

## Revue des marchés

Par Louis Lizotte, CFA, FRM, vice-président, Gestion des placements, Gestion FÉRIQUE

Deuxième trimestre de 2019

# SOMMAIRE

Le premier trimestre de 2019 nous rappelait ce qu'est un réel « rebond » des marchés et surtout, pourquoi il est important de demeurer investi lorsque nos objectifs de placement sont à long terme. Puis, nous avons été ramenés à la réalité au deuxième trimestre grâce à la volatilité! Après un bon mois d'avril sur les marchés boursiers, mai fut négatif, puis fut suivi d'un retour au vert en juin. Globalement, sous l'angle d'un portefeuille diversifié, le trimestre a été positif, mais de manière beaucoup plus modérée que le début d'année.

	Variation T2-2019	Variation AAD
<b>Indices (%)</b>		
<b>Actions canadiennes</b>		
MSCI Canada	2,8	16,3
<b>Actions américaines (\$ CA)</b>		
MSCI États-Unis	2,0	13,7
<b>Actions internationales (\$ CA)</b>		
MSCI Asie Pacifique (tous pays)	-1,3	6,0
MSCI Europe	2,6	11,4
MSCI Monde (ex. Canada)	1,6	11,7
MSCI Marchés Émergents	-1,5	5,9

Source : MSCI

	Fermeture 30-06-2019	Variation T2-2019	Variation AAD
<b>Taux d'intérêt (%)</b>			
<b>Canada</b>			
Taux directeur	1,75	0,00	0,00
3 mois	1,68	0,01	-0,01
2 ans	1,47	0,01	-0,44
5 ans	1,39	-0,04	-0,54
10 ans	1,46	-0,08	-0,52
30 ans	1,68	-0,16	-0,47
<b>Produits de base (\$ US)</b>			
Pétrole (WTI)	58,20 \$	-3,3 %	28,9 %
Or	1 409,00 \$	8,8 %	10,2 %
<b>Devises</b>			
EUR / CAD	0,67	0,8 %	4,9 %
JPY / CAD	82,37	-0,7 %	2,2 %
USD / CAD	0,76	2,1 %	4,2 %

Sources : Banque du Canada, Réserve fédérale de St-Louis, Agence d'information sur l'énergie des États-Unis

L'élément déclencheur de la baisse de mai est bien sûr les négociations commerciales sino-américaines qui ont achoppé, sur fond de croissance économique toujours très modeste.

Imaginons ce scénario : le président Trump est informé des excellents résultats économiques et des marchés boursiers du premier trimestre, puis se dit : « C'est en 2020 que j'ai besoin de ce genre de chiffres! ». Il prend ensuite son téléphone pour tweeter : « Fin des négociations avec la Chine! » Cette stratégie fort habile fait trembler les marchés boursiers en plus de forcer la main de la Réserve fédérale américaine (Fed) pour qu'elle diminue son taux directeur. Puisque l'économie américaine va tout de même relativement bien, toute cette mascarade a pour effet de prolonger le cycle économique davantage et permet aux marchés boursiers de souffler avant de repartir vers de nouveaux records, juste à temps pour les élections de 2020! « Let's make America great again, again! ».

Peu importe les raisons, son souhait a été réalisé puisque la Fed a fait volte-face et il est désormais envisageable qu'il y ait une ou deux baisses de taux en 2019. Voyons-y de plus près.

	Rendements au 30 juin 2019 (en %)					
	T2-2019	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Portefeuilles FÉRIQUE</b>						
Conservateur	1,4	5,3	4,6	n/d	n/d	n/d
Pondéré	1,5	6,7	4,4	3,7	3,5	n/d
Équilibré	1,6	8,9	3,3	5,7	5,0	6,9
Croissance	1,8	9,9	2,8	6,4	5,5	n/d
Audacieux	1,7	11,0	2,5	n/d	n/d	n/d
<b>Fonds FÉRIQUE</b>						
Revenu court terme	0,4	0,9	1,8	1,2	1,0	0,9
Obligations canadiennes	1,9	5,3	5,6	2,1	2,9	3,8
Revenu mondial diversifié	1,9	5,9	5,5	2,6	n/d	n/d
Actions canadiennes de dividendes	-0,1	9,6	1,3	6,5	3,8	n/d
Actions canadiennes	2,4	15,4	1,8	6,6	2,7	6,5
Actions américaines	1,9	12,6	8,1	10,8	12,6	13,5
Actions européennes	2,5	12,4	-3,6	6,1	4,5	7,0
Actions asiatiques	-0,5	7,0	-2,5	9,7	7,9	7,9
Marchés émergents	0,7	8,3	-0,3	n/d	n/d	n/d
Actions mondiales de dividendes	1,4	10,3	7,4	10,8	10,5	10,4

Source : Trust Banque Nationale

# TITRES À REVENU FIXE

## RÉSULTATS ET EXPLICATIONS

En juin, confrontée à des données économiques généralement peu encourageantes et, surtout, aux perspectives d'inflation qui demeurent contenues, la cavalerie (les banques centrales) a encore une fois volé au secours des marchés boursiers. Tant la Fed que la Banque centrale européenne (BCE) ont confirmé leur maintien de politiques monétaires accommodantes. Mis à part la réaction positive des marchés boursiers à peu près partout dans le monde, les taux d'intérêt à plus longue échéance ont encore baissé suite à ces annonces. Fait à noter, les taux d'intérêt 10 ans du Canada et des États-Unis sont parmi les plus élevés des pays développés.

### Comparaison des taux d'intérêt entre divers pays

Taux directeur	Canada	États-Unis	Japon	Union européenne
31 décembre 2017	1,00	1,50	-0,10	0,00
31 décembre 2018	1,75	2,50	-0,10	0,00
30 juin 2019	1,75	2,50	-0,10	0,00

Taux obligations 10 ans	Canada	États-Unis	Japon	Allemagne	France
31 décembre 2017	2,04	2,41	0,04	0,42	0,78
31 décembre 2018	1,96	2,69	0,00	0,24	0,70
30 juin 2019	1,46	2,00	-0,16	-0,33	-0,01

Source : Bloomberg

Dans ce contexte, le Fonds FÉRIQUE Obligations et le Fonds Revenu Diversifié<sup>1</sup> ont généré un rendement de 1,9 %, ce qui s'ajoute à un excellent début d'année pour ces deux catégories d'actifs.

<sup>1</sup> Depuis la fin du mois de juin, le Fonds FÉRIQUE Obligations porte le nom de Fonds FÉRIQUE Obligations canadiennes et le Fonds FÉRIQUE Revenu Diversifié porte le nom de Fonds FÉRIQUE Revenu mondial diversifié.

## PERSPECTIVES ET ENJEUX

Dans la dernière lettre, je mentionnais l'exagération des attentes face aux baisses de taux d'intérêt aux États-Unis (deux baisses à ce moment), qui transparaisaient dans le marché. Disons que la situation ne s'est pas améliorée !

En effet, les attentes des investisseurs, reflétées actuellement par les contrats futurs sur le taux directeur américain, ne dénotent rien de moins que quatre baisses de 0,25 % d'ici un an. C'est un scénario qui se produirait si les signaux d'une récession aux États-Unis étaient évidents. Ce n'est pas le cas.

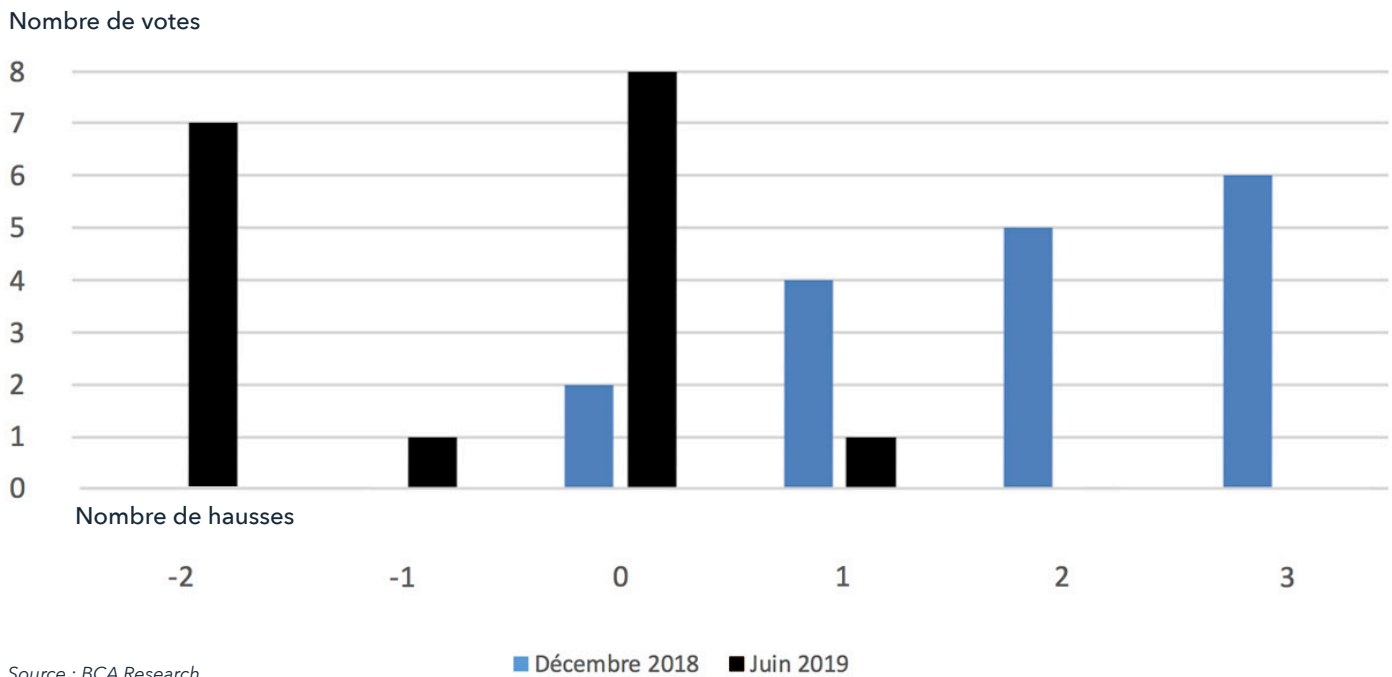
Les dix-sept membres participants de la Fed ont contribué à faire croître ces attentes en changeant radicalement de position depuis le début de l'année.

# TITRES À REVENU FIXE

## PERSPECTIVES ET ENJEUX (suite)

En effet, sur les dix-sept, onze envisagent deux hausses du taux directeur en 2019, un d'entre eux prédit une seule hausse cette année, et cinq prévoient maintenant deux baisses! Cette situation amène un paradoxe intéressant alors que le positionnement du marché obligataire mondial s'avère pessimiste vis-à-vis les perspectives économiques, en même temps que les marchés boursiers démontrent de l'optimisme. Quel marché aura raison ?

**Nombre de hausses du taux directeur en 2019**



# ACTIONS CANADIENNES

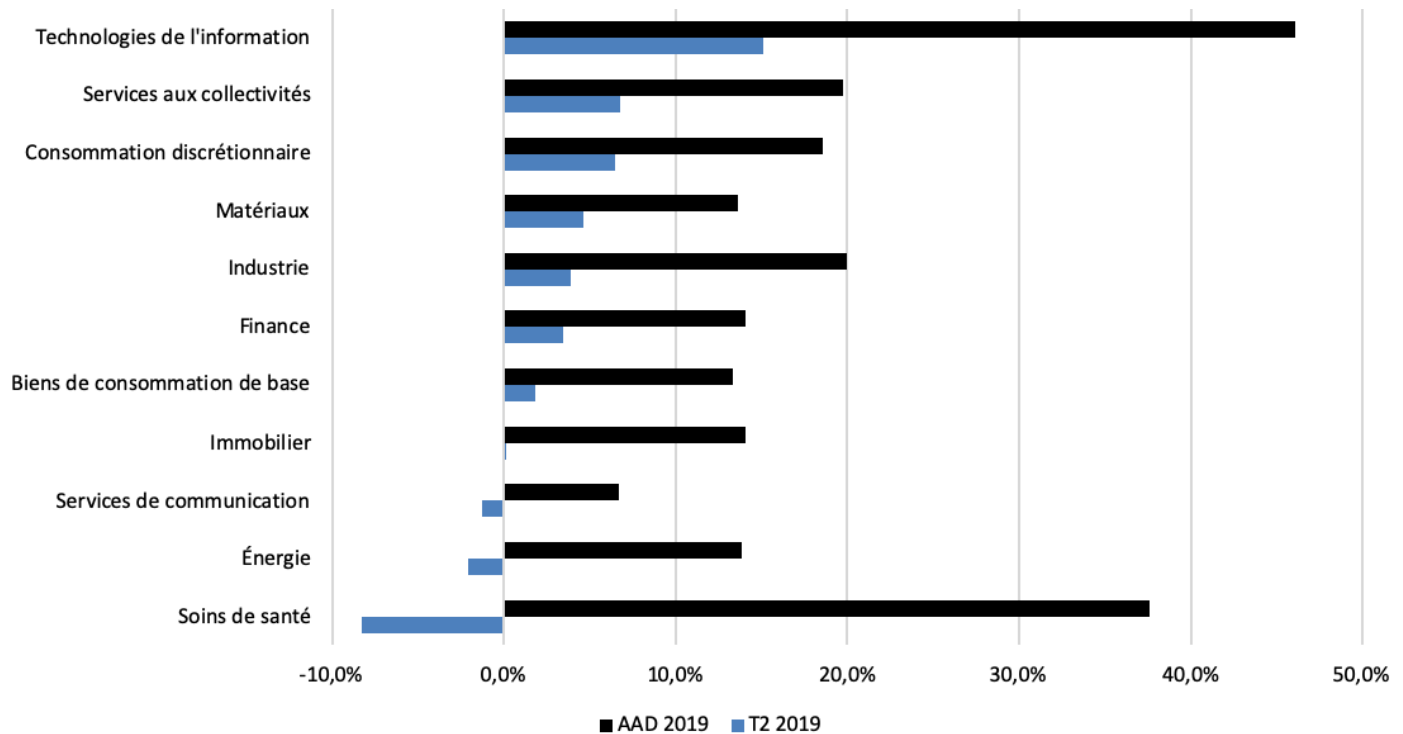
## RÉSULTATS ET EXPLICATIONS

Depuis le début de l'année, le marché canadien continue de mener (en CAD) en termes de rendements, même si les meilleurs ont été obtenus dans des secteurs moins importants tels les Technologies de l'information et les Soins de santé.

# ACTIONS CANADIENNES

## RÉSULTATS ET EXPLICATIONS (suite)

### Les rendements du marché canadien à ce jour en 2019 et du 2<sup>e</sup> trimestre de 2019



Source : MSCI

Le marché boursier canadien, mesuré par l'indice MSCI Canada, a obtenu un rendement de 2,8 % au deuxième trimestre.

## PERSPECTIVES ET ENJEUX

Après le gain d'emplois record en avril, le *momentum* s'est poursuivi au Canada en juin. Ainsi, l'économie canadienne se trouve en très bonne position considérant que le taux de chômage, à 5,4 % à la fin de juin, se situe au plus bas niveau depuis que cette statistique est publiée, soit depuis 1974.

Néanmoins, comme environ 65 % de notre économie est liée au commerce mondial, ce contexte nous rend vulnérables à un ralentissement économique prolongé.

La Banque du Canada demeure prudente dans sa gestion des conditions monétaires même si jusqu'ici, l'économie canadienne est parmi les plus solides mondialement en 2019. On s'entend pour dire que les attentes étaient faibles! Ceci explique la hausse du dollar canadien plus tôt cette année, qui serait probablement encore plus fort aujourd'hui, n'eût été de la baisse du prix du pétrole qui a pesé lourd dans la balance au deuxième trimestre.

Malgré une détérioration importante de l'économie mondiale, le marché boursier canadien devrait maintenir les gains de l'année et même progresser davantage, quoique de façon plus modeste.

# ACTIONS AMÉRICAINES

## RÉSULTATS ET EXPLICATIONS

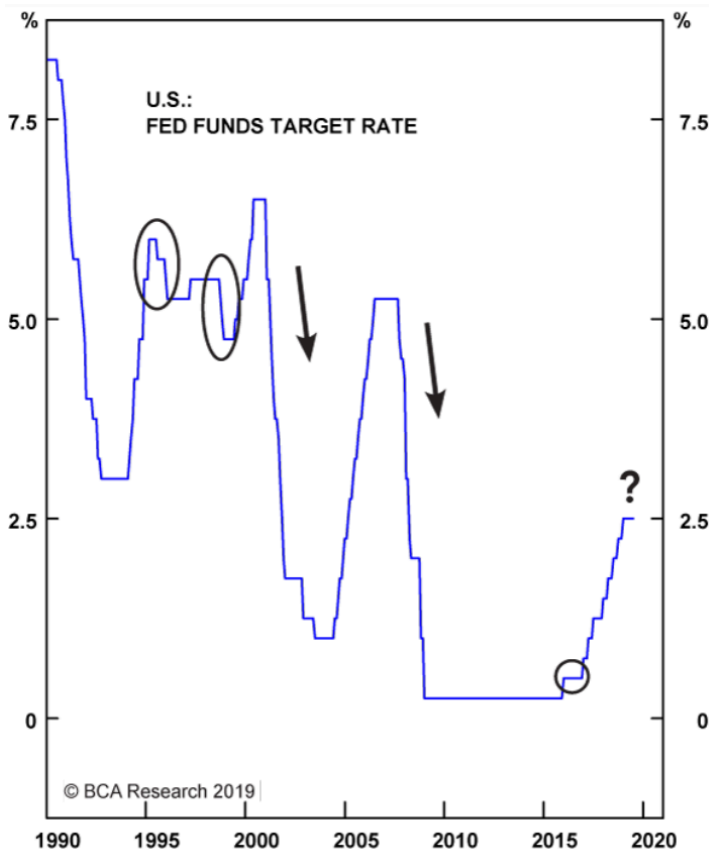
Ce fut un bon trimestre pour les actions américaines malgré le fort recul du mois de mai. Ce repli n'a pas empêché les titres américains d'atteindre de nouveaux sommets en juin. Les valeurs de grande capitalisation ont encore surpassé les rendements des titres de plus petite capitalisation, et les titres avec des profils de croissance ont obtenu de meilleurs résultats que ceux de type valeur.

L'indice a obtenu un rendement de 2,0 % (MSCI États-Unis en \$ CA). L'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain a occasionné une diminution du rendement en dollars canadiens d'environ 2 %.

## PERSPECTIVES ET ENJEUX

Alors, sommes-nous en 1990, 2000 et 2007, ou plutôt en 1995, 1998 et 2016 ? La nuance est importante et expliquerait ce que la Fed compte faire dans un avenir rapproché. On se souvient que 1990, 2000 et 2007 marquaient le début de cycles de baisses de taux en réaction à des récessions. Par contre, ce dont on se souvient un peu moins, c'est qu'en 1995, 1998 et 2016, la Fed a pris des décisions prévoyantes concernant les taux afin de permettre au cycle de croissance de se poursuivre.

**Taux directeur historique de la Fed**



Source : BCA Research

Plusieurs experts présagent que la Fed agira en mode « précaution », comme en 1995, 1998 et 2016. La différence compte puisque, si tel est le cas, le cycle économique actuel sera encore plus long et aura un effet positif sur les marchés boursiers.

En regardant le tableau suivant qui présente certains indicateurs économiques, nous comprenons que la situation, sans être excellente, n'est pas si mauvaise de manière générale.

### Indicateurs économiques

Indicateurs	Statut
PMI Mondiaux	Jaune
Inflation	Vert
Situation de l'emploi aux ÉU	Vert
Situation financière des ménages américains	Vert
Niveau des marchés boursiers	Jaune
Bulle financière apparente*	Jaune
Politiques monétaires mondiales	Vert
Taux d'intérêt (Courbe inversée)	Rouge

\*Quoique généralement non apparente!

Source : Gestion FÉRIQUE

# ACTIONS AMÉRICAINES

## PERSPECTIVES ET ENJEUX (suite)

Finalement, les chiffres sur l'emploi publiés au début juillet confirment la vigueur de la situation économique américaine, dont la consommation des ménages représente 70 % du PIB. Une proportion importante de ces gains d'emplois se trouve dans le secteur manufacturier, celui-là même qui est supposé être le plus rudement touché par la guerre commerciale. Si les entreprises se sentent assez confiantes pour procéder à l'embauche de travailleurs afin de produire davantage malgré le contexte commercial incertain, il faut certainement y voir un signe positif. Un autre élément intéressant est que les ventes au détail dans les domaines du sport et de l'électronique ont progressé durant le trimestre. C'est également positif puisque généralement les particuliers réduisent ces dépenses en premier en période d'incertitude économique.

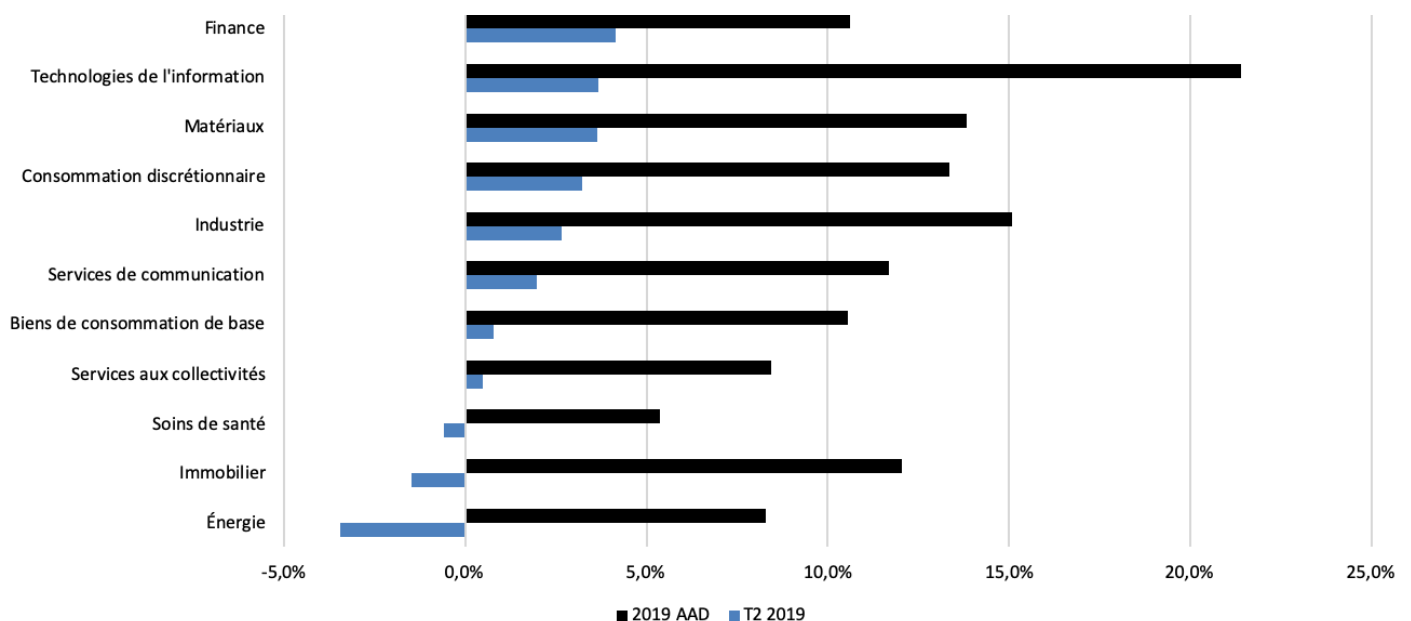
Les yeux sont rivés sur la rencontre de la fin juillet où, comme toujours, chaque mot sera décortiqué afin de déceler les intentions de la Fed quant à son taux directeur. Il y a définitivement un risque de déception et d'ajustement des marchés si la Fed ne diminue pas le taux durant cette réunion.

# ACTIONS MONDIALES

## RÉSULTATS ET EXPLICATIONS

Les secteurs sensibles à la croissance économique continuent de mener les marchés mondiaux, avec les secteurs des Matériaux et de la Finance qui se démarquent, alors que l'Énergie recule avec le prix du pétrole brut.

**Les rendements du marché mondial à ce jour en 2019 et du 2<sup>e</sup> trimestre de 2019**



# ACTIONS MONDIALES

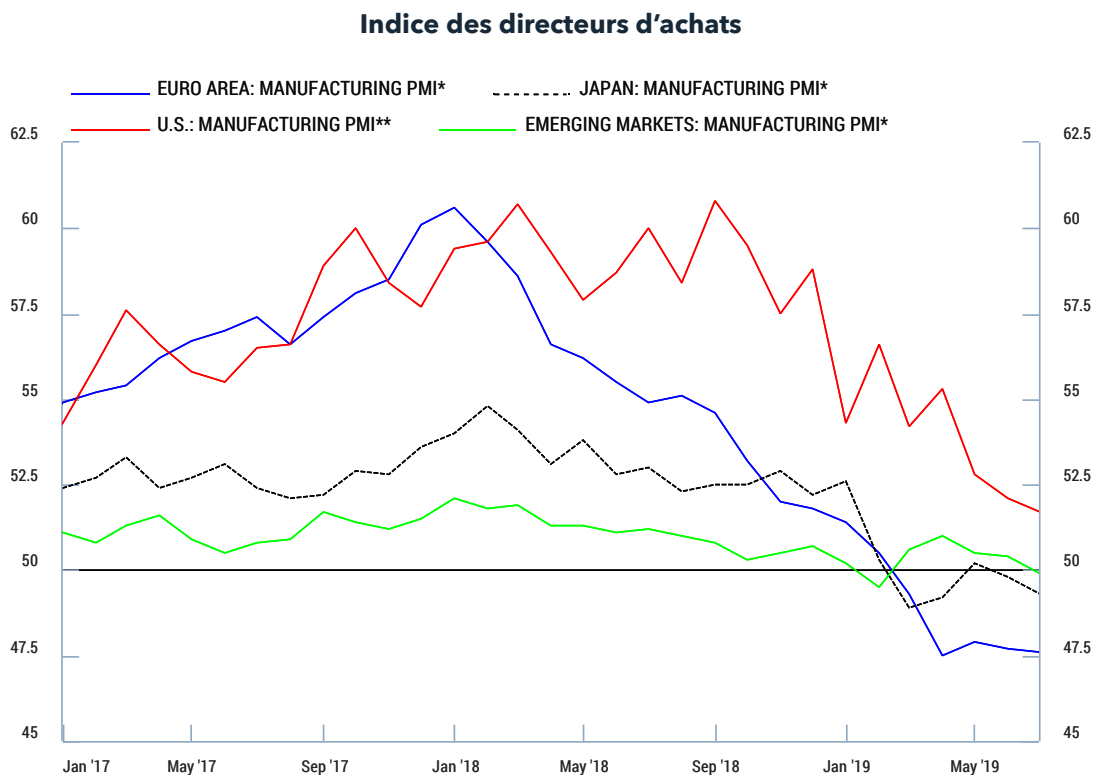
## RÉSULTATS ET EXPLICATIONS (suite)

Aussi, la Chine, qui a été le meilleur marché boursier au premier trimestre, fut un des moins performants au deuxième. Pour les raisons évoquées précédemment, ce revirement affecte la région dans son ensemble et les pays émergents en général.

Les indices MSCI Europe, MSCI Asie Pacifique (tous pays) et MSCI Marchés Émergents ont obtenu respectivement des rendements de 2,6 %, -1,3 % et -1,5 %.

## PERSPECTIVES ET ENJEUX

Le ralentissement se poursuit dans plusieurs régions du monde. Par exemple, comme le démontre le graphique qui suit, l'indice des directeurs d'achats (Manufacturier) pointe vers le bas et se trouve sous le seuil de 50 dans quelques régions importantes.



Source : BCA Research

Une autre démonstration de ce ralentissement : les exportations provenant de Singapour, une plateforme pour les échanges commerciaux mondiaux, ont diminué de 16 % depuis 1 an.

# ACTIONS MONDIALES

---

## **PERSPECTIVES ET ENJEUX (suite)**

Lorsque les négociations se sont rompues, que les Américains ont augmenté les tarifs de 10 % à 25 % sur 200 G\$ d'importations chinoises et que l'entreprise Huawei s'est trouvée sur la liste noire, les répercussions se sont fait ressentir partout dans le monde. Les Chinois ont répliqué en augmentant à 25 % les tarifs sur 60 G\$ d'importations américaines. Pour la suite des choses, les regards étaient tournés vers la rencontre du G20 à la fin de juin. Il n'y a pas eu d'avancée importante, mais les présidents Trump et Xi ont tout de même convenu de reprendre les négociations. Les Américains ont également diminué la pression exercée sur Huawei.

Il ne fait aucun doute que cette situation continuera de faire bouger les marchés. Dans ce contexte, les stimuli fiscaux reviennent à l'ordre du jour un peu partout sur le globe. Les Chinois avancent sur cette voie depuis la fin de 2018 et l'effet devrait commencer à se faire sentir dans la deuxième moitié de 2019.

## CONCLUSION

Monsieur Trump a l'habitude de devenir conciliant quand ça va mal dans les marchés et moins quand tout roule. Il faut s'habituer à cette réalité qui, implicitement, entraîne de la volatilité.

Malgré tout, on peut s'attendre à ce que le président américain fasse des efforts afin que les situations économiques et de marché soient bonnes pour maximiser ses chances de réélection. L'inquiétude est que les moyens employés pour atteindre cet objectif pourraient s'avérer court-termistes et causer plus de dommages que de bien à long terme.

Dans l'immédiat, les scénarios se polarisent. Si la croissance économique se stabilise, par exemple à l'aide d'un règlement concernant les tarifs ou de mesures fiscales expansionnistes, les actions européennes, canadiennes et des pays émergents pourraient en profiter. Dans le cas contraire, le marché monétaire et les obligations fédérales seront les refuges usuels.

Au plaisir!



# POUR NOUS JOINDRE

Pour discuter des marchés et de votre stratégie de placement, contactez votre planificateur financier et représentant en épargne collective de Services d'investissement FÉRIQUE.

**Gestion privée**

T 514 840-9204

Sans frais 1 855 337-4783

[gestionprivee@ferique.com](mailto:gestionprivee@ferique.com)**Service-conseil****Services d'investissement FÉRIQUE**

Ouvert de 8 h à 20 h, du lundi au vendredi

T 514 788-6485

Sans frais 1 800 291-0337

[client@ferique.com](mailto:client@ferique.com)

FÉRIQUE est une marque enregistrée de Gestion FÉRIQUE et est utilisée sous licence par sa filiale, Services d'investissement FÉRIQUE. Gestion FÉRIQUE est un gestionnaire de fonds d'investissement et assume la gestion des Fonds FÉRIQUE. Services d'investissement FÉRIQUE est un courtier en épargne collective et un cabinet de planification financière, ainsi que le placeur principal des Fonds FÉRIQUE. Gestion Privée est un service offert par Services d'investissement FÉRIQUE. Veuillez noter qu'à des fins commerciales, Services d'investissement FÉRIQUE est aussi identifié en langue anglaise sous le nom de FÉRIQUE Investment Services. Un placement dans un organisme de placement collectif peut donner lieu à des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Les ratios de frais de gestion varient d'une année à l'autre. Veuillez lire le prospectus avant d'effectuer un placement. Chaque taux de rendement indiqué est un taux de rendement total composé annuel historique qui tient compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions et qui ne tient pas compte des commissions d'achat et de rachat, des frais de placement ni des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu payables par un porteur, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les organismes de placement collectif ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. La présente revue a pour but d'informer nos clients; elle ne doit pas être considérée comme une offre ou une sollicitation visant l'achat ou la vente d'un titre, d'un produit ou d'un service quelconque, ni interprétée comme un conseil de placement précis. Les opinions et estimations exprimées dans ce document sont valides au moment de la publication de celui-ci et peuvent changer. L'information qui s'y trouve provient de sources jugées fiables, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude, l'exhaustivité ni la fiabilité. Le contenu du présent document est la propriété exclusive de Gestion FÉRIQUE et ne doit pas être distribué sans le consentement préalable de Gestion FÉRIQUE.