GESTION PRIVÉE
MANDEVILLE INC.MC

VEILLER À LA PROSPÉRITÉ DE NOS CLIENTS
NOTRE MISSION

Commentaire sur le marché

Hiver 2024

Kevin McMahon, CFA
Directeur - Produits d'investissement et de portefeuilles

Hiver 2024

Examen du T4 2024

Si nous regardons en arrière au T4, l'économie mondiale a fait preuve d'une résilience remarquable, avec des grandes économies qui connaissent une croissance moyenne d'un peu plus de 3%. L'économie américaine s'est mieux comportée que prévu, avec une croissance de près de 3 % au cours des deux dernières années, stimulée par la forte demande des consommateurs et une épargne élevée. Pour 2025, la croissance économique aux États-Unis est prévue à 2,2 %.

Au Canada, l'histoire était un peu différente. L'économie canadienne a connu une croissance d'environ 1 % par année au cours des deux dernières années, ce qui est inférieur à la moyenne, mais pas tout à fait une récession. Le Canada est très sensible aux taux d'intérêt en raison de l'endettement élevé des ménages. La baisse récente des taux d'intérêt devrait stimuler les dépenses de consommation et la croissance économique plus près de la moyenne à long terme d'un peu moins de 2 % en 2025.

Le marché boursier a connu une course fantastique au T4 2024. L'indice S&P 500 a terminé l'année en hausse de 25 %, marquant la première fois depuis 1998-1999 que le S&P 500 a affiché un gain de 25 % pendant deux années consécutives. Chaque trimestre de 2024 a généré des rendements positifs, grâce à une économie résiliente, à un marché du travail solide, à de solides dépenses de consommation et à de solides bénéfices des entreprises. Les actions « Magnifique 7 » (comme Apple, Nvidia et Microsoft) ont joué un rôle important dans ce rallye, grâce au potentiel de croissance de l'intelligence artificielle.

Au Canada, l'indice composé S&P/TSX a rapporté 3,8 % au T4 et 21,7 % pour l'année. Les technologies de l'information, les services financiers et les biens de consommation de base ont été les secteurs les plus performants. Les investisseurs canadiens ont enregistré un rendement annuel moyen de 16,6 % de la TSX au cours des deux dernières années, mais cela a été éclipsé par la performance dominante aux États-Unis.

Le marché obligataire a connu une performance mitigée au T4 2024. Alors que les obligations de sociétés se sont bien comportées, les obligations d'État ont fait face à des vents contraires en raison de la hausse des

December 2024	3 months (%)	1 Year (%)
Canadian Equities		
S&P/TSX Composite Index	3.76	21.65
S&P/TSX 60 Index	3.80	21.04
S&P/TSX Small Cap Index	0.69	18.83
Canadian Fixed Income		
S&P Canada Agg Bond Index	0.03	4.14

	3 months (%)	1 Year (%)
US Equities		
S&P 500 Index	2.41	25.02
Nasdaq Composite Index	6.35	29.57
US Fixed Income		
BBg US Aggregate Bond Index	-3.06	1.25

	3 months (%)	1 Year (%)
Global Equities		
MSCI World Index	6.39	30.01
MSCI EAFE Index	-2.13	13.81
MSCI Emerging Markets Index	-1.88	17.85
Global Fixed Income		
FTSE WGBI Index	0.67	5.94

	3 months (%)	1 Year (%)
Global Equity Sectors		
Consumer Discretionary	15.78	32.98
Communication Services	13.66	46.44
Information Technology	11.41	45.18
Financials	10.84	39.01
Energy	3.66	13.03
Industrials	1.83	23.94
Consumer Staples	-0.33	15.99
Utilities	-1.97	24.26
Real Estate	-3.89	11.39
Health Care	-5.59	10.82
Materials	-8.72	3.48

Source: Morningstar
All in Canadian Dollars except US indices which are in US Dollars.

rendements à l'extrémité la plus longue de la courbe. La décision de la Réserve fédérale de réduire les taux d'intérêt au cours du trimestre a apporté un certain soutien au marché obligataire, mais la performance globale a été modérée par rapport aux actions. Les indices obligataires agrégés canadiens et américains ont tous deux obtenu de faibles rendements à un chiffre, les paiements de coupons ayant compensé les baisses de prix causées par des rendements plus élevés.

Les marchés privés ont connu une année intéressante en 2024. Avec l'incertitude économique élevée à la suite des faillites bancaires du printemps, la concurrence des marchés publics était faible, ce qui a permis aux prêteurs privés de récolter des écarts plus larges. L'activité des transactions est restée tiède, mais la confiance économique s'est améliorée, ce qui a catalysé les émissions sur le marché des prêts syndiqués. Les sociétés de capital-investissement ont continué de trouver des opportunités, en particulier dans des secteurs comme la technologie et les soins de santé, où l'innovation et le potentiel de croissance restent forts.

• **Technologie** - Ce secteur s'est démarqué au T4 2024, en raison de la forte demande d'IA et de services numériques. Des entreprises comme Alphabet, Microsoft et Nvidia aux États-Unis et Shopify au Canada ont mené la charge, affichant des gains impressionnants.

• **Services financiers** - Ce secteur s'est bien comporté grâce à des rapports de bénéfices positifs. Cela comprend des sociétés comme JP Morgan, Goldman Sachs, Manuvie et la Banque Royale.

• **Biens de consommation discrétionnaire/produits de base** - Les actions de consommation ont bénéficié de l'augmentation des dépenses de consommation, notamment Under Armour, Loblaws, Metro et Dollarama.

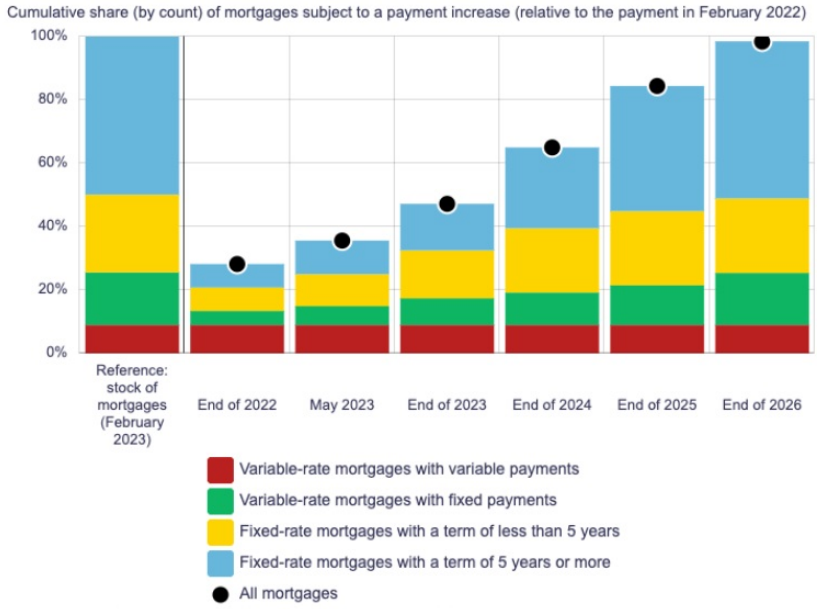
• **Services de communication** - Propre au Canada, ce secteur a gravement sous-performé, car les préoccupations concernant les dettes importantes (BCE) et la concurrence accrue des prix (Rogers, Telus) ont fait baisser les rendements.

Les marchés mondiaux ont reflété la performance des marchés nord-américains, avec de fortes hausses dans les principaux indices. Les marchés européens et asiatiques ont également enregistré des rendements positifs, stimulés par la reprise économique et les solides bénéfices des entreprises. Toutefois, les tensions géopolitiques et les incertitudes commerciales demeuraient une préoccupation pour les investisseurs.

Perspectives 2025

En ce qui concerne 2025, les perspectives économiques mondiales demeurent positives. On s'attend à ce que la croissance économique se poursuive, soutenue par de fortes dépenses de consommation, des investissements des entreprises et des politiques gouvernementales visant à favoriser l'innovation et la stabilité économique. Le boom de l'IA devrait rester un moteur important de la croissance économique, avec des investissements continus dans la technologie et l'infrastructure numérique.

Au Canada, les perspectives économiques sont prudemment optimistes. La Banque du Canada a réduit énergiquement les taux d'intérêt, ce qui devrait soutenir la croissance économique. Cependant, les ménages dont les prêts hypothécaires se renouvellent en 2025-2026 peuvent faire face à des taux plus élevés. L'économie canadienne devrait croître de 2,0 % en 2025, en hausse par contre 1,2 % en 2024. L'inflation s'est située à l'intérieur de la fourchette cible de la Banque du Canada, et la stabilité des prix a été rétablie dans la plupart des secteurs.



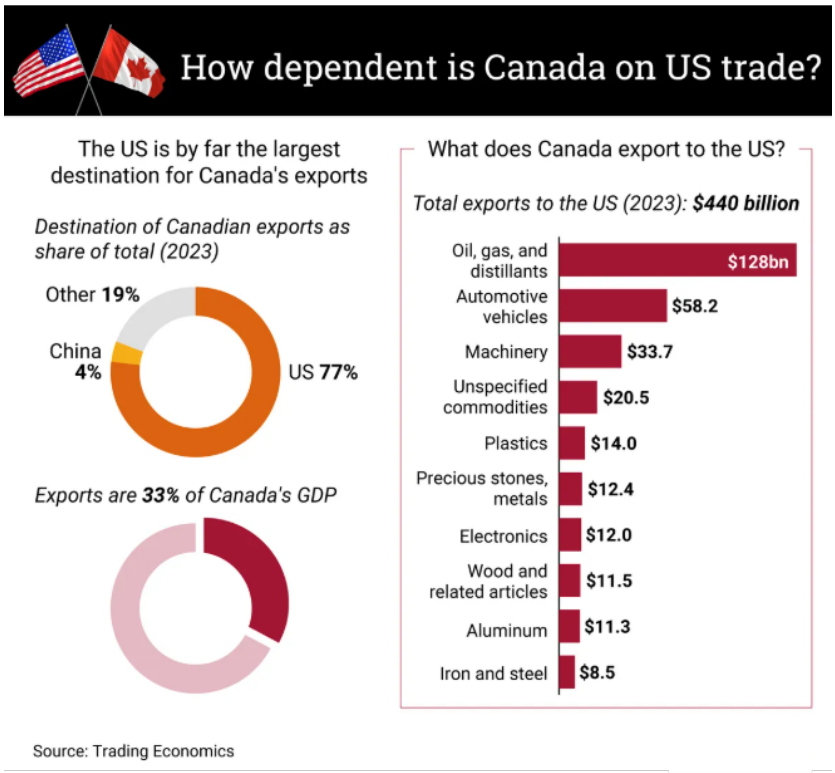
Sources: Regulatory filings of Canadian banks and Bank of Canada calculations

Le marché boursier devrait rester solide en 2025, le secteur de la technologie continuant de montrer la voie. Cependant, les valorisations des actions américaines deviennent de plus en plus chères, ce qui incite les investisseurs à rechercher des opportunités sur les marchés internationaux. Les marchés européens et asiatiques devraient offrir des rendements ajustés au risque attrayants, en particulier dans des secteurs comme la technologie, les cycliques de consommation et les soins de santé.

Au Canada, le marché boursier est prêt pour une croissance continue, soutenue par des taux d'intérêt plus bas et une économie résiliente. L'indice composé S&P/TSX devrait bénéficier de solides performances dans les secteurs de la technologie, des services financiers et des biens de consommation de base. Toutefois, les droits de douane potentiels en provenance des États-Unis pourraient poser un risque pour les actions canadiennes.

Les tarifs douaniers proposés par le président Trump pourraient avoir des répercussions importantes sur les économies américaine et canadienne. Trump a menacé d'imposer des droits de douane élevés sur les importations en provenance du Canada et du Mexique, avec des taux allant jusqu'à 25%. Ces droits de douane visent à protéger les industries américaines et à réduire les déficits commerciaux, mais ils pourraient aussi entraîner une hausse des prix pour les consommateurs et les entreprises.

Pour le Canada, l'impact de ces tarifs pourrait être considérable. Des droits de douane plus élevés sur les exportations canadiennes vers les États-Unis pourraient réduire la demande de biens canadiens, ce qui pourrait entraîner une croissance économique plus faible et des pertes d'emplois potentielles dans les industries touchées. De plus, l'augmentation du coût des biens importés pourrait contribuer à une inflation plus élevée, ce qui exercerait une pression supplémentaire sur les consommateurs et les entreprises du Canada.



Aux États-Unis, les droits de douane pourraient entraîner une hausse des prix des biens importés, une réduction du pouvoir d'achat des consommateurs et un ralentissement possible de la croissance économique. Bien que certaines industries américaines puissent bénéficier d'une concurrence réduite, l'impact global sur l'économie est susceptible d'être négatif, la réduction du commerce et les coûts plus élevés l'emportant sur les avantages.

Les marchés privés devraient continuer à trouver des opportunités en 2025, en particulier dans des secteurs comme la technologie et les soins de santé. La concurrence sur les marchés publics restant faible, les prêteurs privés peuvent continuer à bénéficier de spreads plus larges. La confiance économique devrait s'améliorer davantage, catalysant l'augmentation de l'activité de transaction et des émissions sur le marché des prêts syndiqués. Les sociétés de capital-investissement se concentreront probablement sur les secteurs ayant un fort potentiel d'innovation et de croissance, en tirant parti de leur expertise pour stimuler la création de valeur.

Le marché obligataire devrait faire face à des défis en 2025, notamment des baisses de taux d'intérêt plus lentes que prévu et des pressions inflationnistes croissantes. Cependant, les obligations de sociétés et les obligations à haut rendement peuvent offrir des rendements attrayants aux investisseurs prêts à prendre des risques supplémentaires. La politique monétaire de la Réserve fédérale jouera un rôle crucial dans la formation de la performance du marché obligataire, ainsi que des politiques de la nouvelle administration présidentielle sur les dépenses, la fiscalité, l'immigration et la réglementation.

• **Technologie** - Ce secteur devrait poursuivre sa solide performance, grâce aux investissements continus dans l'IA et les services numériques. Les entreprises qui peuvent tirer parti de l'IA pour améliorer l'efficacité et l'innovation seront bien placées pour la croissance.

• **Cycliques de consommation** - Ce secteur devrait bénéficier de la poursuite des dépenses de consommation et de la reprise économique. Les actions avec une forte reconnaissance de la marque et des produits innovants seront attrayantes pour les investisseurs.

• **Soins de santé** - Le secteur des soins de santé devrait connaître une croissance significative, tirée par les progrès de la biotechnologie et des produits pharmaceutiques. Les entreprises axées sur les traitements et les technologies innovants seront des acteurs clés dans ce secteur.

• **Énergie** - Le secteur de l'énergie pourrait faire face à des vents contraires en raison de la fluctuation des prix du pétrole et des défis réglementaires et gouvernementaux. Toutefois, les investissements dans les énergies renouvelables et les technologies durables pourraient offrir des possibilités de croissance.

Les marchés internationaux devraient offrir des opportunités d'investissement attrayantes en 2025. Les marchés européens et asiatiques sont prêts pour la croissance, tirées par la reprise économique et les solides bénéfices des entreprises. Les investisseurs devraient envisager de diversifier leurs portefeuilles pour inclure des actions internationales et des secteurs à fort potentiel de croissance.

Le quatrième trimestre de 2024 a été marqué par une forte croissance économique et une performance boursière impressionnante, stimulée par le boom de l'IA et les solides bénéfices des entreprises. Alors que nous nous tournons vers 2025, les perspectives économiques restent positives, avec une croissance continue attendue dans des secteurs clés comme la technologie, les cycliques de consommation et les soins de santé. Toutefois, les droits de douane potentiels en provenance des États-Unis pourraient poser des risques pour les économies américaine et canadienne. On s'attend à ce que les marchés privés continuent de trouver des débouchés, en particulier dans les secteurs à fort potentiel d'innovation et de croissance. En mettant l'accent sur la diversification, l'investissement thématique et la gestion des risques, vous aiderez à naviguer dans le paysage changeant du marché et à saisir les opportunités de croissance.

Comme toujours, trouvez le temps d'examiner votre portefeuille de placements avec votre conseiller Mandeville. Ils travailleront avec vous pour créer un plan et vous aider à atteindre vos objectifs de placement.

Réglementée par l`OCRI. Membre du Fonds canadien de protection des investisseurs

Cette publication contient les opinions de l'auteur. Les renseignements qu'elle contient ont été obtenus de sources jugées fiables, mais l'auteur, Clientèle privée Mandeville inc. ou toute autre personne ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, quant à leur exactitude, leur exhaustivité ou leur justesse. Cette publication ne constitue pas une offre de vente ou une sollicitation d'une offre d'achat de titres. Les informations contenues dans cette publication sont uniquement destinées à des fins d'information et ne constituent pas des conseils en matière d'investissement, de finance, de droit, de fiscalité ou de comptabilité. De nombreux facteurs qui nous sont inconnus peuvent affecter l'applicabilité de toute déclaration ou commentaire fait dans cette publication à votre situation particulière. Par conséquent, vous ne devez pas considérer les informations contenues dans cette publication comme des conseils en matière d'investissement, de finance, de droit, de fiscalité ou de comptabilité. Vous devez consulter votre conseiller financier ou d'autres professionnels avant d'agir sur la base des informations contenues dans cette communication.

MANDEVILLE HOLDINGS INC. et le motif du lion sont des marques de commerce de Mandeville Holdings Inc. utilisées sous licence par Mandeville Private Client Inc.

Mandeville Holdings Inc. 1375 Kerns Road, Suite 200, Burlington, Ontario L7P 4V7 Tél. : 1-888-990-9155 - Fax : 1-905-331-4245 - www.mandevilleinc.com

MPC6002-F (01/25)