



Chères clientes, chers clients,

L'année tire à sa fin et il est temps de faire le bilan de nos bons et moins bons coups afin de démarrer 2025 du bon pied. Comme à notre habitude, nous en profitons pour vous faire nos commentaires sur les récentes nouvelles économiques et sur nos perspectives pour les prochains mois.

## Prévisions vs réalité de 2024

À chaque fin d'année, les économistes des différentes institutions en Amérique du Nord nous offrent leurs prédictions sur les rendements boursiers à venir dans l'année suivante. Cet exercice alimente souvent nos discussions avec nos clients et, nous en sommes convaincus, font également partie des sujets abordés en famille pendant les fêtes.

Bien que ces prévisionnistes professionnels colligent une quantité impressionnante d'information pour arriver avec leurs estimations, il faut reconnaître que peu d'entre eux s'avèrent avoir raison lorsqu'on regarde dans le rétroviseur. Voici un extrait des prévisions faites à la fin 2023 pour les rendements attendus de 2024 :

Institution	Indice	Croissance	Cible	Réel 2024	Écart (%)
Bank of America	S&P 500	8%	4 500 points	5872	30 %
Goldman Sachs	S&P 500	10%	4 600 points	5872	28 %
JP Morgan	S&P 500	7%	4 400 points	5872	33 %
Fidelity	S&P 500	9%	4 550 points	5872	29 %
Banque Nationale	TSX	6%	22 000 points	24 557	12 %
Banque Royale	TSX	7%	22 200 points	24 557	12 %

## Que faire avec cette information en 2025?

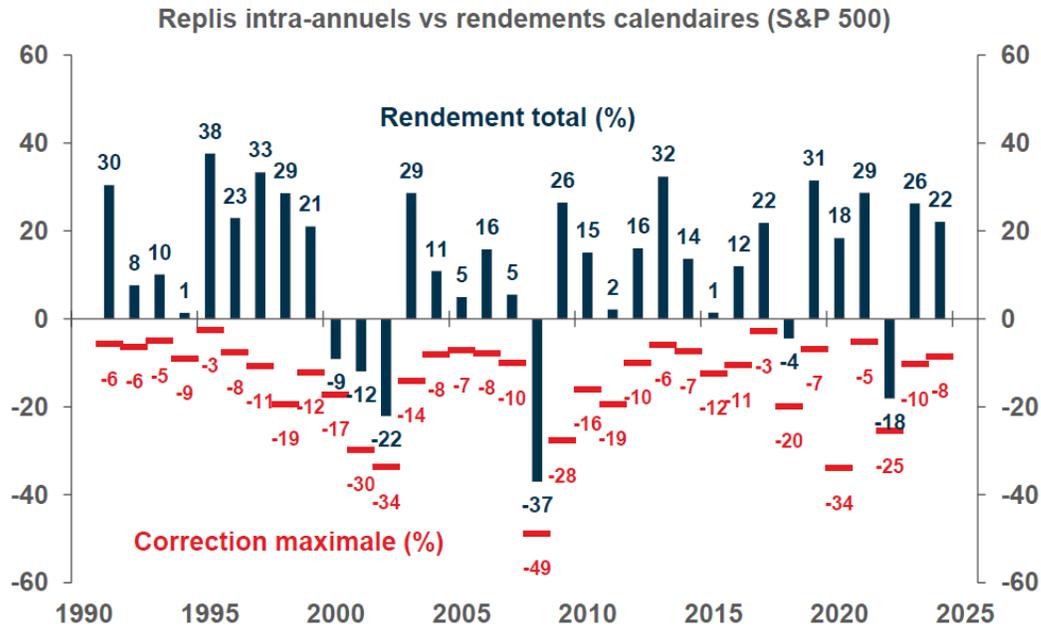
Notre conseil : Écouter, relativiser et relaxer.

Il est impossible de connaître l'avenir et l'incertitude qui règne au niveau économique et politique sur l'ensemble de la planète pourrait amener son lot de surprises pour la prochaine année. En tant qu'investisseur, la meilleure manière pour se protéger devant l'inconnu passe par 3 éléments clés :

- Avoir un profil d'investisseur qui reflète notre tolérance au risque **ET** qui est aligné avec notre plan financier;
- Avoir un portefeuille diversifié qui nous permet d'avoir une flexibilité pour nos besoins de décaissement et une exposition à tous les secteurs et toutes les économies dans le monde;
- Prendre contact avec nous lors d'événements de vie importants afin de revoir à la fois votre plan et votre portefeuille.

Avec cette approche, vous éviterez les faux pas coûteux pour votre avenir financier. Rappelez-vous que notre but est de déterminer et d'atteindre vos objectifs financiers à long terme. Votre tranquillité d'esprit et votre santé financière passe par une approche systématique et un contrôle de vos émotions.

Rappelez-vous que la volatilité sera toujours présente dans le marché. Le graphique suivant démontre les rendements du S&P 500 avec la correction maximale annuelle pour chaque exercice. Donc, pour faire de l'argent, il faut être capable de passer à travers les tempêtes.



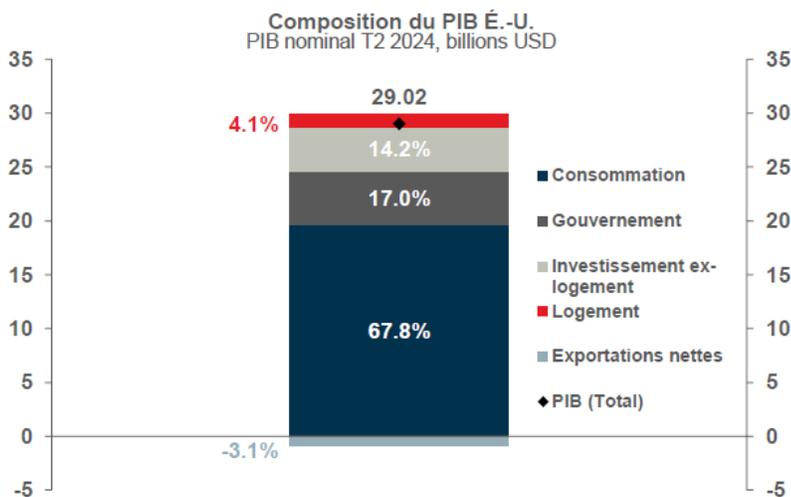
Bureau du chef des placements (données via Refinitiv).

### Que regardons-nous pour 2025 ?

Bien que nous venions de mentionner qu'il est hasardeux de s'avancer sur des prévisions des rendements boursiers sur une année, voici les points sur lesquels nous accorderons une plus grande importance pour l'année à venir :

### États-Unis

La santé financière des consommateurs.



T2 2024

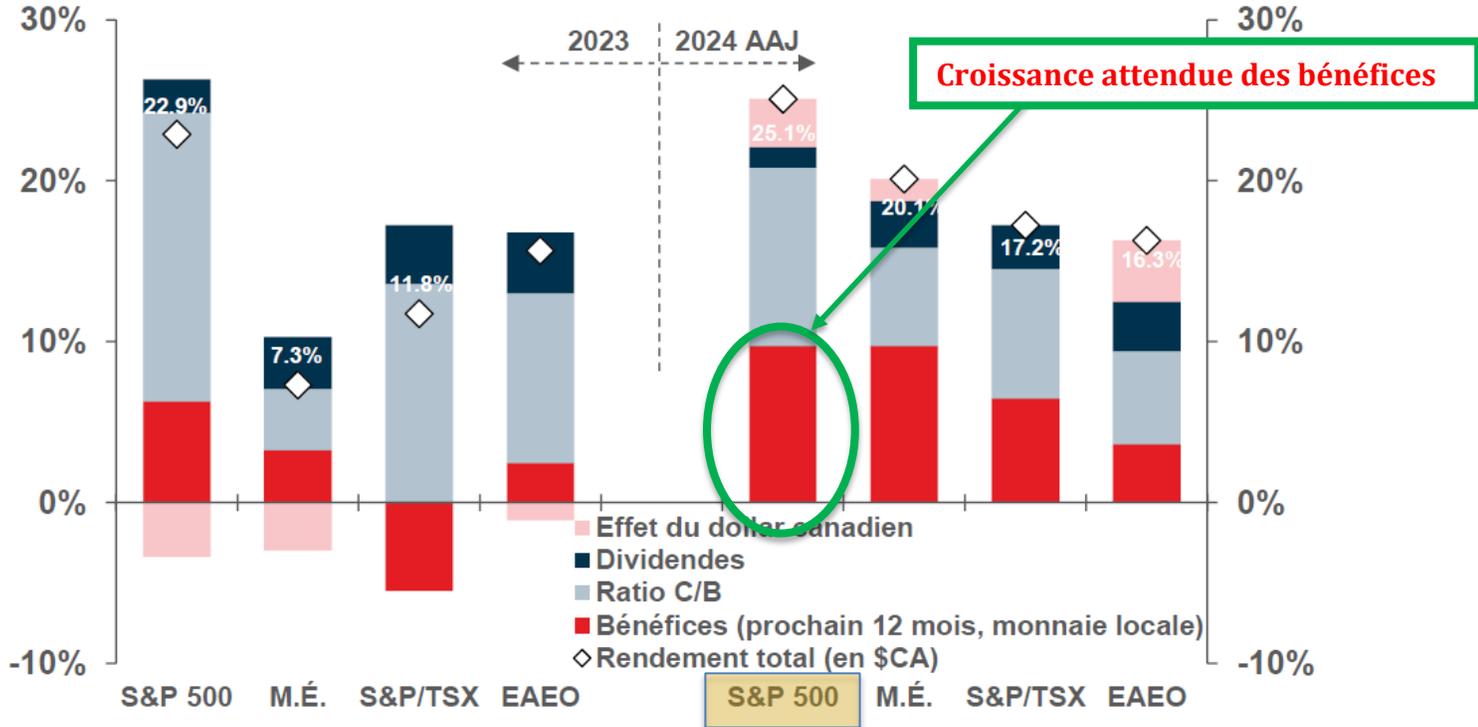
Bureau du chef des placements (données via Refinitiv). \*Désaisonnalisées au taux annuel.

Tel d'indiqué dans le graphique ci-haut, presque 68 % du PIB américain repose sur la consommation. En comparaison, on parle de 55 % du PIB canadien qui repose sur le même facteur. Par conséquent, une détérioration du crédit, de la croissance des salaires ou du taux de chômage aux États-Unis pourrait entraîner des conséquences importantes sur les bénéfices des entreprises.

Dans le graphique suivant, on peut voir que la performance boursière de 2024 du S&P 500 s'est appuyée sur une croissance attendue des bénéfices pour 2025 de l'ordre de plus de 10 %. Alors, si la consommation recule et que les bénéfices prévus reculent également, la volatilité sera importante en 2025.

### Ventilation du rendement total des actions mondiales

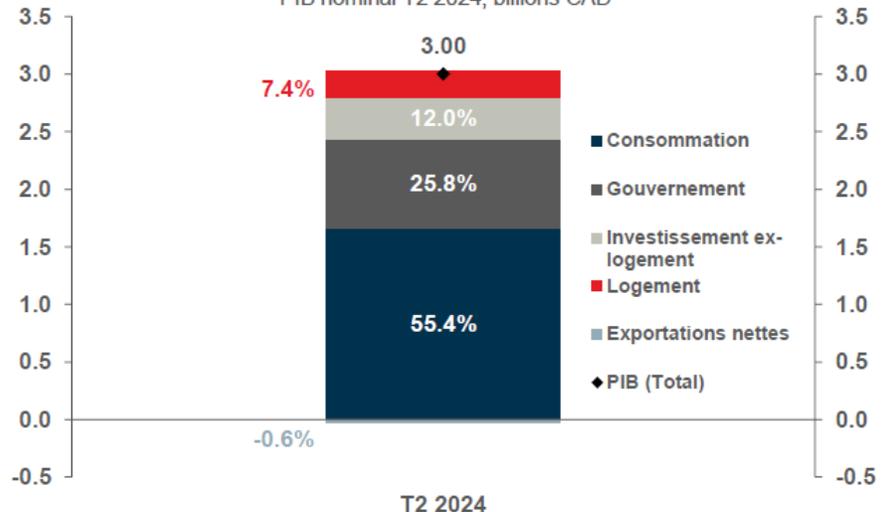
Rendement total en dollars canadiens



### Canada

Au Canada, on ne peut pas passer sous silence la turbulence politique à Ottawa avec le départ de la ministre Freeland. Cette démission est symptomatique d'un gouvernement fédéral affaibli qui vit probablement sur du temps emprunté. Comme le poids du gouvernement est nettement plus grand de notre côté de la frontière sur le PIB national, le moment du déclenchement des élections aura un effet sur l'économie du pays.

Composition du PIB canadien  
PIB nominal T2 2024, billions CAD



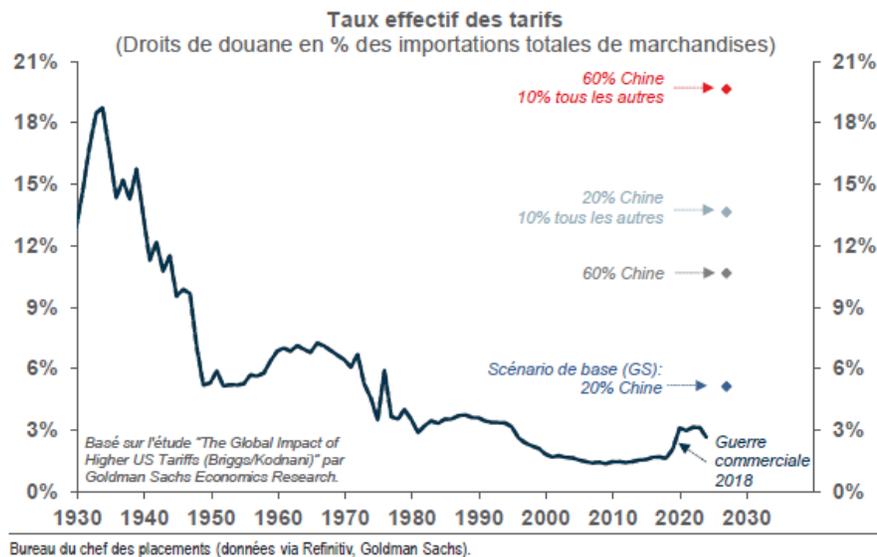
Cette déstabilisation politique est d'autant plus importante avec la menace de Trump d'imposer des tarifs importants sur les importations canadiennes suite à son assermentation en janvier prochain.

## Qu'en est-il de Trump ?

Acclamé par certains, diabolisé par d'autres, il est certain que le président-élu Trump ne laisse personne indifférent. Depuis l'annonce de son élection, il multiplie les annonces sur ses intentions de politiques monétaires et choc la planète politique avec ses nominations partisans aux postes clés de son administration.

Le sujet de l'heure est probablement l'idée qui a été avancée sur l'imposition de nouveaux tarifs douaniers sur l'ensemble des importations mondiales. Bien qu'il semble déterminé à augmenter de manière drastique les coûts d'importation, la réalité économique de poser ce geste lui empêchera probablement d'aller au bout de son idée. Il ne faut pas négliger non plus que nous assistions au 2<sup>e</sup> acte de la comédie Trump. Le reste du monde est beaucoup mieux préparé aujourd'hui à l'épreuve de bras de fer qui l'attend qu'à ce qu'il ne l'était lors de l'élection de 2016.

Lorsqu'on regarde le graphique suivant, on constate que la dernière guerre commerciale qui date de 2018 a fait augmenter de manière significative les taux effectifs des tarifs sur une base relative, mais que dans l'absolu, l'impact était d'environ 1 à 1.5 % sur les importations totales. Dans les scénarios allant de 20 % de tarifs sur les produits chinois à un 60% pour la Chine redoublé d'un 10% supplémentaire pour les autres nations, on comprend que la menace actuelle pourrait avoir un impact nettement plus grand dans l'économie mondiale.



Bien que cette politique ait pour but de renforcer la politique « Buy American », l'effet sur le consommateur serait important. En effet, une telle hausse des tarifs aurait une répercussion directe sur le coût des produits vendus aux USA et ferait gonfler l'inflation. De plus, on y verrait probablement une baisse de la consommation. Il serait donc improbable de voir la réalisation de ces menaces tarifaires à court terme alors que cette décision viendrait ralentir l'économie américaine et saboter la santé financière des résidents américains. On peut alors penser qu'il s'agit simplement d'une technique de négociation de M. Trump.

## L'expertise grand dans l'équipe

Dans les derniers jours, nous avons pu conclure l'acquisition d'une nouvelle ressource dans l'équipe. En effet, dès la première semaine de janvier, nous pourrons compter sur l'ajout de Stéphanie Boulanger comme experte en planification financière afin de mieux répondre à vos besoins. Son rôle sera de superviser, planifier et exécuter tous les mandats touchant votre planification financière, la revue de vos objectifs financiers et l'optimisation de votre situation fiscale. Elle participera à l'ensemble des activités qui touchent la clientèle. Stéphanie compte plus de 10 ans d'expérience dans le domaine et nous sommes très heureux de l'accueillir parmi nous.

## Merci

Avec le temps des fêtes qui arrive à grands pas, nous voulons prendre le temps de vous remercier à nouveau pour votre confiance et votre soutien dans la dernière année. Nous cherchons constamment à nous améliorer et nous sommes ouverts à recevoir vos commentaires afin de vous offrir un service encore plus adapté à vos besoins pour 2025.

Nous vous souhaitons de passer un joyeux temps des fêtes en famille et une heureuse année 2025! Il nous fera plaisir de vous conseiller et de vous informer sur les sujets qui vous touchent et qui influencent la gestion de vos finances dans la prochaine année.

Si vous avez des questions nous sommes toujours disponibles pour y répondre.

**Yannick Gagnon, CPA,  
CIM**

Conseiller principal en gestion de patrimoine &  
Gestionnaire de portefeuille

819 583-6035  
yannick.gagnon@bnc.ca

**Manon Royer**  
Associée principale en  
gestion de patrimoine

819 583-1322  
manon.royer@bnc.ca

**Mélanie Charbonneau**  
Associée en gestion de patrimoine

819 583-6035  
melanie.charbonneau@bnc.ca

**Jessica Côté-Ouellet**  
Associée en gestion de patrimoine

819 583-6035  
jessica.cote.ouellet@bnc.ca



**Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine**  
5550 rue Frontenac, Bureau 209, 2<sup>e</sup> étage  
Lac-Mégantic (Québec) G6B 1H5