



## Nos vœux et réflexions pour le passage à 2025

Merci de votre confiance tout au long de l'année qui vient de se terminer. Votre fidélité et votre collaboration sont au cœur de notre engagement à vous accompagner dans vos projets financiers. Alors que nous entamons cette nouvelle année, nous vous souhaitons santé, succès et prospérité. Au plaisir de continuer à bâtir ensemble en 2025!



# DE 2024 à 2025 : ANTICIPER LES ENJEUX ET LES OPPORTUNITÉS

JANVIER 2025

*Alors que nous entamons 2025, il est important de revenir sur une année 2024 exceptionnelle pour les marchés financiers, marquée par des rendements impressionnants et des conditions uniques qui ont renforcé l'optimisme des investisseurs et favorisé de nouvelles stratégies gagnantes. Des secteurs comme la technologie, les communications et les institutions financières se sont particulièrement démarqués, tandis que les ajustements des politiques monétaires ont renforcé les perspectives de croissance. Cette dynamique a permis à de nombreux portefeuilles de se distinguer, offrant de belles opportunités aux investisseurs.*

*Dans cette lettre, nous ferons un retour sur les grands thèmes qui ont marqué l'année écoulée et explorerons les enjeux et opportunités qui s'ouvrent en 2025.*

## **Thèmes de 2024 : Retour sur les événements et tendances clés de l'année. Résilience économique mondiale et retour sur les prévisions pour 2024**

Malgré des défis comme les taux d'intérêt élevés et le ralentissement du secteur manufacturier en 2023, la croissance économique s'est maintenue en 2024, surtout aux États-Unis, grâce à une consommation robuste (plein emploi) et des politiques monétaires expansionnistes dans plusieurs régions. Cependant, des disparités ont émergé : tout comme pour 2023, les États-Unis ont connu une surperformance soutenue par des investissements technologiques et une résilience du marché de l'emploi, tandis que la Chine (et les autres pays émergents) a peiné à regagner son élan économique.

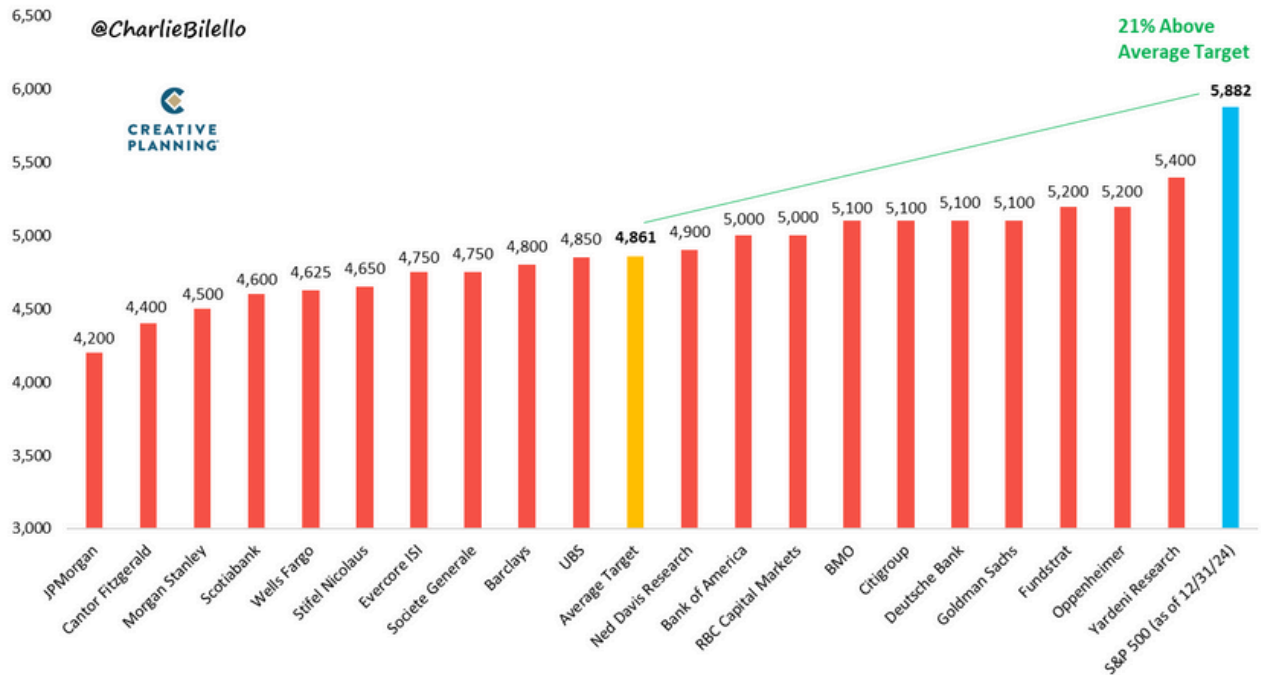
<https://www.mercer.com/fr-ca/insights/investments/market-outlook-and-trends/economic-and-market-outlook/>

En décembre 2023, l'économiste américain Harry Dent a prédit une crise financière majeure pour 2024, qualifiée de « plus grande de notre vivant ». Il estime que les marchés sont surévalués, alimentés par des dépenses de relance excessives, et qu'une « bulle de tout » éclatera. Cette bulle, amorcée en 2021 après la pandémie, se serait manifestée par des signes comme la chute de 38 % du Nasdaq en 2022.

Dent prévoit un effondrement des marchés en 2024 : une baisse de 86 % pour le S&P 500, de 92 % pour le Nasdaq, de 96 % pour les cryptomonnaies, et un recul de 50 % du prix moyen des maisons, surpassant les déclinés historiques. Il compare cette crise aux krachs de 1929 et 1932 et prévient que les niveaux actuels des marchés pourraient ne jamais être retrouvés. Dent affirme que le krach deviendra « évident en mai » et appelle à une remise à plat du système financier global.

<https://www.tvanouvelles.ca/2023/12/19/necoutez-pas-votre-conseiller-financier-2024-sera-lannee-du-plus-grand-krach-de-notre-vie-previent-un-economiste>

## S&P 500: Wall Street's 2024 Year-end Price Targets vs. Current Level (Target Data via Bloomberg in Dec 2023)



Force est de constater que M. Dent s'est lourdement trompé dans ses prévisions, tout comme plusieurs experts. En date du 4 décembre 2024, le S&P 500 affichait une performance impressionnante, dépassant de plus de 25 % la cible moyenne des grandes institutions financières et surpassant même la cible la plus optimiste de 12 %. Ce décalage flagrant souligne les limites des prévisions économiques, même issues des sources les plus réputées. Cet exercice rappelle que ni économistes ni institutions financières ne détiennent la fameuse "boule de cristal" capable d'anticiper avec précision l'avenir des marchés. Une leçon clé pour les investisseurs : les marchés restent imprévisibles, et l'humilité est de mise face à leur complexité.

## Politiques monétaires des banques centrales

En 2024, les banques centrales à travers le monde, notamment celles du Canada et des États-Unis, ont adopté des politiques monétaires plus accommodantes en procédant à des baisses de taux d'intérêt. Cette démarche visait à contrer un ralentissement économique marqué par des créations d'emplois plus faibles que prévu et une demande en baisse dans certains secteurs clés. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a abaissé ses taux pour la première fois depuis plusieurs années, citant des risques accrus pour la croissance, tandis qu'au Canada, la Banque du Canada a suivi une trajectoire similaire pour soutenir l'activité économique.

Ces ajustements ont eu des répercussions importantes sur les marchés financiers. Les coûts d'emprunt réduits ont encouragé l'investissement et soutenu des secteurs sensibles aux taux, tels que les entreprises à petite capitalisation. Parallèlement, ces baisses ont exercé une pression à la hausse sur les prix des actifs risqués, contribuant à l'atteinte de nouveaux sommets pour plusieurs indices boursiers. Cependant, ces décisions ont également ravivé les débats sur les limites de l'efficacité des politiques monétaires pour stimuler une croissance durable, surtout dans un contexte où l'inflation restait relativement soutenue dans de nombreuses économies développées.

## Surperformance des 7 Magnifiques et l'intelligence artificielle

Les "7 Magnifiques" (Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Nvidia, Meta et Tesla) ont surperformé le S&P 500 en 2023 et en 2024 grâce à plusieurs facteurs clés qui ont alimenté leur croissance et renforcé leur position dominante :

### Leaders de l'innovation technologique et optimisme autour de l'IA

Ces entreprises se trouvent à l'avant-garde des technologies émergentes, telles que l'intelligence artificielle (IA), les solutions cloud, et les véhicules électriques. L'IA a été l'un des thèmes centraux en 2024, et plusieurs de ces entreprises (notamment Nvidia, Microsoft, Amazon et Alphabet) sont directement impliquées dans son développement et sa commercialisation, alimentant une demande croissante pour leurs produits et services.

### Résilience financière

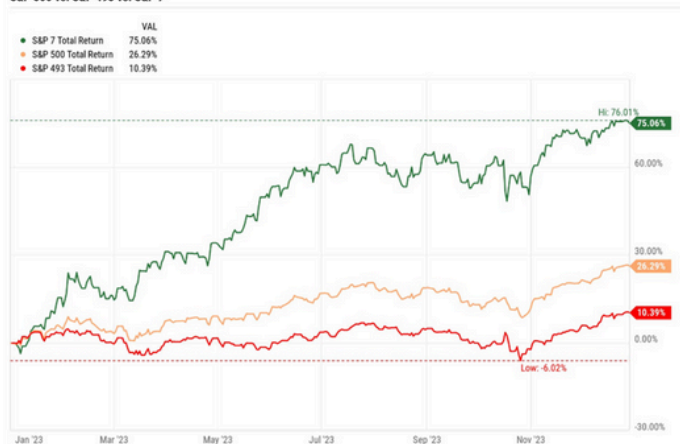
Les "7 Magnifiques" disposent de bilans solides avec des marges bénéficiaires élevées, leur permettant de naviguer efficacement dans un environnement économique incertain. Leur capacité à générer des flux de trésorerie importants attire des investisseurs cherchant à minimiser les risques. En 2023 et 2024, la faiblesse relative des autres secteurs du S&P 500 a conduit à un afflux important de capitaux vers ces grandes entreprises technologiques, perçues comme des valeurs sûres et à fort potentiel.

### Effet de réseau et croissance structurelle

Ces entreprises bénéficient d'effets de réseau puissants qui agissent comme des moteurs de croissance exponentielle. Les plateformes d'Alphabet et Meta, par exemple, continuent d'attirer des utilisateurs et des annonceurs à grande échelle, consolidant ainsi leur position dominante grâce à un écosystème interconnecté qui renforce leur valeur ajoutée. De leur côté, les services cloud de Microsoft et Amazon ne cessent d'élargir leur emprise sur leurs marchés respectifs, grâce à des innovations constantes et à des économies d'échelle. Ces avantages structurels confèrent à ces leaders technologiques une résilience et un potentiel de croissance durable, qui restent au coeur de l'intérêt des investisseurs à long terme.

Les "7 Magnifiques" ont su tirer parti de tendances structurelles fortes et d'un environnement de marché favorable pour générer des rendements largement supérieurs à la moyenne du S&P 500. Toutefois, cette surperformance souligne aussi une concentration croissante des gains du marché dans un petit groupe d'entreprises, ce qui peut accentuer la volatilité à l'avenir. Malgré tout, il demeure important de rester exposé à ces entreprises, car leurs multiples élevés sont justifiés par leur croissance soutenue et la qualité de leur bénéfices.

S&P 500 vs. S&P 493 vs. S&P 7



Même si la surperformance relative des 7 Magnifiques ait été moins marquée en 2024 qu'en 2023, ces entreprises ont continué de jouer un rôle clé dans la hausse des marchés américains au cours de la dernière année. Leur domination souligne l'intérêt soutenu des investisseurs pour les grandes capitalisations technologiques, renforçant leur position comme moteur de croissance et piliers de portefeuilles diversifiés. Toutefois, il serait raisonnable de croire que certaines entreprises oubliées ou sous-évaluées pourraient à terme tirer parti d'un changement de dynamique, surtout si les secteurs délaissés commencent à attirer à nouveau l'attention grâce à des opportunités de valorisation ou de croissance.

## Élection de M. Trump: De l'incertitude à l'euphorie

La victoire de M. Trump lors de l'élection présidentielle de 2024 a eu un impact immédiat et notable sur les marchés financiers. Les investisseurs ont réagi positivement, propulsant les indices boursiers à de nouveaux sommets. Cette réaction favorable s'explique par plusieurs facteurs :

### Anticipation de politiques pro-business

La campagne de M. Trump a été marquée par des promesses de réduire les taxes, d'assouplir les réglementations, notamment dans les secteurs de l'énergie et de la finance, et de soutenir la production domestique. Ces engagements ont alimenté l'espoir d'une économie plus favorable aux entreprises.

### Relance budgétaire et investissements massifs

Les marchés ont anticipé une augmentation des dépenses publiques, notamment dans les infrastructures, une mesure perçue comme un stimulant pour la croissance économique à court terme.

### Alignement des priorités économiques avec Wall Street

Les attentes d'un environnement fiscal et réglementaire plus favorable ont encouragé les investisseurs à ajuster leurs portefeuilles en fonction de politiques attendues qui pourraient bénéficier à certains secteurs, comme l'énergie fossile, la défense et la construction.

### Réduction de l'incertitude politique

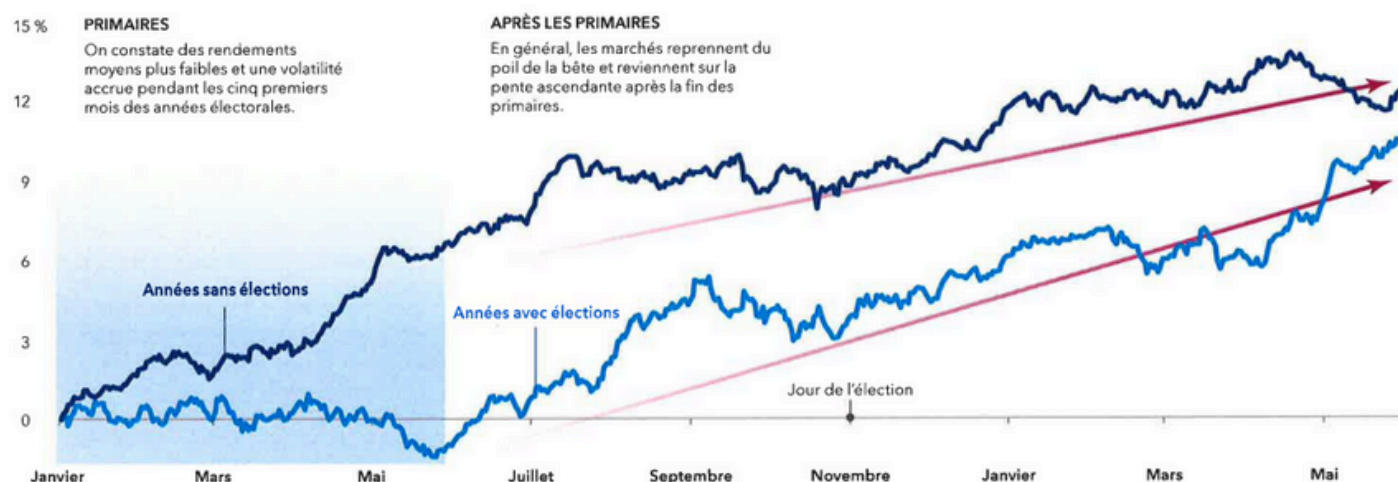
Bien que l'élection ait été contestée, la victoire de M. Trump a clarifié la direction politique à court terme, réduisant une partie de l'incertitude qui pesait sur les marchés avant le scrutin. D'ailleurs, on constate depuis une baisse importante de l'incertitude (voir graphique VIX pour 2024) qui coïncide avec les bons rendements des indices américains.

L'élection de M. Trump a été perçue par les marchés comme une opportunité de croissance économique et de soutien aux entreprises, expliquant la réaction enthousiaste des investisseurs dans l'immédiat. À ce sujet, voici un extrait de la lettre du mois de novembre.

*Les marchés n'aiment pas l'incertitude, et la période précédant une année électorale aux États-Unis en génère souvent beaucoup.*

*Dans ces moments d'incertitude, les investisseurs qui restent patients et fidèles à leur stratégie sont souvent récompensés, quel que soit le résultat. En effet, depuis 1932, les marchés boursiers ont affiché une hausse moyenne de 11,3 % dans les 12 mois suivant une élection, contre seulement 5,7 % durant des périodes comparables sans élection. Bien sûr, chaque élection se déroule dans un contexte particulier, comme c'est le cas cette fois-ci, avec une série de baisses des taux d'intérêt.*

### Rendements cumulatifs moyens de l'indice S&P 500 depuis 1932



SOURCES : Capital Group, RIMES, Standard & Poor's. Ces données comprennent tous les rendements quotidiens du cours des actions du 1er janvier 1932 au 31 décembre 2023. Les années sans élections excluent toutes celles où il y a des élections présidentielles ou des élections de mi-mandat. Les résultats passés ne sont pas garants des résultats futurs. Les rendements sont en USD.

# Enjeux et opportunités pour 2025 : Ce qui s'annonce pour l'année à venir et comment s'y préparer.

## Sélectivité pour les nouveaux achats d'actions individuelles

Voici un résumé d'un article intéressant publié par Forbes par rapport au ratio cours/bénéfice (Price/Earnings en anglais), un ratio utilisé régulièrement pour déterminer si une action ou le marché en général est à prix raisonnable:

*L'article retrace l'évolution des ratios C/B au fil du temps. Historiquement, avant la fin du 20e siècle, les marchés fonctionnaient dans une fourchette prévisible : les actions étaient considérées comme « bon marché » avec un C/B autour de 10 et « chères » autour de 17. Cependant, ce schéma a connu une transformation majeure.*

*Transformation de la croissance des bénéfices :*

*Une partie essentielle de l'analyse se concentre sur le « B » du ratio C/B – les bénéfices. L'article met en lumière une évolution significative dans les schémas de croissance des bénéfices :*

- *Avant les années 1970 : La croissance des bénéfices par action (BPA) était relativement stable, avec une moyenne annuelle d'environ 4 %.*
- *Années 1970 : Détérioration des performances.*
- *Depuis les années 1990 : Accélération substantielle de la croissance, notamment grâce à la numérisation de l'économie américaine.*
- *Aujourd'hui : Les marges plus élevées et la croissance rapide du secteur technologique continuent de stimuler de solides performances en matière de bénéfices.*

*La nouvelle norme :*

*L'auteur soutient que nous entrons dans une nouvelle ère où des ratios C/B plus élevés sont justifiés par des changements structurels dans le marché :*

- *Une croissance des bénéfices plus soutenue nécessite des ratios C/B plus élevés pour refléter correctement cette amélioration.*
- *Le ratio C/B actuel de 30 n'est pas aussi préoccupant qu'il l'aurait été historiquement.*

*Les perspectives à long terme pour les actions américaines demeurent positives, en particulier avec des tendances de croissance des bénéfices en hausse.*

<https://forbes.com/sites/michaelfoster/2024/12/01/dividend-investors-love-pe-ratios-but-theyre-reading-them-all-wrong/>

À ce jour, il est vrai que certaines grandes entreprises américaines, comme les 7 Magnifiques, sont moins attrayantes en termes de valorisation qu'auparavant. Cependant, leurs multiples élevés se justifient par une croissance constante de leurs bénéfices, de leurs revenus ainsi que de leurs flux de trésorerie année après année.

À l'avenir, il sera essentiel d'être plus sélectif dans le choix des actions individuelles. Comme mentionné plus tôt, certains secteurs et industries ont été négligés au profit des grandes entreprises ces dernières années. Bien que les valorisations des entreprises du S&P 7 soient élevées, celles des 493 autres entreprises du S&P 500 restent raisonnables, ouvrant la porte à de nombreuses opportunités. Cela dit, malgré leur prix élevé, il est crucial de maintenir une exposition aux grandes entreprises américaines, qui jouent un rôle clé dans la performance des marchés. Tel qu'abordé dans la lettre de décembre, *Devriez-vous investir lorsque le marché atteint de nouveaux sommets?*, l'achat systématique reste une façon efficace de réduire le risque associé à la valorisation.

En outre, malgré des perspectives prometteuses pour 2025, certains enjeux méritent une attention particulière. Le contrôle de l'inflation reste un défi pour les économies développées et émergentes, tandis que l'impact de l'élection de M. Trump sur les économies canadienne et mexicaine suscite des interrogations. Par ailleurs, bien que moins directement lié aux placements, le risque géopolitique continue de représenter une préoccupation majeure sur le plan sociétal.

Sur un autre plan, les introductions en bourse (IPO) peinent à retrouver leur dynamisme d'avant la pandémie. En 2024, seulement 40 nouvelles IPOs ont permis de lever 28,8 milliards de dollars, un chiffre bien en deçà des 50 milliards annuels enregistrés avant 2020, malgré un contexte boursier favorable. Toutefois, quelques succès notables ont marqué l'année, à l'image de Reddit, Astera Labs et Rubrik.

Pour 2025 et au-delà, les marchés privés offriront des opportunités intéressantes à surveiller. De nombreuses entreprises actives dans la technologie, l'intelligence artificielle et la défense pourraient se tourner vers une introduction en bourse pour lever des capitaux. Discord, SeatGeek, Panera Bread et Klarna figurent parmi les candidats probables, tandis que des géants comme SpaceX continuent d'attirer l'attention grâce à leur capacité à mobiliser des fonds privés sans passer par les marchés publics. Son introduction en bourse semble inévitable, mais reste à savoir quand elle aura lieu.

<https://www.cnn.com/2024/12/12/ipo-investors-are-hopeful-about-2025-after-last-major-offering-of-this-year-prices-on-a-high-note.html>

En somme, la répartition d'actifs demeure une stratégie fondamentale pour optimiser la performance d'un portefeuille tout en minimisant les risques. Dans un contexte incertain, marqué par des défis comme l'inflation, les enjeux géopolitiques et les fluctuations des IPOs, il est essentiel de maintenir une approche équilibrée et flexible. Bien que les actions américaines aient connu une forte performance ces dernières années, nous devons garder à l'esprit que la diversification reste la clé pour naviguer dans un environnement dynamique.

Nous restons à votre disposition pour discuter de la répartition optimale de vos investissements en fonction de vos objectifs financiers et de l'évolution des marchés en 2025. Nous vous remercions de votre confiance et sommes impatients de continuer à vous accompagner dans la réalisation de vos aspirations financières.

Cette information a été préparée par Stéphane Marquis, Alexandre Paquet, François Simard et Charles Simard qui sont conseillers en placement et conseiller en gestion de patrimoine associé pour iA Gestion privée de patrimoine inc. et ne reflète pas nécessairement l'opinion de iA Gestion privée de patrimoine inc. L'information contenue dans le présent bulletin provient de sources jugées fiables, mais nous ne pouvons pas garantir son exactitude ni sa fiabilité. Les opinions exprimées sont fondées sur une analyse et une interprétation remontant à la date de publication et peuvent changer sans préavis. De plus, elles ne constituent ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. L'information contenue dans le présent document peut ne pas s'appliquer à tous les types d'investisseurs. Le conseiller en placement ne peut ouvrir des comptes que dans les provinces où il est inscrit. L'information sur les rendements s'appuie sur les rendements passés qui peuvent ne pas refléter les rendements futurs.

iA Gestion privée de patrimoine inc. est membre du Fonds canadien de protection des investisseurs et de l'Organisme canadien de réglementation des investissements. iA Gestion privée de patrimoine est une marque de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion privée de patrimoine inc. exerce ses activités.

---

## VOTRE ÉQUIPE DE CONSEILLERS



### **Stéphane Marquis**

Conseiller en placement  
s.marquis@iagestionprivee.ca  
418 627-5669. Poste 1395



### **Sonia Bonsaint**

Adjointe administrative  
s.bonsaint@iagestionprivee.ca  
418 627-5669. Poste 1368



### **Alexandre Paquet**

Conseiller en placement  
a.paquet@iagestionprivee.ca  
418 627-5669. Poste 1304



### **François Simard**

Conseiller en placement  
f.simard@iagestionprivee.ca  
418 627-5669. Poste 1308



### **Line Gauthier**

Adjointe administrative  
line.gauthier@iagestionprivee.ca  
418 627-5669. Poste 1367



### **Charles Simard**

Conseiller en gestion de patrimoine associé  
charles.simard@iagestionprivee.ca  
418 627-5669. Poste virtuel 1332