attrayants, mais ne sont plus à un niveau insoutenable.
- Les écarts de crédit sont serrés, ce qui réduit les attentes en matière de rendement pour les obligations de qualité investissement et les obligations à rendement élevé.

ACTIFS RÉELS

- Les valorisations des FPI (fiducies de placement immobilier) et des infrastructures cotées semblent attrayantes par rapport aux actions globales.

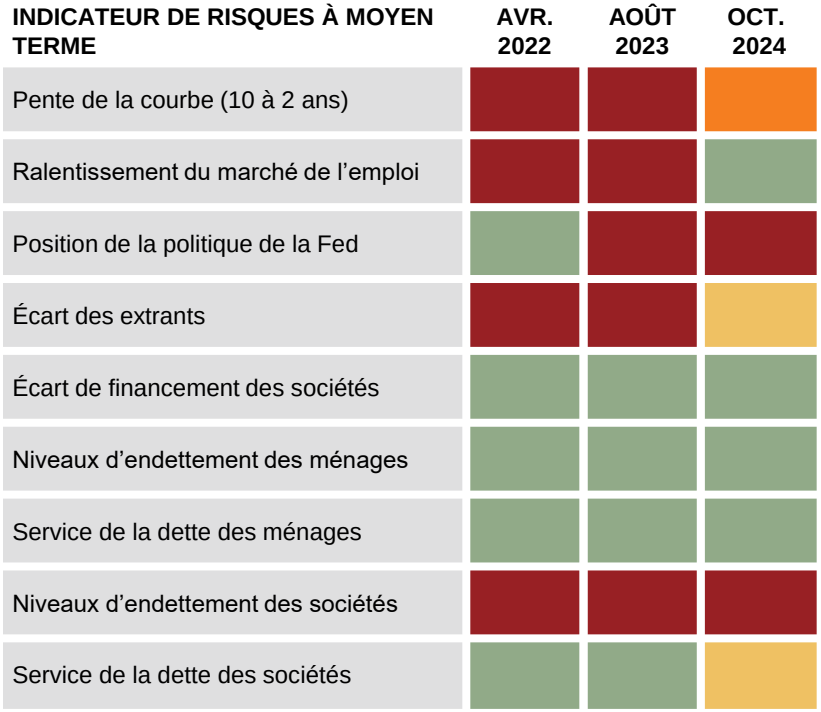
DEVISES

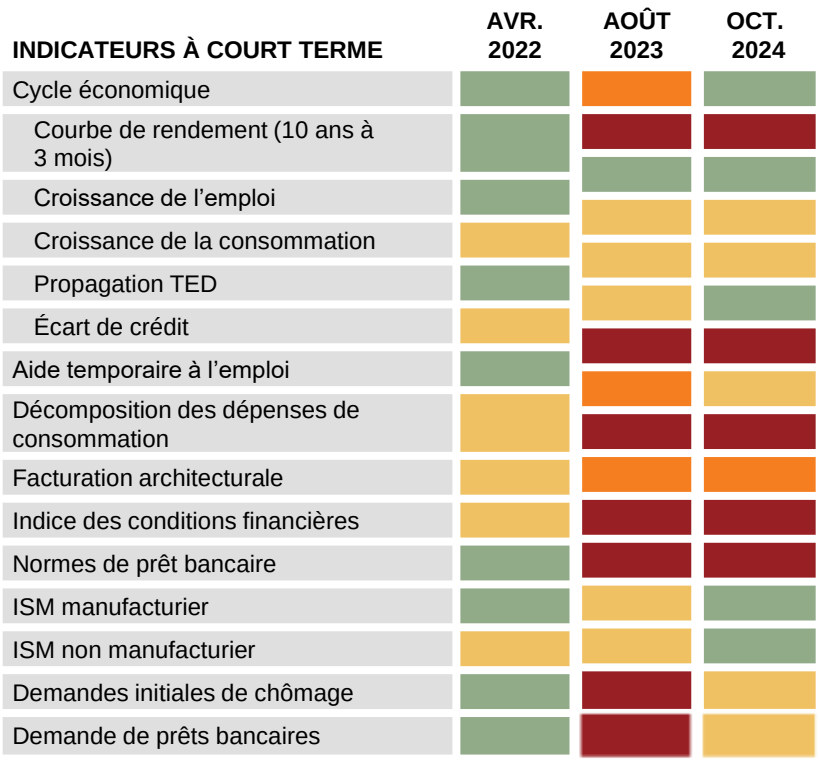
- Le dollar américain semble coûteux sur la base de la parité des pouvoirs d'achat.
- Toutefois, une récession mondiale pourrait entraîner une nouvelle hausse du dollar, les investisseurs ayant tendance à choisir la sécurité.
- Le dollar canadien est sous-évalué; cependant, les perspectives du cycle économique canadien limitent les hausses.

Rien ne garantit que les attentes énoncées se matérialiseront. En date d'octobre 2024. Les prévisions représentent les prédictions des prix du marché et/ou des tendances en matière de volume qui sont calculées au moyen de diverses données analytiques. Elles ne sont pas représentatives d'une projection du marché boursier ou d'un quelconque placement donné. PIB = Produit intérieur brut.

Les risques de récession aux États-Unis ont diminué par rapport à leur sommet

Mais ils restent supérieurs à la moyenne



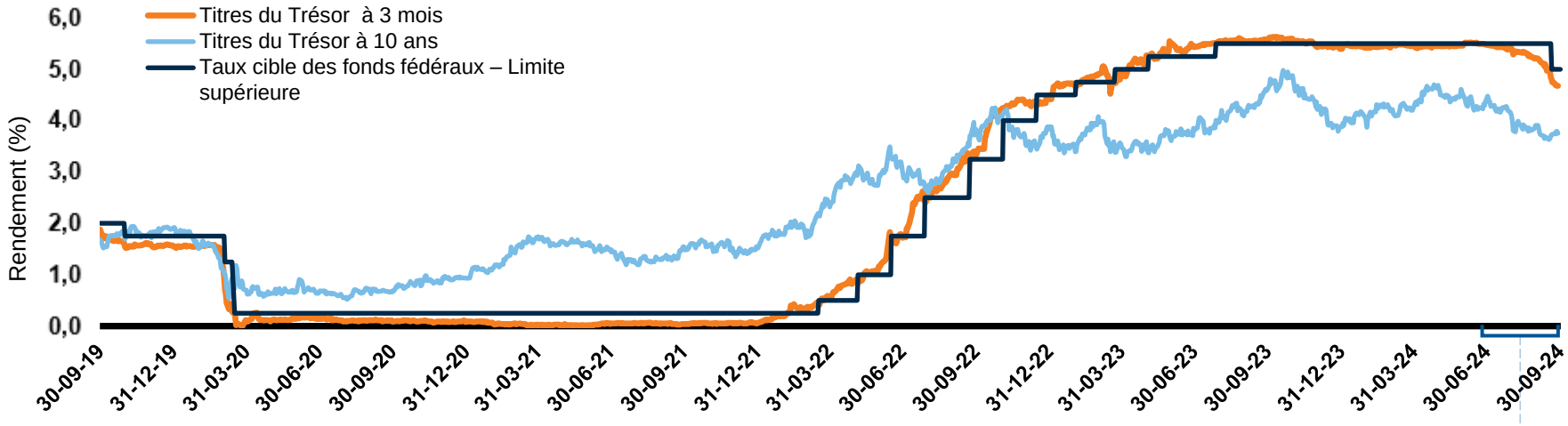


- L'indice du cycle économique est soutenu par l'amélioration des écarts de crédit.
- Le service de la dette des entreprises est plus difficile avec des taux d'intérêt élevés malgré la première baisse de la Fed.
- Malgré certains indicateurs qui s'améliorent, les perspectives économiques demeurent mitigées par un niveau d'incertitude plus élevé que la normale.

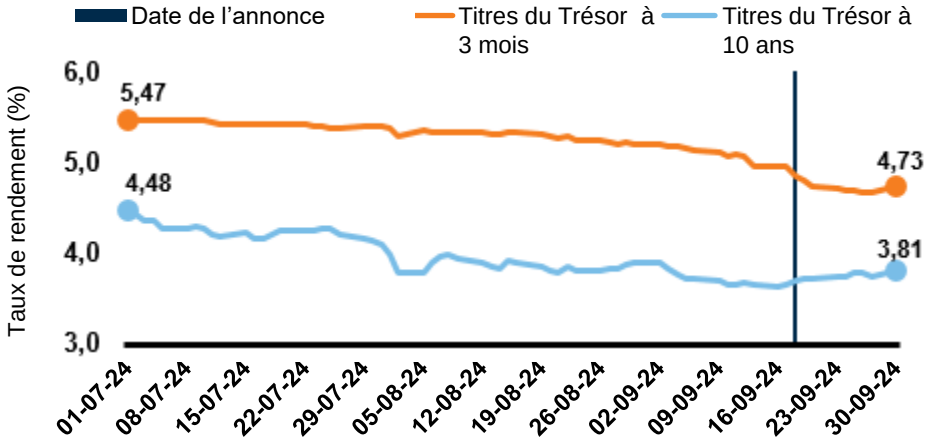
Source : Investissements Russell, octobre 2024. Le rouge représente les zones à haut risque. L'orange et le jaune représentent les zones de risque intermédiaire. Le vert représente les zones à faible risque.

Variations des rendements des obligations du Trésor américain

Le taux des fonds fédéraux impacte plus directement les taux d'intérêt à court terme que les taux à long terme



- Les rendements à court et moyen terme ont diminué avant l'annonce officielle de la baisse des taux par la Réserve fédérale des États-Unis
- Les rendements des obligations du Trésor à moyen terme ont légèrement augmenté après l'annonce de la réduction du
taux cible des fonds fédéraux
  - La demande réduite d'obligations à long terme exerce une pression à la baisse sur les prix

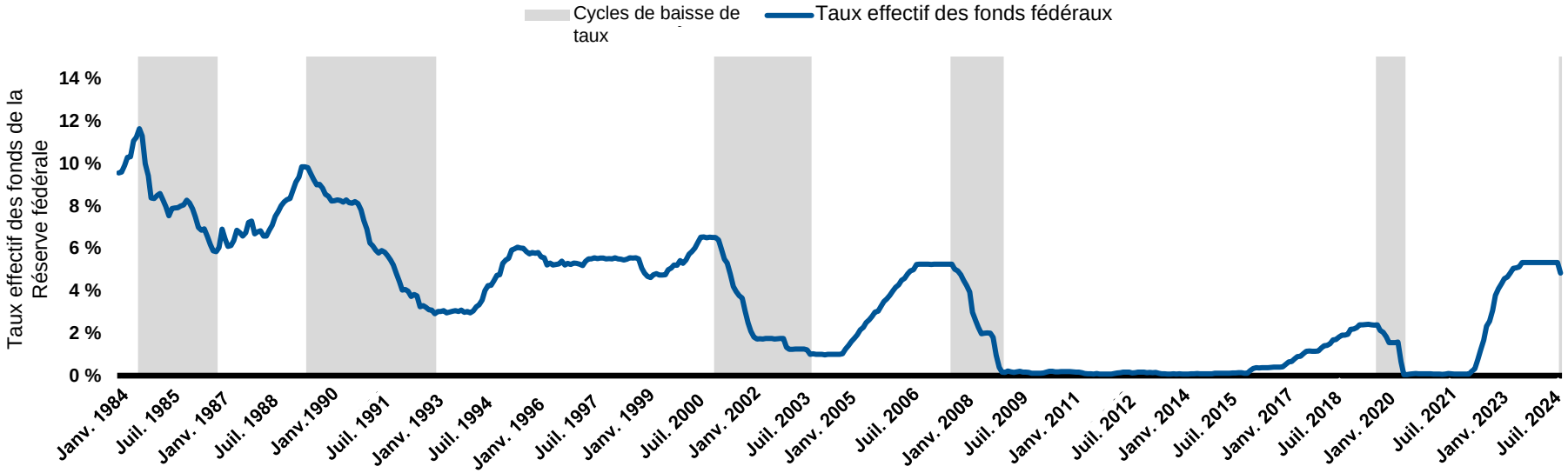


Source : St. Louis Fed. Titres du Trésor américain à 3 mois; titres du Trésor américain à 10 ans.

Rendements historiques lors des cycles de baisse des taux

Les titres à revenu fixe ont surpassé les liquidités lors des cycles récents de baisse des taux

Cycles historiques de baisse des taux de la Réserve fédérale américaine, depuis 1984



				Rendement cumulatif total, durant le cycle de baisse des taux			
Début du cycle	**Fin du cycle**	**Taux cible initial**	**Taux cible final**	**Actions américaines**	**Obligations consolidées**	**60/40**	**Espèces**
Août 1984	Octobre 1986	11,50 %	5,88 %	78,94 %	54,97 %	69,35 %	18,19 %
Mai 1989	Décembre 1992	9,81 %	3,00 %	59,04 %	50,58 %	55,66 %	24,87 %
Novembre 2000	Juillet 2003	6,50 %	1,00 %	-27,74 %	24,31 %	-6,92 %	7,68 %
Juillet 2007	Décembre 2008	5,25 %	1,00 %	-37,86 %	11,48 %	-18,12 %	4,03 %
Juillet 2019	avril 2020	2,25 %	0,00 %	0,62 %	7,56 %	3,40 %	1,50 %

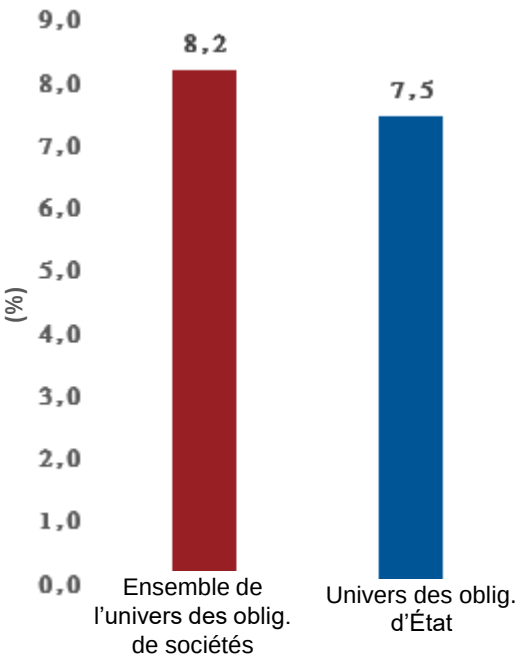
- Les titres à revenu fixe ont été plus favorables pour un portefeuille diversifié lors des cinq derniers cycles de baisse des taux que les liquidités.
- Les liquidités sont soumises à un risque de réinvestissement plus élevé, car leur rendement est directement lié au taux effectif des fonds fédéraux.

Le rendement est fondé sur les données de l'indice : Les actions américaines sont représentées par l'indice Russell 1000 TR USD (1984 à 1986), puis par l'indice S&P 500 TR USD par la suite. Obligations consolidées : Indice Bloomberg U.S. Agg Bond TR USD; liquidités : Indice FTSE Treasury Bill 3-Mo Les rendements des indices sont des rendements passés qui ne sont pas garants des rendements futurs et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers.

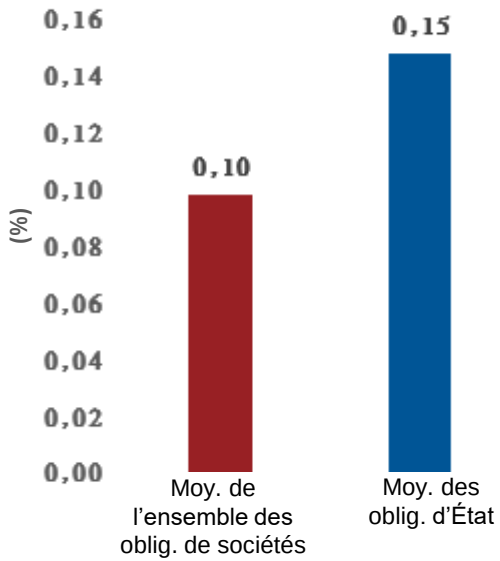
Les arguments en faveur des obligations d'État

Les obligations d'État offrent historiquement une meilleure diversification lors des périodes de volatilité des marchés boursiers

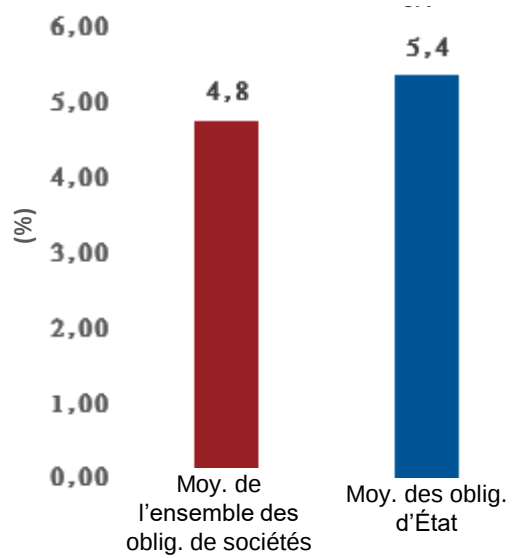
Rendement annualisé
Janv. **1980** à sept. **2024**



Rendement mensuel moyen pour certaines catégories d'obligations lorsque les actions canadiennes enregistrent un rendement négatif



Rendement annuel moyen pour certaines catégories d'obligations lorsque les actions canadiennes enregistrent un rendement négatif

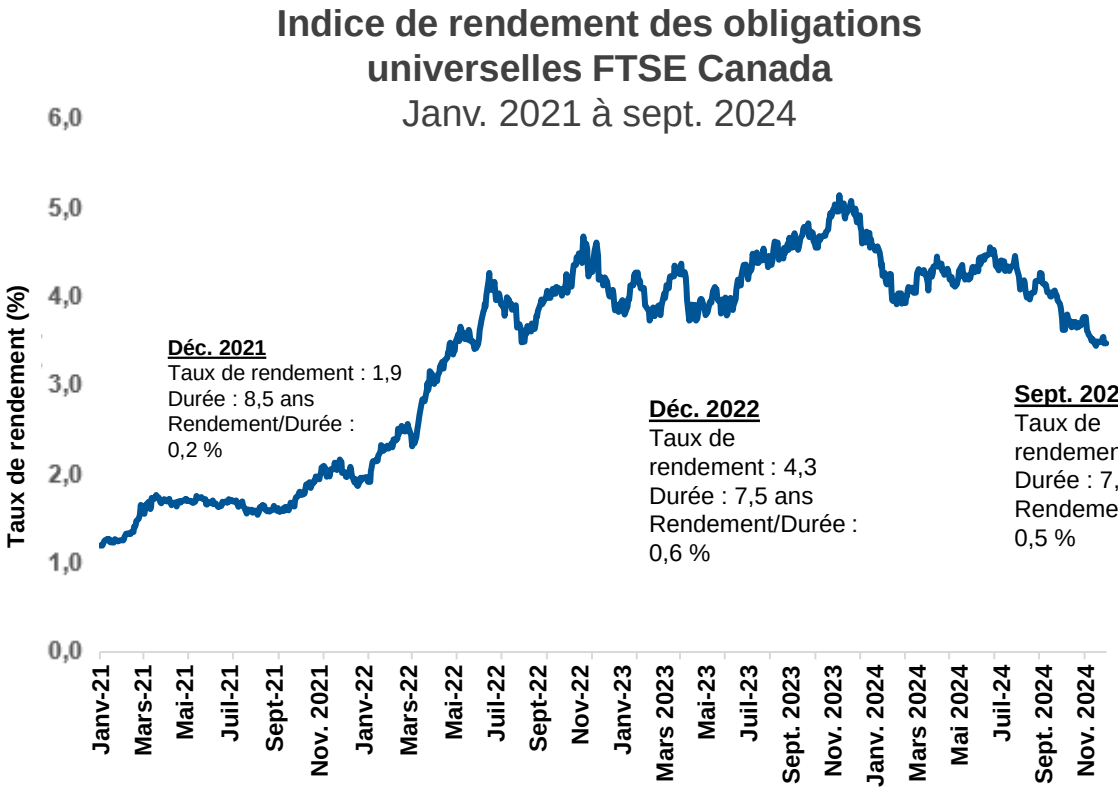


- Sur de longues périodes, les obligations de sociétés ont historiquement surperformé les obligations d'État, comme illustré dans le premier graphique.
- Cependant, en période de volatilité des marchés boursiers, les obligations d'État se sont révélées être des instruments de diversification plus efficaces.
- C'est pourquoi il est essentiel de maintenir une répartition stratégique équilibrée entre les deux.

Source : LSEG DataStream. Rendement annualisé et rendement moyen mensuel basé sur les données de janvier 1980 à septembre 2024, le graphique des rendements annuels moyens est basé sur les rendements annuels de 1980 à 2023. L'ensemble de l'univers des obligations de sociétés et l'univers des obligations d'État sont basés sur l'indice obligataire FTSE Canada Universe respectif. Les rendements de l'indice composé S&P/TSX ont été utilisés pour déterminer les rendements négatifs des actions canadiennes.

Comprendre l'impact de la variation des taux

La baisse des taux peut stimuler le rendement des obligations



RENDEMENTS HYPOTHÉTIQUES SUR 1 AN :

Augmentation des taux de 1,0 %
Rendement : 3,5 %
Rendement des prix : -7,5 %
Rendement sur 1 an : -4,0 %

Rates unchanged
Rendement : 3,5 %
Rendement des prix : 0,0 %
Rendement sur 1 an : +3,5 %

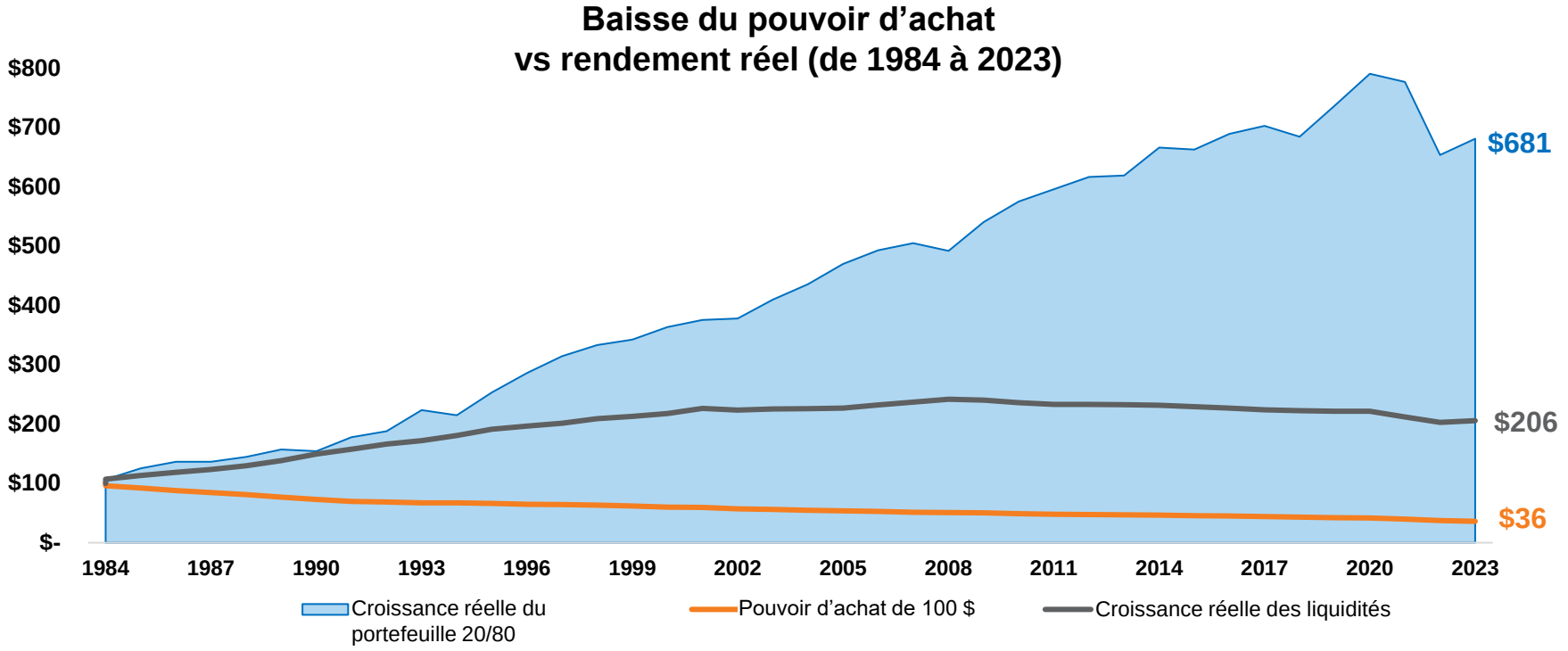
Baisse des taux de -1,0 %
Rendement : 3,5 %
Rendement des prix : 7,5 %
Rendement sur 1 an : +11,0 %

- Les titres à revenu fixe sont un facteur de diversification crucial contre la volatilité des marchés boursiers.
- Des rendements plus élevés aident à compenser l'impact des nouvelles hausses de taux sur les prix.
- Si les taux baissent, l'appréciation des prix peut stimuler les rendements comme le montre le T4 de 2023.
- Au 30 septembre, le marché obligataire prévoit un assouplissement supplémentaire de 200 pb d'ici décembre 2025.

Source : LSEG DataStream. Données au 30/09/2024. Rendement au pire et durée de l'indice obligataire universel FTSE Canada. Les rendements des indices sont des rendements passés, qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers. Pb = points de base.

L’inflation réduit le pouvoir d’achat

Un portefeuille diversifié peut servir de couverture contre l’inflation



- Le rendement réel est le rendement de l’investissement, ajusté pour l’inflation.
- Un portefeuille diversifié et prudent a obtenu de bien meilleurs résultats que les liquidités en tant que couverture de l’inflation.
- Le fait de ne pas investir les liquidités augmente les coûts d’opportunité, car vous ne bénéficiez pas d’une couverture contre l’inflation et d’une appréciation du capital.
- Bien que l’inflation ait ralenti en 2024, tombant à 2,0 %, ce taux reste conforme à la moyenne sur 40 ans de 2,5 % illustrée dans le graphique.

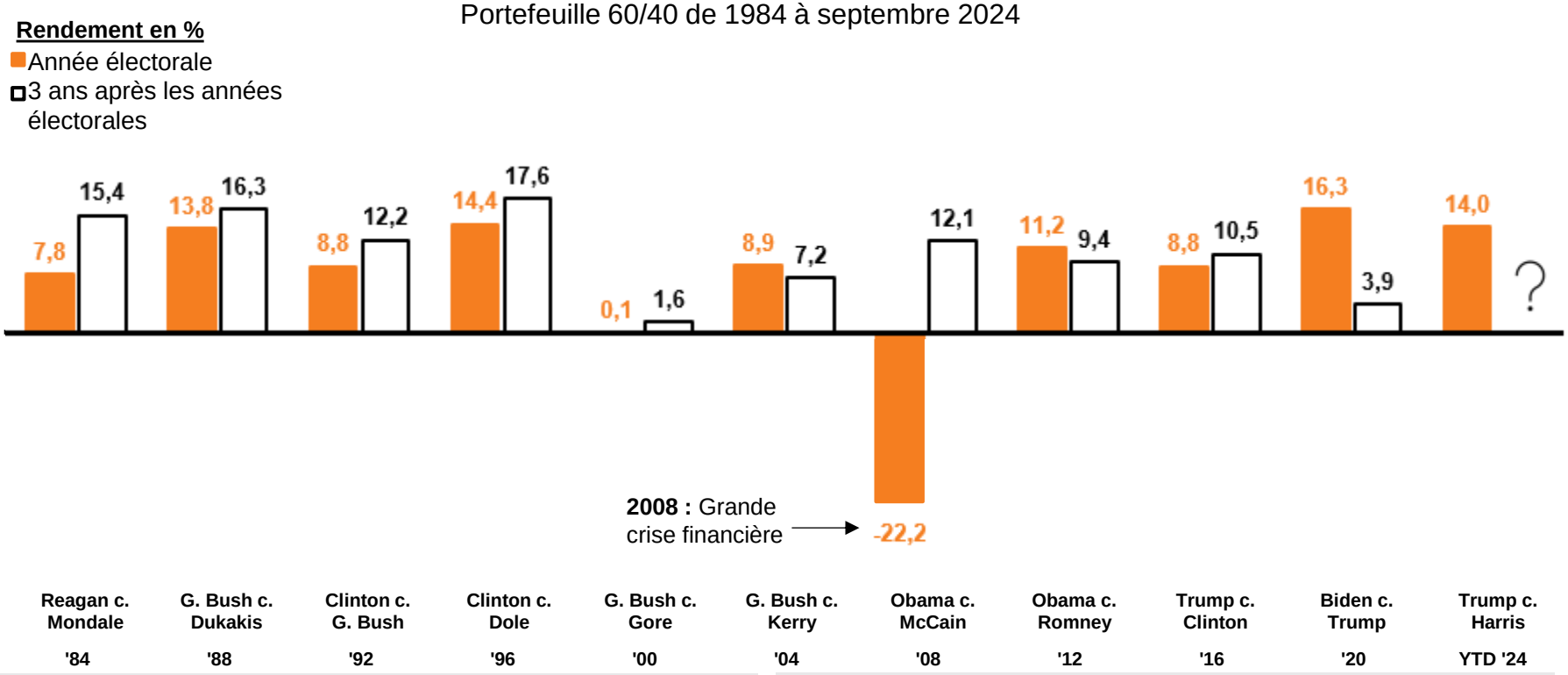
Source : Morningstar. Le rendement est fondé sur les données de l’indice : Le portefeuille 20/80 est basé à 20 % de l’indice composé S&P/TSX et 80 % de l’indice FTSE Canada Universe Bond. Le rendement des liquidités est basé sur l’indice FTSE Canada 91 Day T-Bill. L’inflation est basée sur l’IPC total canadien. Les rendements des indices sont des rendements passés, qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d’un placement précis. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d’investir directement dans ces derniers.

Résultats des cycles électoraux américains

Malgré l'incertitude politique, le respect du plan a permis d'obtenir de bons résultats

Année électorale présidentielle vs les 3 années suivantes

Portefeuille 60/40 de 1984 à septembre 2024



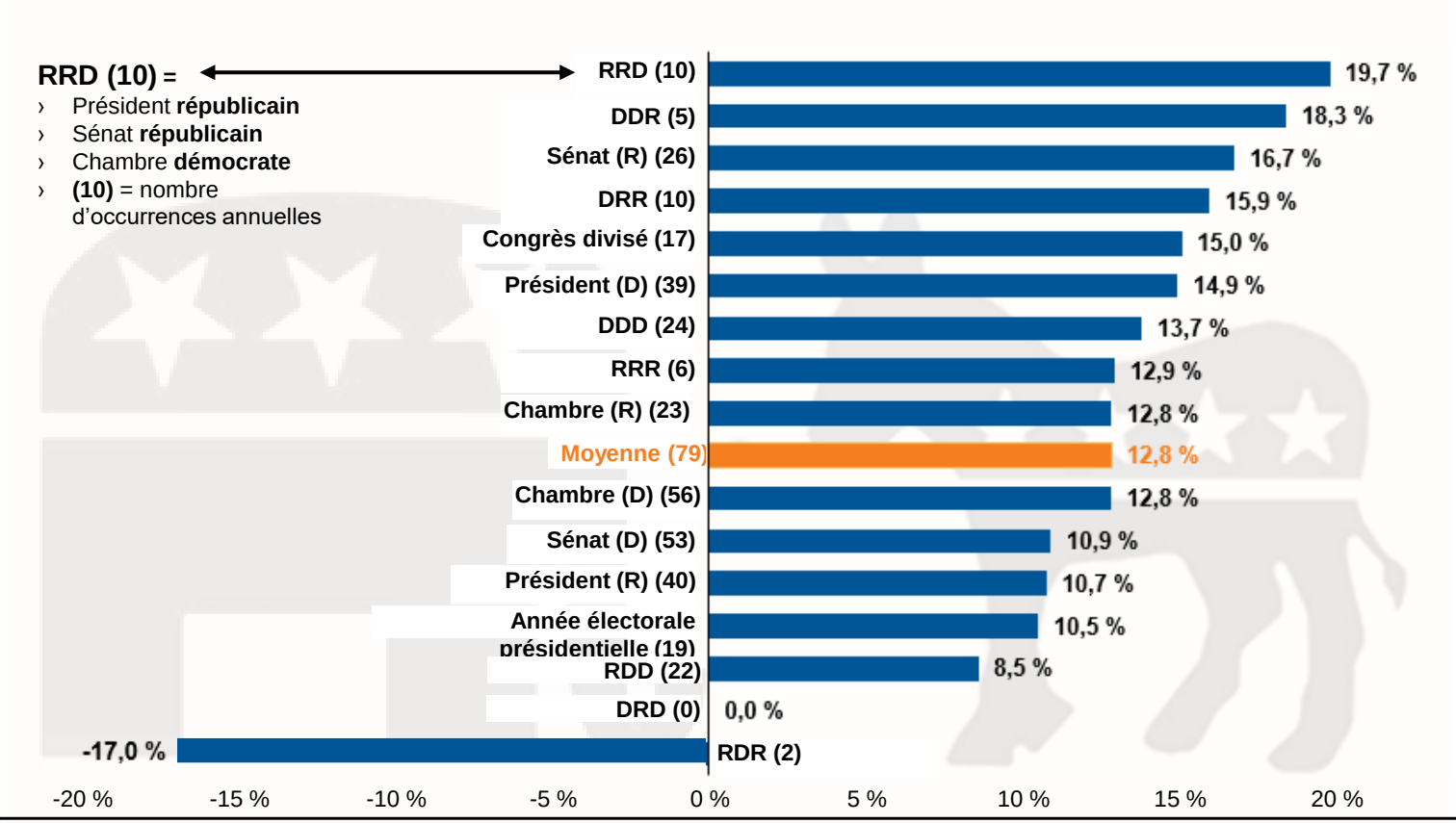
- Lors de **9** des **10 dernières années électorales**, un portefeuille 60/40 a terminé en territoire positif, avec un rendement annuel moyen de **6,8 %**.
- L'événement négatif a été causé par l'éclatement de la fameuse bulle du logement.

- Le même portefeuille a constamment généré des résultats positifs **100 %** du temps dans les 3 années suivant une année électorale.
- Les cycles électoraux ont généré un rendement annuel moyen de **10,6 %.**

Source : The American Presidency Project et Morningstar Direct : Portefeuille 60/40 : 60 % d'actions américaines/40 % d'obligations. Actions aux États-Unis : Indice Russell 3000. Obligations : Indice Ibbotson Intermediate Bond (de 1984 à 1985), Indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond (de 1986 à aujourd'hui). Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers. Les rendements représentent les performances passées, ne garantissent pas les performances futures et ne sont pas indicatifs d'un investissement en particulier. * Cycle électoral : Début d'une année électorale jusqu'à la fin d'une année préélectorale.

Politique et marchés

Rendement des actions américaines vs composition politique de 1945 à 2023

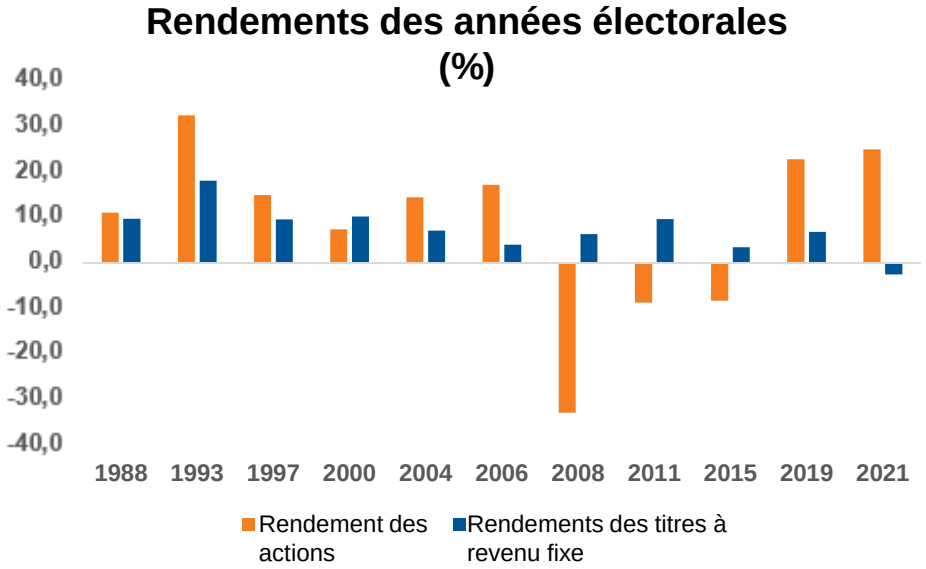


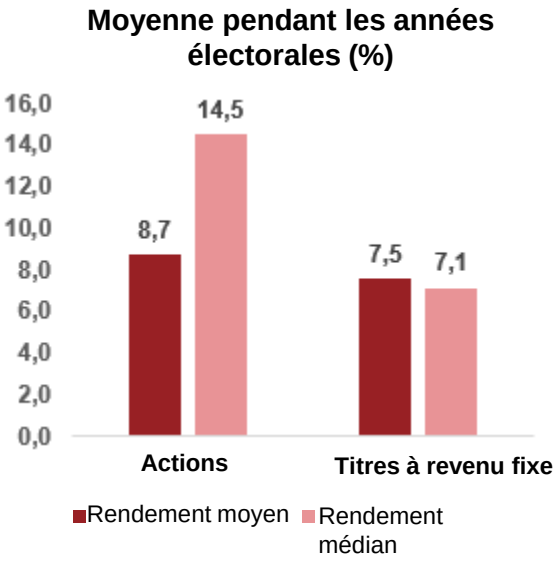
- Les marchés détestent plus l'incertitude que tout parti politique spécifique.
- Depuis la fin de la Seconde Guerre mondiale, aucun parti n'a systématiquement connu de meilleurs rendements sur les marchés.
- Il est important de se concentrer sur les politiques plutôt que sur les gens.

Actions américaines : Indice S&P 500. En date du 31/12/2023. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers. Les rendements représentent les performances passées, ne garantissent pas les performances futures et ne sont pas indicatifs d'un investissement en particulier.

Élections canadiennes et rendements des marchés

La macroéconomie importe plus que les élections



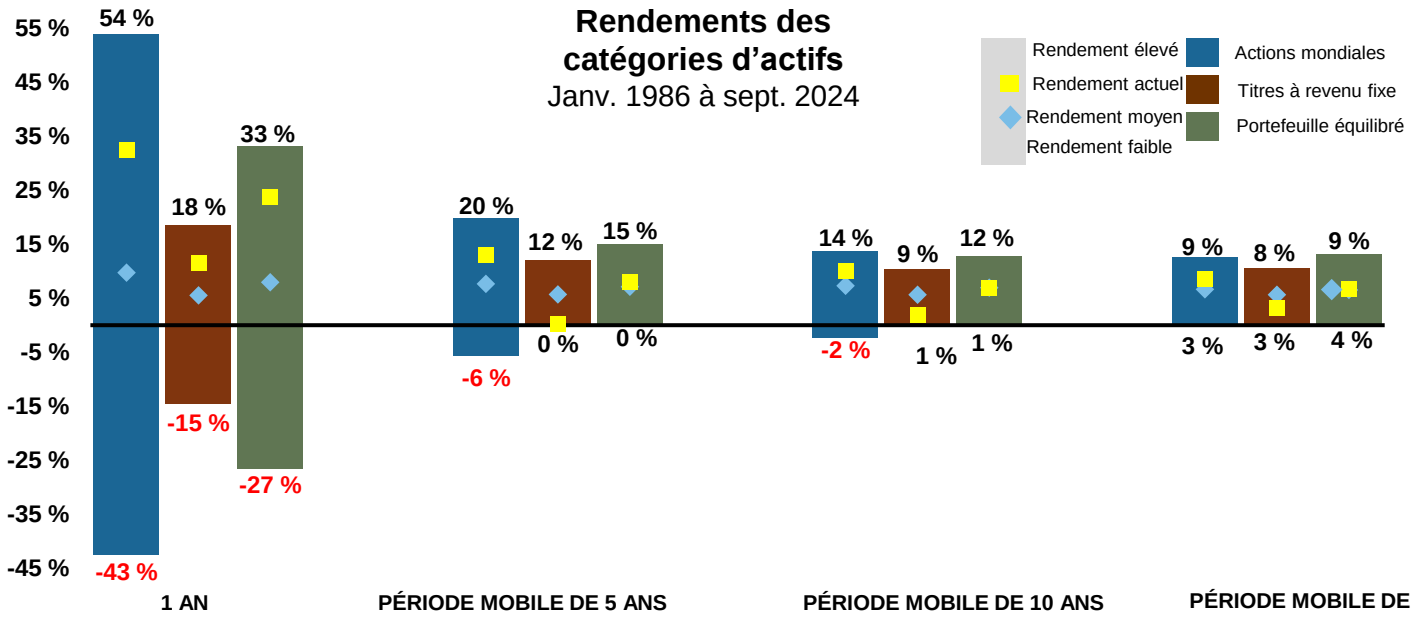


- Au cours des 30 dernières années, les actions canadiennes ont affiché un rendement moyen de 8,7 % et un rendement médian de 14,5 % pendant les années électorales. En comparaison, les obligations canadiennes ont présenté des chiffres presque identiques, avec une moyenne de 7,5 % et une médiane de 7,1 %.
- Les trois périodes où les actions ont enregistré des baisses étaient dues à des facteurs macroéconomiques plutôt qu'à des enjeux politiques. Plus précisément, les actions canadiennes ont chuté lors de la crise financière mondiale de 2008, de la volatilité découlant de la crise financière européenne, de la baisse de la note de la dette américaine en 2011 et de l'effondrement des prix de l'énergie en 2015. Les obligations ont affiché un rendement négatif en 2021 en raison de la flambée de l'inflation et de la hausse des rendements.
- Il est essentiel de rester discipliné et de diversifier les catégories d'actifs et les zones géographiques.

Source : LSEG DataStream. Rendement des actions basé sur l'indice composé S&P/TSX; rendement des titres à revenu fixe basé sur l'indice FTSE Canada Universe Bond.

Investir dans une perspective à long terme

Rendements des actions mondiales, des obligations et des portefeuilles équilibrés au fil du temps



- Les actions mondiales ont été la seule catégorie d'actifs à afficher des rendements négatifs sur des périodes de 5 et 10 ans
- Sur les périodes de 10 et 20 ans, le rendement moyen d'un portefeuille équilibré a été d'environ 7 %

Chute du marché des actions américaines (%)	Combien de types différents de baisses avez-vous traversé?						
	Années 1960	Années 1970	Années 1980	Années 1990	Années 2000	Années 2010	Années 2020
-20 % et plus	1	1	1	0	0	1	1
-35 % et plus	0	1	0	0	1	0	0
-50 % et plus	0	0	0	0	1	0	0

- Les marchés baissiers ne sont pas nouveaux pour les investisseurs, ne laissez pas la volatilité et les fluctuations à court terme vous distraire de vos objectifs à long terme.
- Une personne ayant commencé à investir dans les années 1960 a traversé cinq corrections de plus de 20 %, deux corrections de plus de 35 % et une correction de plus de 50 %.

Source : Morningstar Direct. Actions : MSCI Monde; Titres à revenu fixe ; Les rendements de l'indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond sont des rendements passés, ils ne sont pas garants des rendements futurs, et ne sont pas représentatifs d'un placement précis. Équilibré : 60 % d'actions, 40 % de titres à revenu fixe Basé sur des périodes trimestrielles mobiles. Actions aux États-Unis : Indice des prix S&P 500. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers. En USD.

Différents parcours, mais des résultats similaires

Plage historique des rendements pour un portefeuille avec 60 % d'actions et 40 % d'obligations

ANNÉE D'INVESTISSEMENT INITIALE (DÉBUTANT LE 1ER JANVIER)

Période de détention

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1 AN	12	17	16	-7	18	0	17	2	20	10	13	18	14	-4	-7	-8	21	11	7	14	8	-25	20	10	0	11	14	5	0	6	15	-5	20	13	12	-16	16
3 ANS	15	8	8	3	11	6	13	10	14	14	15	9	1	-6	1	7	13	10	10	-3	-1	0	10	7	8	10	6	4	7	5	9	9	15	2	3		
5 ANS	11	8	8	5	11	9	12	12	15	10	7	2	3	2	4	8	12	2	4	4	2	2	11	8	6	7	8	4	7	9	11	4	8				
10 ANS	10	10	10	10	11	8	7	7	8	7	7	7	2	3	4	5	7	6	6	5	4	5	7	7	8	9	6	6									
20 ANS	9	9	6	6	7	6	7	7	7	6	6	6	5	5	6	7	6	6																			
30 ANS	7	7	7	7	7	7	7	7																													

Exemple: Un investissement commencé en 2005 et détenu pendant 10 ans a généré un rendement de 6 % par an

Tous les rendements sont positifs après 5 ans

- Les investisseurs peuvent tenter de synchroniser parfaitement les marchés.
- Depuis 1987, des résultats positifs ont été obtenus après cinq ans, quel que soit le point de départ.
- Ne laissez pas les résultats à court terme vous détourner de vos objectifs à long terme.

Source : Morningstar. Le portefeuille 60/40 représente 60 % de MSCI World et 40 % de Bloomberg US Aggregate Bond. Les rendements des indices sont des rendements passés, qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis.

Définitions des indices

Indice FTSE EPRA/NAREIT Developed Index: Indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière mondiale composé de titres immobiliers cotés sur les marchés immobiliers nord-américains, européens et asiatiques.

Indice JP Morgan Emerging Market Bond (EMBI) : Obligations souveraines libellées en dollars émises par une sélection de marchés émergents.

Indices MSCI pays : Indices qui comprennent des titres classés dans ce pays selon la méthodologie de l'indice MSCI Global Investable Market Index, ainsi que des sociétés dont le siège social ou le siège social est situé dans ce pays et qui y exercent la majorité de leurs activités.

Indice MSCI EAEO (Europe, Australasie, Extrême-Orient) : Indice de capitalisation boursière ajusté au flottant conçu pour mesurer le rendement des marchés boursiers des marchés développés, à l'exclusion des États-Unis et du Canada.

Indice MSCI Marchés émergents : Indice de capitalisation boursière ajusté au flottant constitué d'indices de 24 économies émergentes.

L'indice obligataire agrégé S&P Canada : Suit le rendement des investissements libellés en dollars canadiens-des titres de créance de première qualité émis dans le marché des obligations en euro ou sur le marché intérieur canadien.

Indice composé S&P/TSX : L'indice de référence canadien, représentant approximativement 70 % de la capitalisation du marché total de la Bourse de Toronto.

Indice S&P 500® : Un indice de capitalisation du marché ajusté en fonction des variations flottantes, publié depuis 1957, qui englobe les cours de 500 actions ordinaires à grande capitalisation négociées activement aux États-Unis. Les actions incluses dans l'indice S&P 500® sont celles de grandes sociétés cotées en bourse qui négocient sur l'un ou l'autre des deux plus grands marchés boursiers américains, soit la Bourse de New York et le NASDAQ.

L'indice S&P Global Infrastructure : Offre une exposition liquide et négociable à 75 sociétés du monde entier qui représentent l'univers des infrastructures cotées en bourse. Afin de créer une exposition diversifiée au marché international des infrastructures cotées, l'indice a équilibré les pondérations entre trois groupes d'infrastructures distincts, soit les services publics, les transports, et l'énergie.

Indice Russell 3000® : un indice qui mesure le rendement des 3 000 plus grandes sociétés américaines représentant environ 98 % du marché boursier américain investissable.

Indice des produits de base S&P Goldman Sachs : un indice composé de rendements du secteur des matières premières représentant un investissement à long terme sans effet de levier dans des contrats à terme sur les matières premières qui est largement diversifié sur l'éventail des matières premières.

Indice des obligations mondiales à rendement élevé Bloomberg : un indice qui fournit une mesure générale des marchés des titres mondiaux à revenu fixe à rendement élevé. L'indice Global High-Yield représente la fusion entre l'indice U.S. High-Yield, l'indice Pan-European High-Yield, l'indice U.S. Emerging Markets High-Yield, l'indice CMBS High-Yield et l'indice Pan-European Emerging Markets High-Yield.

Indice composé des obligations du Canada Bloomberg : indice qui mesure le marché canadien des titres à revenu fixe de qualité supérieure et regroupe des titres d'État, liés au gouvernement et de sociétés.

Indice composé mondial couvert en CAD Bloomberg : indice qui mesure le rendement des marchés mondiaux des obligations à taux fixe de qualité supérieure. L'indice de référence comprend des obligations d'État, liées au gouvernement et de sociétés, ainsi que des titres adossés à des actifs, à des créances hypothécaires et à des créances hypothécaires commerciales provenant d'émetteurs des marchés développés et émergents.

Indice des obligations à rendement réel FTSE Canada : indice qui se compose d'obligations à rendement réel à versement semestriel libellées en dollars canadiens, avec une durée effective jusqu'à l'échéance supérieure à un an.

Indice ICE BofA des obligations à rendement élevé couvert (CAD) : indice qui suit les rendements des obligations de sociétés libellées en dollars américains, en dollars canadiens, en livres sterling et en euros, dont la qualité est inférieure à la catégorie d'investissement, émises sur les grands marchés nationaux ou euro-obligataires.

Indice ICE BofA US Fallen Angel à rendement élevé couvert CAD : sous les obligations de sociétés de qualité supérieure libellées en dollars américains qui étaient cotées de qualité supérieure au moment de l'émission.

Définitions des indices (suite)

Indice des obligations mondiales à rendement élevé Bloomberg : un indice qui fournit une mesure générale des marchés des titres mondiaux à revenu fixe à rendement élevé. L'indice Global High-Yield représente la fusion entre l'indice U.S. High-Yield, l'indice Pan-European High-Yield, l'indice U.S. Emerging Markets High-Yield, l'indice CMBS High-Yield et l'indice Pan-European Emerging Markets High-Yield.

Indice composé des obligations du Canada Bloomberg : indice qui mesure le marché canadien des titres à revenu fixe de qualité supérieure et regroupe des titres d'État, liés au gouvernement et de sociétés.

Indice composé mondial couvert en CAD Bloomberg : indice qui mesure le rendement des marchés mondiaux des obligations à taux fixe de qualité supérieure. L'indice de référence comprend des obligations d'État, liées au gouvernement et de sociétés, ainsi que des titres adossés à des actifs, à des créances hypothécaires et à des créances hypothécaires commerciales provenant d'émetteurs des marchés développés et émergents.

Indice Bloomberg U.S. Corporate Bond Index TR : Mesure le marché des obligations de sociétés à taux fixe, imposables et de catégorie investissement. Il inclut les titres libellés en dollars américains émis publiquement par des émetteurs américains et non américains des secteurs industriels, financiers et des services publics.

Bloomberg HY Muni TR : Un indice non géré considéré comme représentatif des obligations de qualité non investissement. Comprend les titres libellés en dollars, de qualité supérieure, émis par le public avec des échéances de un à dix ans.

Indice des bons du Trésor de 1 à 3 mois Citigroup : Un indice non géré qui suit les instruments de la dette publique américaine à court terme.

Indice des obligations à rendement réel FTSE Canada : indice qui se compose d'obligations à rendement réel à versement semestriel libellées en dollars canadiens, avec une durée effective jusqu'à l'échéance supérieure à un an.

ICE BofA US 3M Treasury Bill TR : mesure le rendement d'une seule émission de bons du Trésor en circulation qui arrive à échéance le plus près, mais pas au-delà, trois mois après la date de rééquilibrage.

Indice ICE BofA des obligations à rendement élevé couvert (CAD) :indice qui suit les rendements des obligations de sociétés libellées en dollars américains, en dollars canadiens, en livres sterling et en euros, dont la qualité est inférieure à la catégorie d'investissement, émises sur les grands marchés nationaux ou euro-obligataires.

Définitions du tableau de bord des indicateurs économiques

Indicateurs du marché

PRIX DE L'IMMOBILIER – Indice de prix de maison Teranet – Banque Nationale : Composite 11. L'indice est estimé en suivant les prix de l'immobilier observés ou enregistrés dans le temps.

VOLATILITÉ DU MARCHÉ (VIX) – L'indice CBOE VIX (Chicago Board Options Exchange Volatility Index) mesure la volatilité implicite annualisée représentée par les prix des options de l'indice S&P 500. Elle est exprimée en points de pourcentage par an. Par exemple, une valeur du VIX de 15 représente une volatilité implicite annualisée de 15 % sur les 30 jours à venir. Le VIX mesure la volatilité implicite, qui est un baromètre du sentiment des investisseurs et du risque de marché.

10 ans. RENDEMENT DU BON DU TRÉSOR DU CANADA – Le rendement du bon du Trésor canadien à 10 ans émis par le gouvernement du Canada. Il est important, car il est considéré comme un indice de référence pour les mouvements des taux d'intérêt et les coûts d'emprunt dans l'économie.

ÉCART DE RENDEMENT – L'écart entre les rendements des bons du Trésor à 3 mois et les rendements des bons du Trésor à 10 ans mesure les perspectives du marché pour les taux d'intérêt futurs. Une courbe de rendement normale ou ascendante peut signifier que les investisseurs anticipent une croissance de l'économie et une érosion des rendements des actifs par l'inflation. Ils exigent donc un rendement plus élevé pour les bons du Trésor à long terme. Une courbe de rendement inversée est souvent le signe de l'arrivée d'une récession, mais pas toujours. Par exemple, des prévisions d'inflation réduites pourraient entraîner un aplatissement de la courbe de rendement.

Indicateurs économiques

CONFIANCE DES CONSOMMATEURS – L'indice Thomson Reuters/Ipsos du sentiment des consommateurs (CSI) est fondé sur un échantillon aléatoire mensuel de citoyens consommateurs dans des pays choisis qui répondent à onze questions quantitatives standard. Les onze questions suivies sont ensuite utilisées pour créer une série d'indices.

EXPANSION ÉCONOMIQUE (PIB) – Le PIB (produit intérieur brut) mesure la valeur marchande totale de la production de biens et de services d'un pays au cours d'une période donnée. Il est généralement mesuré sur une base trimestrielle. Le calcul de la croissance du PIB réel permet aux économistes de déterminer si la production a augmenté ou diminué, sans tenir compte des variations du pouvoir d'achat de la monnaie.

INFLATION – L'indice des prix à la consommation (IPC) est une mesure de la variation moyenne dans le temps des prix des biens et services achetés par les ménages. Cette valeur de l'indicateur représente la variation en pourcentage de l'indice IPC d'une année sur l'autre à la fin du mois dernier.

CHÔMAGE – Nombre de chômeurs exprimé en pourcentage de la population active. Le taux de chômage d'un groupe particulier (âge, sexe, état civil, etc.) est le nombre de chômeurs au sein du groupe exprimé en pourcentage de la population active de ce groupe.

Dette des ménages par rapport au PIB – Canada, Secteur des ménages, Dette par rapport au produit intérieur brut

*Refinitiv DataStream est la source utilisée pour toutes les données.

Définitions du tableau de bord des indicateurs économiques – États-Unis

Indicateurs du marché

HOME PRICES – L'indice des prix des logements S&P/Case-Shiller est une mesure des prix de l'immobilier résidentiel aux États-Unis, qui suit les changements dans les vingt plus grandes régions métropolitaines. Cette valeur de l'indicateur représente la variation en pourcentage de l'indice des prix des logements d'une année sur l'autre à la fin du mois précédent. L'immobilier résidentiel représente une grande partie de l'économie américaine et l'indice des prix des logements nous aide à surveiller la valeur de l'immobilier.

VOLATILITÉ DU MARCHÉ (VIX) – L'indice CBOE VIX (Chicago Board Options Exchange Volatility Index) mesure la volatilité implicite annualisée représentée par les prix des options de l'indice S&P 500. Elle est exprimée en points de pourcentage par an. Par exemple, une valeur du VIX de 15 représente une volatilité implicite annualisée de 15 % sur les 30 jours à venir. Le VIX mesure la volatilité implicite, qui est un baromètre du moral des investisseurs et du risque de marché.

RENDEMENT DES BONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 10 ANS – Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans émis par le gouvernement des États-Unis. Il est important, car il est considéré comme un indice de référence pour les mouvements des taux d'intérêt et les coûts d'emprunt dans l'économie.

ÉCART DE RENDEMENT – L'écart entre les rendements des bons du Trésor à 3 mois et les rendements des bons du Trésor à 10 ans mesure les perspectives des marchés pour les taux d'intérêt futurs. Une courbe de rendement normale ou ascendante peut signifier que les investisseurs anticipent une croissance de l'économie et une érosion des rendements des actifs par l'inflation. Ils exigent donc un rendement plus élevé pour les bons du Trésor à long terme. Une courbe de rendement inversée est souvent le signe de l'arrivée d'une récession, mais pas toujours. Par exemple, des prévisions d'inflation réduites pourraient entraîner un aplatissement de la courbe des taux.

Indicateurs économiques

MORAL DES CONSOMMATEURS – L'indice de la confiance des consommateurs de l'Université du Michigan est un indicateur économique qui mesure le degré d'optimisme des consommateurs quant à l'état général de l'économie et à leur situation financière personnelle.

EXPANSION ÉCONOMIQUE (PIB) – Le PIB (produit intérieur brut) mesure la valeur marchande totale de la production de biens et de services d'un pays au cours d'une période donnée. Il est généralement mesuré sur une base trimestrielle. Le PIB actuel est basé sur les prix courants de la période mesurée. La croissance du PIB nominal se rapporte à la croissance du PIB en prix nominaux (non corrigés des variations de prix). La croissance du PIB réel se rapporte à la croissance du PIB en prix nominaux corrigé des variations de prix. Le calcul de la croissance du PIB réel permet aux économistes de déterminer si la production a augmenté ou diminué, sans tenir compte des variations du pouvoir d'achat de la monnaie.

INFLATION – L'indice des prix à la consommation (IPC) non corrigé des variations saisonnières mesure les variations du niveau des prix d'un panier de biens et services de consommation achetés par les ménages. Cette valeur de l'indicateur représente la variation en pourcentage de l'indice IPC d'une année sur l'autre à la fin du mois dernier.

CHÔMAGE – Le Bureau of Labor Statistics mesure l'emploi et le chômage de toutes les personnes de plus de 15 ans en utilisant deux enquêtes différentes sur la main-d'œuvre menées par le United States Census Bureau (au sein du United States Department of Commerce) et le Bureau of Labor Statistics (au sein du United States Department of Labor) qui recueillent des statistiques sur l'emploi chaque mois. Les données déclarées ici sont corrigées des variations saisonnières pour tenir compte des gains saisonniers de l'emploi jusqu'à Noël.