

2024 : UNE EXCELLENTE ANNÉE FINALEMENT AVEC DES RENDEMENTS AU-DELÀ DES ATTENTES



Par
Marc St-Pierre
CFA
Membre du Comité
de placement PHARE

- L'inflation s'étant enfin calmée, les principales banques centrales ont commencé à réduire les taux d'intérêt à la mi-année.
- Les marchés boursiers ont rebondi, avec les États-Unis en tête une fois de plus.
- Les rendements élevés de 2024 ont ramené les moyennes triennales (2022-2024) à des niveaux plus soutenables.

PERFORMANCE* DES MARCHÉS FINANCIERS EN \$ CA

	2022	2023	2024	2022-2024
Indice obligataire (FTSE TMX Canada Univers)	-11,7 %	6,7 %	4,2 %	-0,6 %
Actions canadiennes (S&P/TSX)	-5,8 %	11,8 %	21,7 %	8,6 %
Actions américaines (S&P500)	-12,5 %	23,3 %	36,0 %	13,6 %
Actions américaines (Nasdaq)	-28,5 %	40,1 %	40,0 %	11,9 %
Actions internationales (MSCI EAEO)	-8,1 %	16,1 %	13,5 %	6,6 %
Actions pays émergents (MSCI ME)	-14,3 %	7,7 %	17,6 %	2,8 %
\$ CA versus le \$ US	-6,4 %	2,4 %	-8,1 %	-4,1 %

*Rendement total, incluant les dividendes et revenu d'intérêt. (Source : FTSE Russell et S&P Global)



Le scénario d'atterrissage en douceur s'est concrétisé comme prévu en 2024, créant un environnement très favorable pour les actifs plus risqués. Le bitcoin a bondi, tout comme l'or et les obligations à haut rendement. Mais les actions ont été le moteur des rendements pour la plupart des investisseurs. La dépréciation du dollar canadien par rapport aux principales devises a également permis aux Canadiens d'accroître le rendement de leurs actifs étrangers.

AVANTAGES DE LA DIVERSIFICATION À L'ÉTRANGER

2024	S&P 500	MSCI EAEO	MSCI ME
Rendement en monnaie locale	25,0 %	4,4 %	8,1 %
Rendement en \$ CA	36,0 %	13,5 %	17,6 %

LES INDICES BOURSIERS AMÉRICAINS ATTEIGNENT DE NOUVEAUX SOMMETS

Le S&P 500 et le Nasdaq ont une fois de plus surperformé en 2024, propulsés tout comme en 2023 par les Sept Magnifiques : Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia et Tesla. Ces géants de la croissance, tous leaders en matière d'IA, ont représenté 55 % de la performance du S&P 500 en 2024.

LE COMPROMIS RENDEMENT-RISQUE

Ces sept sociétés représentent aujourd'hui un tiers de la capitalisation boursière du S&P 500. Les dix plus importantes compagnies du S&P 500 comptent pour près de 40 % de l'indice, le niveau le plus élevé jamais atteint : un cas typique de risque de concentration.

- Les principes de gestion de portefeuille insistent sur l'importance d'équilibrer le risque et le rendement – l'objectif ne peut pas être d'uniquement maximiser le rendement, une attention égale doit être accordée aux risques associés.

- Éviter sciemment une surexposition à ces quelques entreprises – en diversifiant davantage pour réduire le risque – signifiait obtenir des résultats inférieurs à ceux des indices de marché en 2024.

IMPLICATIONS POUR LES PORTEFEUILLES

En 2024, les indices de marché ont généralement surpassé de manière significative les portefeuilles gérés activement, ce qui pourrait amener les investisseurs à reconsidérer les avantages de la gestion active, alors qu'une approche passive – en utilisant des FNB calquant les indices – a si bien performé l'année dernière, surtout pour l'exposition aux actions américaines du S&P 500.

N'oublions pas que la concentration des Sept Magnifiques comporte des risques importants : leurs évaluations élevées reflètent des attentes de croissance importantes, ce qui les rend susceptibles de sous-performer si ces attentes s'amenuisent. Toutefois, elles ne représentent que trois des onze principaux secteurs (technologies de l'information, services de communications et consommation discrétionnaire), de sorte que l'approche indicelle permet une diversification à travers les huit autres secteurs du S&P 500.

LA MAJORITÉ DES SECTEURS ONT SOUS-PERFORMÉ LE S&P 500 AU COURS DES DEUX DERNIÈRES ANNÉES

SURPERFORMANCES SECTORIELLES 2023-2024

- Technologies de l'information
- Services de communications
- Consommation discrétionnaire

SOUS-PERFORMANCES SECTORIELLES 2023-2024

- Services financiers
- Industries
- Immobilier
- Consommation de base
- Services publics
- Matériaux
- Soins de santé
- Énergie



Bien que les cycles de marché à plus long terme favorisent souvent la gestion active, en particulier en période de forte volatilité ou de marchés baissiers, il n'en demeure pas moins que la gestion indicielle est tout à fait appropriée pour investir dans les grandes sociétés américaines représentées par le S&P 500. Il est préférable d'adopter une vision globale plutôt que de se concentrer sur une ou deux années exceptionnelles.

TRUMP 2.0 – TURBULENCE ET VOLATILITÉ EN 2025

Les marchés financiers devront faire face à de multiples défis en 2025 avec l'entrée en fonction de l'administration Trump le 20 janvier. Le programme « America First » – axé sur l'imposition de droits de douane, l'expulsion des immigrants illégaux, la baisse des impôts et la déréglementation – pourrait perturber l'économie et les marchés :

1. **Tarifs douaniers** : Augmentation des coûts pour les consommateurs américains en raison de prix plus élevés sur les importations.
2. **Pénuries de main-d'œuvre** : Les expulsions pourraient aggraver le manque de main-d'œuvre, poussant les salaires et les prix à la hausse.
3. **Déficit budgétaire** : Les baisses d'impôt augmenteront le déficit fédéral (déjà supérieur à 6 % du PIB), ce qui exercera une pression à la hausse sur les taux obligataires à long terme.
4. **Politique de la Fed** : Alors que de nouvelles baisses de taux sont attendues en 2025, la Fed pourrait bien devoir suspendre ses assouplissements si l'inflation repart à la hausse.

La dépréciation du dollar canadien par rapport aux principales devises a également permis aux Canadiens d'accroître le rendement de leurs actifs étrangers.

IMPORTANCE DE MAINTENIR LE CAP

Assurez-vous que votre portefeuille demeure aligné sur votre profil rendement-volatilité. La discipline et une approche à long terme restent essentielles, comme le montrent les rendements des trois dernières années, qui tiennent compte de la baisse de 2022. Bien que 2024 ait été exceptionnelle, elle nous rappelle la nature cyclique des marchés et l'importance d'une large diversification.

Marc St-Pierre, CFA
Janvier 2025

Les fonds communs de placement sont offerts par l'intermédiaire d'Investia Services financiers inc.

Les commentaires contenus dans le présent document constituent une discussion générale de certaines questions, qui ne sont donnés qu'à titre d'information et ne doivent pas être considérés comme des conseils fiscaux ou juridiques. Veuillez obtenir un avis professionnel indépendant, dans le contexte de votre situation particulière. Cette infolettre a été écrite et conçue par Marc St-Pierre, CFA et produite par Pelletier Services financiers, et ne reflète pas nécessairement l'opinion d'Investia Services financiers inc. Les informations contenues dans cet article proviennent de sources que nous estimons fiables, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude ou la fiabilité. Les opinions exprimées sont basées sur une analyse et une interprétation datant de la date de publication et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. En outre, elles ne constituent pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres. Les fonds communs de placement autorisés sont offerts par l'intermédiaire d'Investia Services financiers inc.

Les deux cabinets exercent au :

1255, boul. Lebourgneuf, bureau 400
Québec QC G2K 0M6

T 581 814-7050
1 833 626-5169

F 1 833 204-8274
pelletiersf.com

 Investia
Services financiers inc.

Pelletier Services financiers –
Cabinet de services financiers
Partenaire de

 iA
Groupe financier

 Pelletier
SERVICES FINANCIERS

Davantage avec un actuaire.