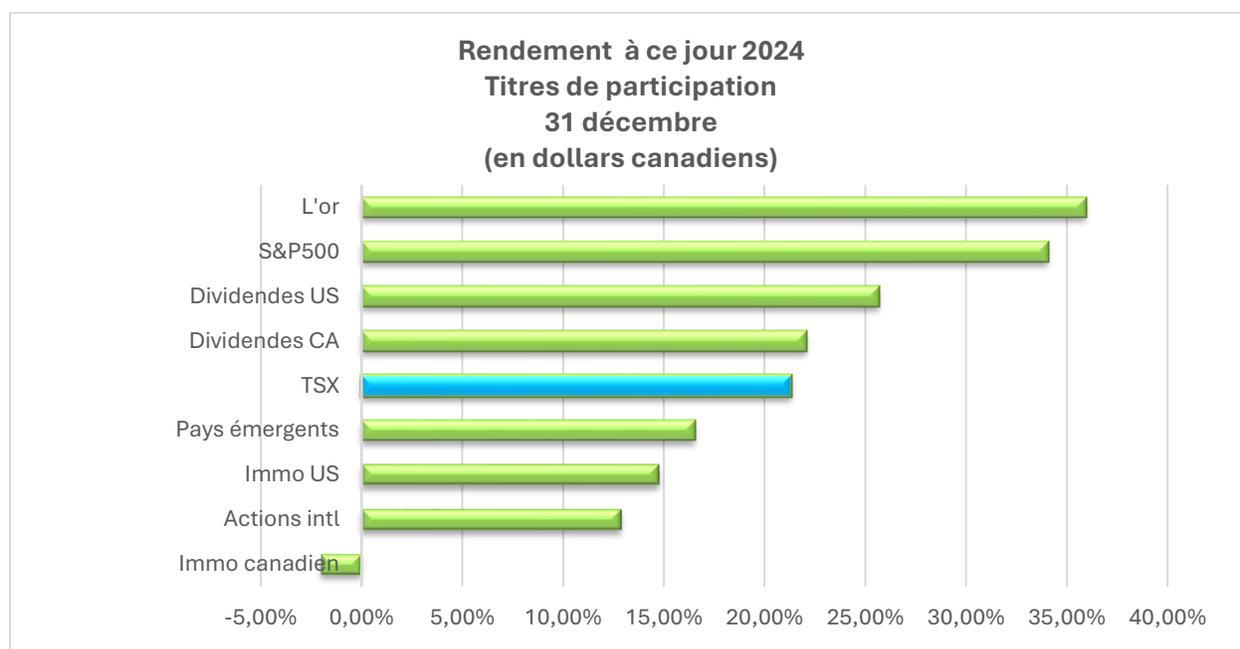


La revue des marchés

Malgré une prise de profit durant le mois de décembre, les marchés ont généralement ajouté à leurs gains durant ce dernier trimestre de 2024. Les tendances en place jusqu'alors se sont poursuivies durant le 4eme trimestre. L'écart de rendement entre les classes d'actifs les plus performantes par rapport au moins performantes s'est agrandi durant les trois derniers mois de 2024.

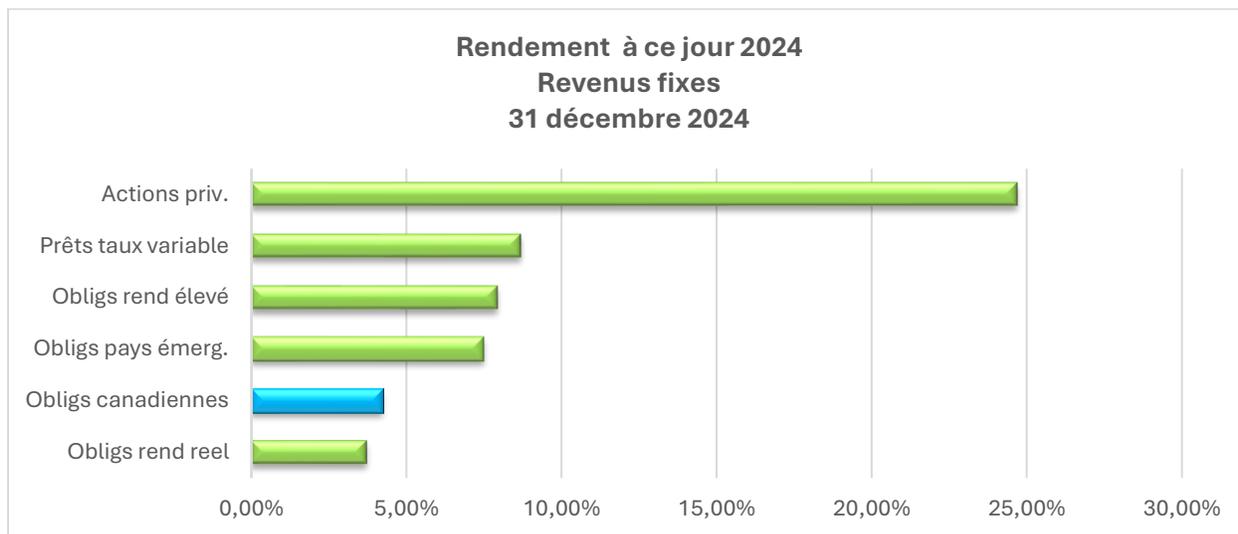
Appuyée par l'incertitude géopolitique et une forte demande de la part des banques centrales et particulièrement la Banque centrale de la Chine l'or termine l'année en hausse de près de 27% en dollars américains et 36% en dollars canadiens.



Source : Croesus FBN 2024

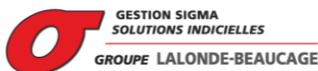
La Bourse américaine a évidemment été la vedette de 2024, affichant un rendement de 34% en dollars canadiens. Le S&P 500 a ajouté plus de 9% à sa performance durant les trois derniers mois. Le TSX a aussi fait bonne figure avec un gain de 3,75% depuis septembre, par rapport aux actions internationales qui ont reculé de 2% en trois mois. La guerre en Ukraine, ainsi qu'une perte de vitesse marquée en Allemagne et en France plombent les marchés européens.

Les actions internationales et les actions de pays émergents ont eu plus de difficulté, bien que leur rendement 2024 serait plus qu'acceptable en temps normal. L'invasion russe de l'Ukraine pèse encore sur le Vieux Continent. Les deux principaux moteurs économiques de la région, soit l'Allemagne et la France, sont en récession. Les tensions politiques opposant les démocrates et la Droite créent de l'incertitude.



Source : Croesus FBN 2024

Le retour de Donald Trump au pouvoir a mis une fin abrupte à la baisse des taux d'intérêts du côté américain, attisant les craintes d'inflation que pourraient précipiter les tarifs avec lesquels il menace plusieurs pays, dont, comme le dirait Jean Chrétien, le *plus meilleur pays au monde*, le Canada. Les projets de M. Trump ont résulté en une accentuation historique de la courbe de rendement des obligations fédérales. Pour la première fois de l'histoire, les taux long terme augmentent tandis que la Réserve Fédérale est en régime de baisse de ses taux directeurs. Nous pouvons constater que la diversification nous a été avantageuse en 2024. La majorité des placements en revenus fixes ont affiché une meilleure performance que les obligations canadiennes traditionnelles. Ceci est particulièrement vrai pour les actions privilégiées.



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).

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 opinions exprimées ici, qui représentent mon opinion éclairée et non une analyse de recherche, ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN.

Les rééquilibrages:

Il y a eu 19 achats et 21 ventes de rééquilibrages dans le panier Sigma équilibré. Rappelons-nous que lors de rééquilibrages, les ventes ne sont que partielles, et sont effectuées simplement pour ramener une classe d'actif surpondérée à sa pondération cible. Suivant ce principe, nous vendons dans la force ainsi prenant des profits, et achetons dans la faiblesse, permettant de diminuer le coût moyen de nos positions. Des 19 achats, 11 ont impliqué une position de revenus fixes, quatre de l'immobilier canadien, et le reste des actions. Des 21 ventes, il n'y a eu aucune vente de revenus fixes. Quinze de ces ventes ont impliqué des indices boursiers, dont sept aux États-Unis. Il y a eu quatre opérations de prise de profit dans l'or, et deux dans les actions privilégiées.

Il est fort possible que les quatre prochaines années nous offrent plusieurs évènements inédits. La diversification jouera un rôle primordial dans la gestion du risque des investisseurs. Tel que mentionné dans notre dernier numéro, la diversification et la discipline ont permis à nos paniers Sigma équilibré et Sigma revenu de se placer dans le meilleur 25% de la performance de fonds équilibrés au Canada, tel présenté dans la base de données *Morningstar*. Cette même discipline saura sûrement nous aider à tirer notre épingle du jeu pour les quatre prochaines années.

Aucune stratégie de gestion n'étant infaillible en tout temps, il importe de l'appuyer avec une stratégie complémentaire. Les paniers de rotation de classes d'actifs affichent habituellement leurs meilleures performances en périodes de fortes tendances soutenues, durant lesquelles le rééquilibrage des paniers équilibré et revenu peuvent peut-être moins efficaces. Les différents impacts des politiques du gouvernement Trump pourraient bien donner lieu à de lourdes tendances persistantes sur plusieurs mois voire plusieurs années. La mécanique de performance relative à la base de la gestion des paniers de rotation nous permettrait de bénéficier des tendances haussières et d'éviter les tendances baissières.

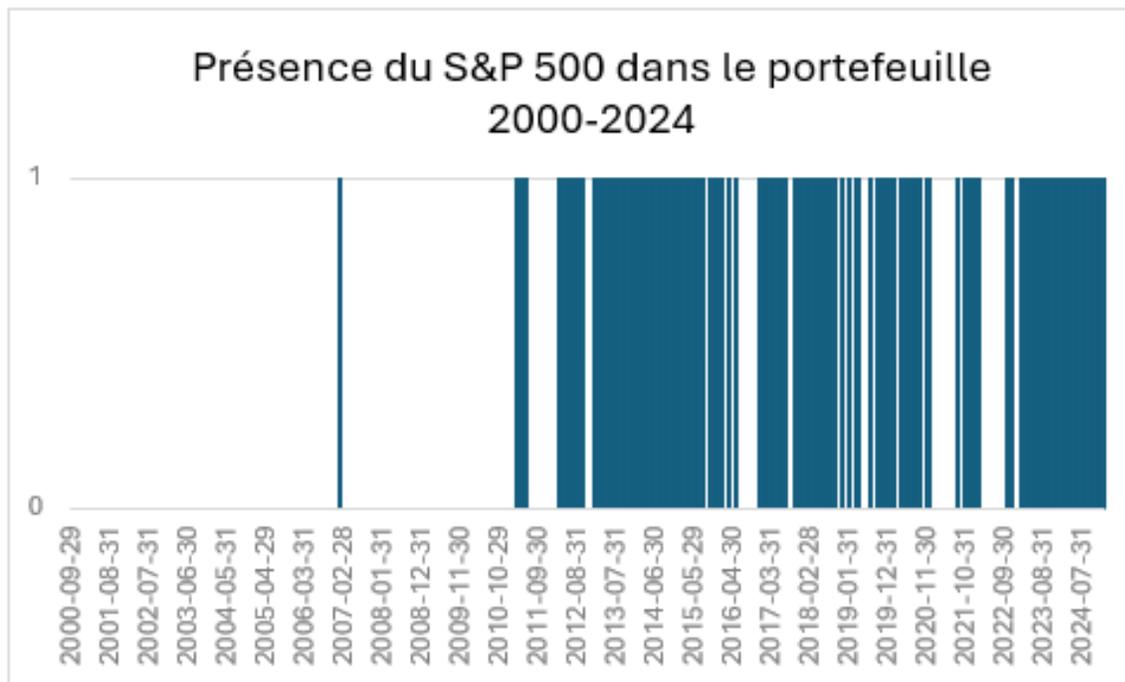
La performance de la Bourse américaine pour les années à venir est un bon exemple. Ayant affiché un impressionnant rendement annuel de 15% depuis 10 ans, plusieurs sont à se demander si une « décennie perdue » comme celle qui a suivi l'effondrement de la bulle techno nous attend. Certains le prédisent déjà depuis plusieurs années, et s'en voient un peu embarrassés.

[L'argent et le bonheur | Faut-il craindre une nouvelle « décennie perdue » ? | La Presse](#)

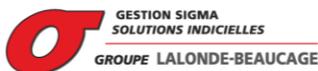
En se fiant aux études de performance relative, seules les cinq classes d'actifs ayant affiché un rendement supérieur aux autres sont retenues dans les paniers de rotation. Dans le graphique ci-dessous, chaque ligne verticale représente un mois. S'il y a une ligne bleue à cette date, le S&P était présent dans les portefeuilles de rotation. S'il n'y a que du blanc pour un mois donné il n'y était pas. La première moitié du graphique représente la décennie perdue de 2000-2010. Sur ces 120 mois, le S&P a été présent dans le portefeuille un grand total de 1 mois. Ce n'est qu'à partir de 2021, et encore plus 2023 que l'envolée du S&P500 est évidente.

Sans pour autant ne pas avoir du tout du S&P500 ou encore n'avoir que du S&P500 sur certaines périodes, la performance relative nous a permis d'être sous-pondérés et surpondérés dans la Bourse américaine aux moments opportuns, ce que la diversification ne permet pas. Aussi, nous ne

dépendons pas de prévisions. Nous appliquons une mécanique qui nous permet de possiblement bénéficier de tendances persistantes qui pourraient se présenter.



Source : Bloomberg et Gestion Sigma 2024



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).

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 opinions exprimées ici, qui représentent mon opinion éclairée et non une analyse de recherche, ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN.

2024-12-31

Sigma revenu:	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement	12.07%	2.56%	4.29%	4.54%
Indice Morningstar	15.74%	2.44%	3.33%	3.45%
Moyenne de la catégorie Morningstar	15.71%	2.27%	3.15%	3.93%
Quartile Morningstar	1	1	1	1
Sigma équilibré:	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement	15.98%	4.66%	6.77%	6.55%
Indice Morningstar	1.46%	4.47%	6.24%	6.38%
Moyenne de la catégorie Morningstar	13.63%	3.63%	5.55%	5.40%
Quartile Morningstar	1	1	1	1
Sigma rotation classes d'actifs: *	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement	18.81%	5.61%	7.09%	8.07%
Indice Morningstar EQ croissance	19.26%	6.97%	8.99%	8.51%
Moyenne de la catégorie Morningstar cr	16.76%	4.64%	6.86%	6.45%
Quartile Morningstar	1	1	1	1
Indice Morningstar EQ alloc tact	14.02%	4.47%	6.24%	6.38%
Moyenne de la catégorie Morningstar AT	11.54%	2.72%	4.21%	4.41%
Quartile Morningstar	1	1	1	1

Sources: Croesus 2024 et Blackrock 2024.

*Les rendements 10 ans sont issus de simulations effectuées en 2016.