

Revue mensuelle – Octobre 2024

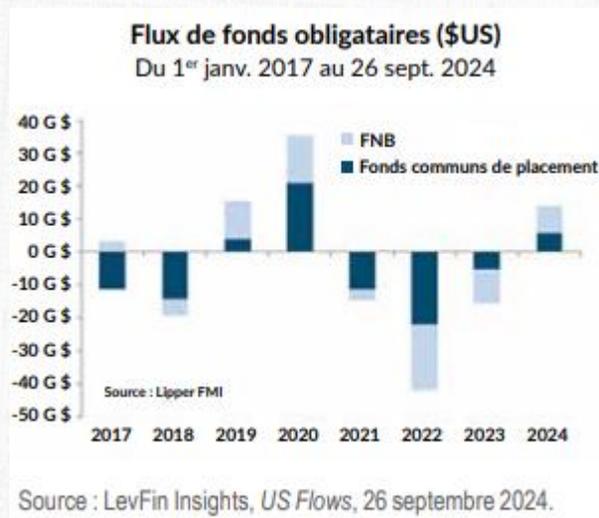
Équipe Gestion Privée Hardy/Rancourt S.E.N.C.

*Simplifier les risques*¹

Tracey Chen, EdgePoint

La dernière série de réductions des taux d'intérêt par les banques centrales du monde entier a ravivé l'enthousiasme pour les obligations, comme le montrent les récents flux vers les actifs américains à revenu fixe.

La demande a été supérieure à l'offre pour les nouvelles émissions, ce qui a conduit les souscripteurs à accepter une concession plus faible pour les nouvelles émissions (prime d'écart ou moins d'« écart supplémentaire ») par rapport aux obligations disponibles sur le marché secondaire. Deux obligations canadiennes de bonne qualité émises à la fin du mois de septembre ont même eu des concessions d'écart négatives, ce qui signifie que les investisseurs étaient prêts à surpayer sur le marché primaire plutôt que d'acheter des obligations existantes sur le marché secondaire.



¹, Chen T. (23 octobre 2024). *Commentaire sur les titres obligataires, pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. Simplifier les risques.*
https://assets.ctfassets.net/kq9jrkvln56p/4PHpPEd4lGefeeev97Giva/b3ca9130665fa8ec64037eb909a624d0/Q3_2024_credit_commentary_FR.pdf

Revue mensuelle – Octobre 2024

Équipe Gestion Privée Hardy/Rancourt S.E.N.C.

Nouvelles émissions obligataires – concessions et sursouscriptions

Du 30 août 2024 au 27 sept. 2024

	30 août 2024	6 sept. 2024	13 sept. 2024	20 sept. 2024	27 sept. 2024
Surinscription	5,4x	3,7x	3,4x	5,2x	3,7x
Concessions de nouvelles émissions	1 pdb	3 pdb	6 à 7 pdb	5 pdb	2 pdb

Source : Morgan Stanley, *Morgan Stanley Investment Grade Highlights for the Week*, Du 30 août 2024 au 27 septembre 2024. Au 30 septembre 2024. Les « pdb » sont des points de base, l'équivalent de 0,01 %.

L'enthousiasme vient probablement du passé. Sur les six périodes au cours desquelles la Réserve fédérale américaine a abaissé les taux d'intérêt depuis 1989, les actifs américains à revenu fixe ont enregistré des rendements relativement supérieurs sur les périodes de trois et cinq ans qui ont suivi la première baisse de taux d'intérêt. Les obligations à rendement élevé ont surpassé leurs homologues en actions quatre fois sur les six périodes possibles sur une base de cinq ans, tandis que les deux types de titres à revenu fixe ont battu les actions la moitié du temps sur trois ans. Nous ne nous fions pas à ce type de statistiques, mais les personnes qui négocient sur la base de modèles passés croient probablement qu'il s'agit là d'une sorte d'intuition.

Rendements de l'indice S&P 500, de l'indice ICE BofA US High Yield et de l'indice ICE BofA US Corporate

Date	Rendement cumulé sur 3 ans par indice			Rendement cumulé sur 5 ans par indice		
	Actions	Obligations à rendement élevé	Obligations de qualité	Actions	Obligations à rendement élevé	Obligations de qualité
Juin 1989	41,74 %	43,30 %	37,15 %	63,31 %	72,11 %	54,97 %
Juil. 1995	111,42 %	39,67 %	28,35 %	176,93 %	39,42 %	35,79 %
Sept. 1998	6,23 %	-1,48 %	18,78 %	5,07 %	23,92 %	41,89 %
Janv. 2001	-13,15 %	25,53 %	30,09 %	1,83 %	42,94 %	38,06 %
Sept. 2007	-19,94 %	28,08 %	26,58 %	5,42 %	54,35 %	46,03 %
Juil. 2019	45,61 %	5,35 %	-0,18 %	100,94 %	21,82 %	5,73 %

Source : Bloomberg LP. Rendement total en \$US. Au 30 septembre 2024. Les indices sont l'indice S&P 500 (actions), l'indice ICE BofA US High Yield (obligations à rendement élevé) et l'indice ICE BofA US Corporate (obligations de qualité). Il est impossible d'investir dans les indices. Les dates retenues sont les premières fins de mois suivant la première baisse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine. Référez-vous à la section *Informations importantes - Indices et références* pour plus de détails.

Avant de s'enthousiasmer pour les titres à revenu fixe, nous estimons qu'il est important de prendre le temps d'examiner les risques qui y sont associés car, à notre avis, parier sur une baisse des taux d'intérêt est une proposition risquée. Vous devez vous demander : « Quels risques vos clients sont-ils prêts à prendre? » et « Comprennent-ils bien ces risques? ». Et surtout, « Êtes-vous prêt à gérer ces risques s'ils se matérialisent? » Vous ne voulez certainement pas être surpris après cause, car cela peut être préjudiciable à votre portefeuille. Il est essentiel de compter sur une compréhension plus éclairée des risques à l'avance.

Rendements des indices boursiers et l'Or

au 31 octobre 2024

S&P500 (Indice américain)

- En octobre : **-1,0%**
- *En 2024 : **19,6%**
- 5 ans : **13,4%** (cumul : 88%)
- 10 ans : **11,0%** (cumul 183%)

TSX (Indice canadien)

- En octobre : **0,7%**
- *En 2024 : **15,3%**
- 5 ans : **7,9%** (cumul : 47%)
- 10 ans : **5,2%** (cumul : 65%)

NASDAQ (Indice américain)

- En octobre : **-0,5%**
- *En 2024 : **20,5%**
- 5 ans : **16,9%** (cumul : 118%)
- 10 ans : **14,6%** (cumul : 291%)

EURO Stoxx 50 (Indice européen)

- En octobre : **-3,5%**
- *En 2024 : **6,8%**
- 5 ans : **5,9%** (cumul : 33%)
- 10 ans : **4,6%** (cumul : 57%)

Dow Jones Industriel (Indice américain)

- En octobre : **-1,3%**
- *En 2024 : **10,8%**
- 5 ans : **9,1%** (cumul : 54%)
- 10 ans : **9,2%** (cumul : 140%)

Une once d'Or

Valeur : **2,749.³⁰ \$US**

- En octobre : **3,4%**
- *En 2024 : **32,7%**
- 5 ans : **12,7%** (cumul : 82%)
- 10 ans : **8,9%** (cumul : 134%)

* Du 1^{er} janvier 2024 au 31 octobre 2024



Taux du marché

au 31 octobre 2024

Taux directeur de la Banque du Canada

À **3,75%**

depuis le 23 octobre 2024

Il y a 12 mois, il était à **5,00%**

Taux directeur de la Réserve fédérale américaine

À **5,00%**

depuis le 19 septembre 2024

Il y a 12 mois, il était à **5,50%**

Obligation gouvernementale du Canada

Taux de 2 ans : **3,078%**

Il y a 12 mois : **4,644%**

Taux de 10 ans : **3,222%**

Il y a 12 mois : **4,070%**

Taux de 30 ans : **3,291%**

Il y a 12 mois : **3,863%**

Obligation gouvernementale des États-Unis

Taux de 2 ans : **4,166%**

Il y a 12 mois : **5,083%**

Taux de 10 ans : **4,284%**

Il y a 12 mois : **4,926%**

Taux de 30 ans : **4,475%**

Il y a 12 mois : **5,090%**

Taux de change

CAD / USD : **0,7177**

USD / CAD : **1,3933**

CAD / Euro : **0,6594**

Euro / CAD : **1,5163**

Les dernières données économiques

Taux d'inflation sur une base annuelle

Au Québec : 1,3% *Baisse mensuelle de 0,2 p.p (septembre 2024)*

Il y a 12 mois, c'était à 4,6%

Au Canada : 1,6% *Baisse mensuelle de 0,4 p.p (septembre 2024)*

Il y a 12 mois, c'était à 4,0%

Aux États-Unis : 2,4% *Baisse mensuelle de 0,1 p.p (septembre 2024)*

Il y a 12 mois, c'était à 3,7%

**P.P = Point de pourcentage*

Taux de chômage sur une base annuelle

Au Québec : 5,5% *Baisse mensuelle de 0,2 p.p (septembre 2024)*

Il y a 12 mois, c'était à 4,8%

Au Canada : 6,5% *Baisse mensuelle de 0,1 p.p (septembre 2024)*

Il y a 12 mois, c'était à 3,8%

Aux États-Unis : 4,1% *Baisse mensuelle de 0,1 p.p (septembre 2024)*

Il y a 12 mois, c'était à 3,7%

**P.P = Point de pourcentage*

Produit intérieur brut réel par trimestre

Trimestre	Québec	Canada	États-Unis
2024-T3	NA	NA	+2,8%
2024-T2	+0,7%	+0,5%	+3,0%
2024-T1	+0,9%	+0,4%	+1,6%
2023-T4	-0,2%	+0,2%	+3,4%
2023-T3	-0,3%	-0,3%	+4,9%
2023-T2	-0,4%	0,0%	+2,1%



Revue mensuelle – Octobre 2024

Équipe Gestion Privée Hardy/Rancourt S.E.N.C.

Adresse du bureau

1200 rue Daniel-Johnson Ouest, 4^e étage (suite 4000)

Saint-Hyacinthe (Qc), J2S 7K7

Téléphone d'équipe : 450-250-0722

Philippe-Olivier Decoste-Hardy

Cellulaire : 514-233-4620

pdecostehardy@assante.com

Vincent Rancourt

Cellulaire : 450-779-1310

vrancourt@assante.com

Kevin Cardinal

Cellulaire : 450-888-7200

kcardinal@assante.com

Jean-François Bernard

Cellulaire : 514-690-8532

jfbernard@assante.com

Notre prochaine revue mensuelle vous sera envoyée
au plus tard dans la **semaine du 2 décembre 2024**.

Merci, nous vous souhaitons une excellente journée !

RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Le présent document est fourni à titre d'information générale et peut faire l'objet de changements sans préavis. Bien que tous les efforts aient été déployés afin de veiller à ce que les renseignements contenus dans ce document proviennent de sources fiables, nous ne pouvons en garantir l'exactitude ni l'exhaustivité. Avant de prendre toute décision liée au contenu de la présente lettre, communiquez avec un conseiller professionnel qui vous fournira des conseils en fonction de votre situation particulière.

Gestion de capital Assante ltée est un membre du Fonds canadien de protection des épargnants et de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières.