

Cher(es) Client(es),

Dans cette infolettre trimestrielle, nous avons le plaisir de vous présenter un bilan de l'année 2024, accompagné des tendances à surveiller ainsi que nos recommandations d'investissement pour 2025. Fidèles à notre approche rigoureuse, nous restons attentifs aux risques inhérents à l'environnement économique actuel. Cette édition vous offre un aperçu détaillé des perspectives sur l'économie, les titres à revenu fixe et les actions, tout en mettant en lumière les principaux facteurs qui influenceront les décisions d'investissement, tant à court qu'à long terme. Restez informés et prenez des décisions éclairées pour la gestion de votre portefeuille grâce à nos analyses et recommandations actualisées.

Tout d'abord, voici une revue des performances récentes des marchés financiers :

RENDEMENTS EN DOLLARS CANADIENS					
INDICES BOURSIERS	2024	2023	2022	RENDEMENTS 2024	RENDEMENTS 2023
S&P/TSX COMPOSÉ	24 727,94	20 958,44	19 384,92	21,65%	11,83%
S&P 500	5 881,63	4 769,83	3 839,50	36,19%	23,24%
NASDAQ	19 310,79	15 011,35	10 466,48	41,20%	41,25%
DJIA	42 544,22	37 689,54	33 147,25	25,29%	13,41%
RUSSEL 2000	2 230,16	2 027,07	1 761,25	21,52%	14,09%
INDICE FTSE 100	8 173,02	7 733,24	7 451,74	17,12%	10,89%
EURO STOXX 50	4 895,95	4 521,65	3 793,62	14,05%	24,24%
NIKKEI 225	39 894,54	33 464,17	29 094,50	18,16%	18,86%
INDICE MSCI MONDE (TOUS PAYS)	841,33	727,00	605,38	28,60%	19,88%
INDICE MSCI MARCHÉS ÉMERGENTS	1 075,48	1 023,74	956,38	17,64%	7,49%
REVENUS FIXES	2024	2023	2022	RENDEMENTS 2024	RENDEMENTS 2023
FTSE CANADA UNIVERS	1 168,88	1 121,47	1 051,16	4,23%	6,69%
INDICE AGRÉGÉ GLOBAL BLOOMBERG	463,44	471,40	445,92	(1,69%)	2,88%
INDICE D' ACTIONS PRIVILÉGIÉES S&P/TSX	2 108,00	1 690,47	1 596,22	24,70%	5,90%
TAUX DES OBLIGATIONS	2024	2023	2022	VARIATION 2024 (P.B.)	VARIATION 2023 (P.B.)
CANADA 10 ANS	3,23%	3,11%	3,30%	0,12	-0,19
ÉTATS-UNIS 10 ANS	4,57%	3,88%	3,87%	0,69	0,01
CANADA 30 ANS	3,33%	3,03%	3,28%	0,30	-0,24
ÉTATS-UNIS 30 ANS	4,78%	4,03%	3,96%	0,75	0,07
MARCHANDISES	2024	2023	2022	RENDEMENTS 2024*	RENDEMENTS 2023*
PÉTROLE (\$/BARIL)	71,720	71,650	80,260	0,10%	(10,73%)
GAZ NATUREL (\$/M BTU)	3,630	2,514	4,475	44,51%	(43,82%)
OR (\$/ONCE)	2 624,500	2 062,980	1 824,020	27,22%	13,10%
ARGENT (\$/ONCE)	28,900	23,795	23,950	21,46%	(0,66%)
CUIVRE (\$/LIVRE)	4,030	3,891	3,811	3,50%	2,10%
DEVICES	2024	2023	2022	RENDEMENTS 2024**	RENDEMENTS 2023**
USD / CAD	1,4384	1,3243	1,3554	8,62%	(2,29%)
CAD / USD	0,6952	0,7551	0,7378	(7,93%)	2,34%
CAD / EUR	0,6715	0,6838	0,6894	(1,80%)	(0,81%)

Source : Bloomberg et Refinitiv DataStream.

*Le prix des marchandises est exprimé en dollars américains.

**Rendement selon le cours

Économie

En 2024, la Banque du Canada a intensifié ses efforts pour normaliser sa politique monétaire. Cette approche proactive, différente de celle des autres grandes banques centrales, était justifiée par une inflation jugulée et un ralentissement économique. La création d'emplois a ralenti, les bénéfices des entreprises ont diminué, et le marché du travail a montré des signes de faiblesse. Du côté des États-Unis, la croissance économique est restée robuste, avec un PIB réel qui a progressé de 3 % au quatrième trimestre. Les consommateurs ont continué de dépenser grâce à des bilans financiers solides, malgré une modération des gains salariaux. Le marché du travail a montré une résilience relative, même si certains secteurs ont commencé à ressentir des pressions. L'inflation a continué de diminuer, atteignant environ 2 % en fin d'année. À l'échelle mondiale, les performances étaient contrastées. L'Europe a été confrontée à des tensions géopolitiques (guerre en Ukraine, incertitudes au Moyen-Orient) et à un ralentissement de sa croissance. En Chine, les politiques de relance ont peiné à rétablir un élan économique durable, et le pays a continué d'exporter de la déflation, exerçant une pression à la baisse sur les prix mondiaux.

En 2025, le Canada pourrait bénéficier des baisses de taux d'intérêt déjà effectuées. Toutefois, la croissance reste modeste, prévue à 1,4 %, freinée par des perspectives démographiques moroses. Les tensions commerciales avec les États-Unis demeurent un risque, mais le Canada pourrait se positionner comme un partenaire stratégique dans le cadre des priorités économiques américaines. Pour ce qui est des États-Unis, la croissance économique devrait être résiliente et en restant au-dessus de la tendance à long terme. Cependant, de plus en plus de doutes entourent les baisses de taux anticipées par la Réserve fédérale et des risques subsistent autour des politiques commerciales. L'économie mondiale reste confrontée à des vents contraires, mais des améliorations progressives sont attendues. L'Europe devra composer avec des tensions géopolitiques persistantes et des politiques monétaires encore restrictives, tandis que la Chine devra accélérer ses efforts de stimulation pour rééquilibrer son économie.

2025 s'annonce comme une année de transition. Les économies canadienne, américaine et mondiale devront naviguer dans un environnement complexe, mêlant opportunités et risques. Une vigilance accrue et une stratégie adaptée seront essentielles pour tirer parti des dynamiques économiques et marchés en constante évolution.

Source : Le mensuel obligataire – Décembre 2024 (FBN), Fixed Income Strategy (Argus Research) & Economic Outlook (Evercore)

Revenu fixe

Au cours des 12 derniers mois, le marché obligataire a navigué dans un environnement de taux d'intérêt élevés et de forte volatilité des rendements, reflétant les efforts des banques centrales pour juguler l'inflation tout en préservant la croissance économique.

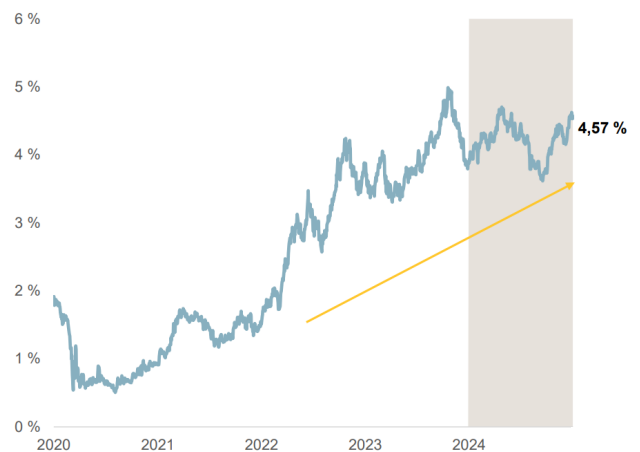
Au Canada, les rendements obligataires à long terme ont connu des fluctuations marquées en 2024, influencés par les décisions proactives de la Banque du Canada. Avec un rendement à 10 ans proche de 3,8 %, le marché obligataire reflète des attentes de stabilisation à mesure que l'inflation se rapproche de l'objectif de 2 %. Les baisses de taux anticipées pour 2025 pourraient renforcer l'intérêt pour les obligations à long terme et soutenir la consommation et l'investissement. Il faut toutefois garder en tête qu'un ralentissement plus marqué de l'économie ou une dégradation des relations commerciales avec les États-Unis pourraient accroître la volatilité sur le marché obligataire canadien.

Aux États-Unis, le marché obligataire entre en 2025 avec des perspectives partagées entre la stabilité des rendements et l'impact des décisions de la Réserve fédérale. Le rendement à 10 ans, à 4,6 % en fin 2024, pourrait baisser si la Fed procède à des réductions de taux d'intérêt comme prévu. Le ralentissement attendu de la croissance économique, combiné à une inflation en déclin, soutiendrait les obligations, en particulier les titres à long terme. Cependant, des incertitudes subsistent concernant la trajectoire de la politique monétaire et les tensions commerciales, qui pourraient influencer les rendements.

Taux des obligations canadiennes à 10 ans



Taux des obligations américaines à 10 ans

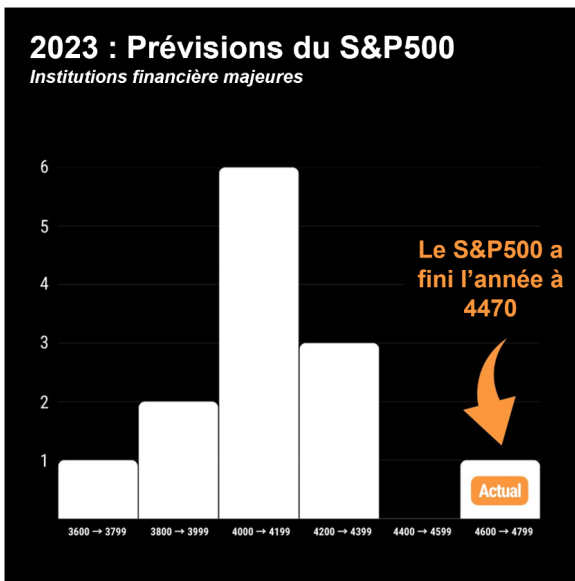


Source : Bloomberg, au 31 décembre 2024.

Marchés boursiers

Les marchés boursiers ont connu une année de performances solides malgré plusieurs incertitudes économiques et politiques. Grâce à des fondamentaux économiques robustes et un optimisme global, les marchés ont su se redresser et offrir des rendements notables. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a atteint de nouveaux sommets, avec une hausse de 5 % au quatrième trimestre, culminant en décembre. Au Canada, l'indice S&P/TSX a également montré une croissance significative, soutenue principalement par les secteurs de l'énergie et des technologies de l'information. À l'échelle mondiale, les marchés développés ont participé à ce rallye général, offrant de belles opportunités aux investisseurs.

Plusieurs facteurs pourraient influencer les performances des marchés boursiers durant la prochaine année. Au Canada, bien que les perspectives restent globalement positives, des éléments extérieurs, tels que les politiques commerciales des États-Unis et les fluctuations des prix des matières premières, pourraient avoir un impact significatif sur la performance boursière. Les secteurs de l'énergie et des technologies devraient continuer de jouer un rôle déterminant dans l'évolution du marché canadien. Aux États-Unis, la prudence est de mise face aux incertitudes politiques, notamment les menaces de tarifs sur les importations canadiennes et les décisions futures de la Réserve fédérale concernant les taux d'intérêt.



Source : Le mensuel boursier – Décembre 2024 (FBN), RBC GMA - Morningstar Direct au 31 décembre 2024.

Répartition de l'actif

La fin du mois de décembre marque non seulement la conclusion d'un trimestre, mais également la fin de l'année 2024. Malgré certaines incertitudes économiques et politiques, les marchés boursiers, tant au Canada qu'aux États-Unis et dans le reste du monde, ont connu une forte croissance. Les indices comme le S&P 500 et le S&P/TSX ont enregistré des performances remarquables, soutenus par une reprise économique solide et un optimisme global.

Pour 2025, les perspectives sont marquées par un potentiel de croissance, mais aussi une nécessité de vigilance face aux risques. Au Canada, les secteurs de l'énergie et des technologies sont porteurs, mais la performance boursière pourrait être influencée par des facteurs externes comme les politiques commerciales des États-Unis et les prix des matières premières. Aux États-Unis, la prudence s'impose en raison de l'incertitude politique, notamment autour des politiques commerciales et des décisions sur les taux d'intérêt. À l'échelle mondiale, la diversification et une analyse approfondie des marchés émergents deviennent cruciales pour saisir les opportunités.

La clé du succès pour 2025 résidera dans une gestion équilibrée des risques et des opportunités, avec un accent sur la diversification et l'adaptation à un environnement économique mondial en constante évolution. Nous conservons une légère surpondération pour la catégorie alternative du portefeuille, composée principalement de billets structurés offrant un rendement intéressant avec une protection supplémentaire en cas de baisse des marchés. Pour un portefeuille équilibré, nous recommandons actuellement la répartition suivante des actifs :

Répartition de l'actif	Sous-pondération	Neutre	Surpondération
Liquidités		●	
Revenu fixe		●	
Actions		●	
Alternatifs			●

Infolettre

4^e trimestre de 2024

Nous tenons à remercier nos clients pour la confiance qu'ils nous accordent. Votre fidélité est la pierre angulaire de notre succès, et nous nous engageons à continuer à vous offrir des services financiers de haute qualité.

Pour plus de détails, communiquez avec un membre de notre équipe et il nous fera plaisir de vous assister.

Serge Roy, B.Sc E., CIM^{MD}

Conseiller principal en gestion de patrimoine & gestionnaire de portefeuille
(418) 227-2809
serge2.roy@bnc.ca

Stéphane Lessard, B.A.A.

Conseiller principal en gestion de Patrimoine
(418) 227-3113
stephane.lessard@bnc.ca

Marc-Olivier Roy, B.A.A., CIM^{MD}

Conseiller en gestion de patrimoine & gestionnaire de portefeuille
(418) 227-3096
marcolivier.roy@bnc.ca

Jonathan Lessard

Conseiller associé en gestion de patrimoine
(418) 227-0528
jonathan.lessard@bnc.ca

Jacob Roy, MBA

Conseiller associé en gestion de patrimoine
(418) 220-0541
jacob.roy@bnc.ca

Jean-Simon Cloutier, B.A.A.

Analyste en placement

(418) 220-0532
jean-simon.cloutier-fecteau@bnc.ca

Michèle Tardif, MBA, PI Fin.

Analyste principale en gestion de patrimoine
(418) 227-1974
michele.tardif@bnc.ca

Manon Poulin

Associée principale en gestion de patrimoine
(418) 227-2975
manon.poulin@bnc.ca

Lucie Toulouse, B.A.A., PI. Fin.

Associée principale en gestion de patrimoine
(418) 227-2979
lucie.toulouse@bnc.ca

Dominique Vachon

Adjointe

(418) 227-2959
dominique.vachon@bnc.ca

Marie-Pier Bellavance

Adjointe

(418) 220-0536
mariepier.bellavance@bnc.ca



Réglementée par OCRI
Organisme canadien de réglementation
des investissements



Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale inc. (FBN) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN. FBN est membre de l'Organisme canadien de réglementation des investissements (OCRI) et du Fonds canadien de protection des investisseurs (FCPI) et est une filiale en propriété exclusive de la BNC, qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA : TSX). Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables ; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN. FBN peut agir à titre de conseiller financier, d'agent fiscal ou de souscripteur pour certaines des compagnies mentionnées aux présentes et peut recevoir une rémunération pour ses services. FBN et/ou ses officiers, administrateurs, représentants, associés peuvent être détenteurs des valeurs mentionnées aux présentes et peuvent exécuter des achats et/ou des ventes de ces valeurs de temps à autres sur le marché ou autrement. J'ai rédigé le présent rapport au mieux de mon jugement et de mon expérience professionnelle afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement. Les titres ou les secteurs mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs et ne devraient en aucun cas être considérés comme une recommandation. Veuillez consulter votre conseiller en placement afin de vérifier si ce titre ou secteur vous convient et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risque. Certains titres ou secteurs mentionnés dans cette chronique peuvent ne pas être suivis par les analystes de la FBN.