



Le Point.

Édition Janvier 2025

2024 : l'année des extrêmes

Commençons par énoncer l'évidence, l'année 2024 aura été très profitable pour les investisseurs boursiers, alors que dans l'ensemble les actions mondiales ont obtenu un rendement de 29,4 %.

Quelques grands thèmes expliquent l'essor des bourses en 2024, tels que :

- **L'engouement pour l'intelligence artificielle**

Les sept magnifiques ont continué de propulser le marché boursier vers des sommets inégalés. Avec un rendement composé de l'ordre de 50 %, ces sept titres ont obtenu un rendement cinq fois supérieur à celui des 493 autres titres qui composent le S&P 500, l'indice boursier phare du marché américain. C'est en grande partie une expansion des multiples qui explique cette appréciation, alors que ces titres qui se négociaient en moyenne à environ 65 fois les bénéfices normalisés en début d'année ont vu leur multiple gonfler à 80 fois en fin d'année.

- **La baisse des taux d'intérêt**

Les taux d'intérêt élevés visant à contrer les risques d'inflation semblent être derrière nous. En 2024, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont abaissé leurs taux directeurs de 1,75 % et 1 % respectivement. Des taux d'intérêt plus faibles ont un effet favorable sur les titres boursiers tant en ce qui a trait aux marges bénéficiaires des entreprises qu'au calcul de la valeur actuelle des profits futurs.

- **La hausse du prix des métaux précieux**

En moyenne, le prix de l'or croît à l'unisson avec l'inflation. En 2024, le prix de l'once d'or (en dollars américains) a progressé de 30 %. Il va sans dire que cette progression a

eu un impact plus important au Canada, étant donné la place considérable qu'occupent les matières premières chez nous.

Nous parlons d'extrêmes, puisque d'une part, les valeurs refuges, comme l'or, ont vu leur demande propulsée par des craintes géopolitiques, tels les conflits armés en cours, les risques de conflits tarifaires et les menaces liées à la cybersécurité. D'autre part, l'optimisme entourant les nouvelles technologies a alimenté la prise de risque sur les marchés boursiers.

Le dollar américain, une devise refuge, a bien fait face aux autres devises – il est d'ailleurs en hausse de 8,6 % comparativement au huard en 2024. Le Bitcoin a, quant à lui, bondi de 120 %, propulsé par un positionnement pro-crypto de Donald Trump et par un changement de réglementation permettant désormais la distribution de fonds négociés en bourse (FNB), ce qui facilite l'accès au Bitcoin pour les investisseurs.

RENDEMENT DES PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS (\$ CA)

Rendement des marchés en 2024	En CAD
Actions canadiennes	21,7 %
Actions américaines	35,7 %
Actions mondiales	29,4 %
Revenus fixes	4,2 %
Taux de change \$ US / \$ CA	8,6 %

Ce fut donc une année où les rendements ont été influencés par les émotions et les perceptions davantage que par les résultats financiers.

Perspectives pour 2025

Les risques élevés de récessions qui inquiétaient grandement il y a un an ont beaucoup diminué, et les probabilités de récession sont désormais très faibles pour les deux prochaines années.

On peut s'attendre à ce que le principal thème de 2025 soit les tensions géopolitiques. En trame de fond, il y aura l'incertitude liée à l'effet perturbateur d'un second règne de Donald Trump, notamment en ce qui a trait à

l'immigration et aux échanges commerciaux. En fait, une des incohérences de la campagne du président élu est qu'il a reproché farouchement la montée de l'inflation à l'administration précédente, alors que l'approche protectionniste qu'il propose, au détriment du libre-échange, provoquera nécessairement des prix plus élevés pour les consommateurs.

Dans l'ensemble, les marchés semblent chèrement évalués. Toutefois, en excluant les titres liés à l'intelligence artificielle, le reste du marché américain, de même que le marché canadien et les marchés internationaux se transigent à des multiples d'évaluation beaucoup plus raisonnables.

Investir pour la prochaine génération et non pour le prochain trimestre

Allard, Allard & Associés célébrera ses 30 ans cette année. Nous entamerons une 4e décennie de gestion de portefeuille pour nos clients, dans certains cas, des clients de 3e génération, avec la même philosophie que nous avons en 1995. Celle d'offrir des portefeuilles performants, prudents et durables à nos clients en adoptant une vision à long terme et en nous concentrant sur les résultats financiers plutôt que sur les promesses de résultats ou sur la mode du moment. Cette approche a très bien fonctionné à long terme, comme en témoignent nos forts rendements des trente dernières années - à plus court terme, il nous est arrivé de faire moins que les indices quand les marchés avaient des comportements irrationnels, comme ce fut le cas en 2024. Ultimement, le gros bon sens finit toujours par prévaloir et nous demeurons persuadés que notre approche consistant à acheter à bon prix les actions de compagnies profitables, solides financièrement et génératrices de forts flux de trésorerie continuera de nous permettre de mieux faire sur des cycles de marchés complets.

Saviez-vous que?

Pour inclure une cotisation REER à votre déclaration de revenus de 2024, elle doit avoir été effectuée au plus tard le 3 mars 2025. La cotisation REER maximale est de 18 % de votre revenu gagné, jusqu'à concurrence de 31 560 \$ pour 2024 et de 32 490 \$ pour 2025.

En ce qui a trait à votre CELI, en 2025, le plafond de cotisation demeure à 7 000 \$. Ainsi, le total des droits de cotisation au CELI depuis sa création s'élève maintenant à 102 000 \$, si vous aviez au moins 18 ans en 2009 et que vous êtes demeuré résident canadien depuis.