



George Stedman, CFA
Gestionnaire de portefeuille principal

RBC Dominion valeurs mobilières Inc.
1501 McGill College, Suite 2150
Montréal, QC, H3A 3M8
Tél: 514-840-7626
Fax: 514-840-7639
george.stedman@rbc.com
www.georgestedman.com

jeudi le 8 janvier 2025

Fin d'année 2024

L'année dernière, c'était la deuxième année consécutive que le S&P 500 a gagné plus de 20%. Il s'agit de la meilleure période de deux ans depuis les années 1990. Elle a maintenant plus que compensé l'atroce 2022. La folie autor de l'intelligence artificielle et la montée en puissance des valeurs technologiques des sept géants compte pour la plupart des gains. À 21,9 fois les bénéfices prévus au cours des 12 prochains mois, le S&P 500 est largement supérieur à sa moyenne sur 10 ans de 18,5 fois sur la période, selon Factset. À bien des égards, les actions n'ont été aussi chères qu'une seule fois, lors de l'engouement pour les actions sur Internet à la fin des années 1990.

Les actions se sont redressées après la victoire républicaine de novembre. Le résultat a levé l'incertitude entourant l'élection. En outre, la perspective des réductions d'impôts promises par Trump et de l'assouplissement de la réglementation a jusqu'à présent « éclipsé » la perspective d'une augmentation des taxes sur les importations (tarifs de douane) et d'expulsions massives. Les tarifs de douane et les déportations sont synonymes de risque d'inflation. Le rendement des obligations américaines à 10 ans est en hausse depuis septembre, lorsque les plateformes de prévisions et de paris ont commencé à projeter une victoire de Trump, passant de 3,6 % puis à 4,68 % aujourd'hui, le plus haut niveau depuis avril 2024. La hausse des rendements obligataires s'est véritablement accélérée au début de décembre lorsque la Réserve fédérale a signalé que les taux d'intérêt directeurs resteraient élevés plus longtemps.

Parlons des actions, avec des excuses à la populaire chronique hebdomadaire du Globe and Mail, voici nos étoiles et nos chiens de 2024:

Étoiles:

Amazon était en hausse de 44,7%, ce qui était le meilleur des actions « Mag 7 » que nous possédons. Le chiffre d'affaires lié à la vente au détail est d'environ 75 % du total, suivi d'Amazon Web Services à 15 %. Les 3 plus grands fournisseurs de services cloud (Amazon, Alphabet et Microsoft) sont bien faits pour nous en 2024.

Corning Inc. a augmenté de 55,1 %. Corning Glass Works a fabriqué des ampoules en 1879. Aujourd'hui, les communications optiques représentent 30 % des revenus. La fibre optique/câble est très demandée dans les centres de données nécessaires à l'intelligence artificielle.

Dollarama, en hausse de 46,8 %, tout comme Loblaws, en hausse de 47 %, ont séduit les acheteurs sensibles aux prix. Les deux sont des entreprises familiales. Galen Weston n'est plus chef de la direction de Loblaws, mais il en conserve toujours le contrôle. Mon voisin Neil Rossy a été nommé PDG de l'année 2024 par le Globe and Mail Report on Business.

TC Energy Corp., auparavant TransCanada Pipelines, a augmenté de 41,6 %. TRP s'est lancé avec succès dans ses activités d'oléoducs en 2024. Les gazoducs sont apparus comme des centres de données car ils transportent le gaz qui produit l'électricité qui alimente l'IA.

Chiens :

BCE Inc. n'a pas encore réduit son dividende, mais celui-ci est supérieur à ses bénéfices. BCE souffre d'un ralentissement de la croissance démographique et d'une concurrence croissante. Pour l'année 2024, BCE a chuté de 30,4 %, mais nous l'avons vendu au printemps.

Nike, Inc, a très bien fait pendant 20 ans, mais au cours des deux dernières années, leurs chaussures sont tombées de mode. Les nouvelles entreprises de vêtements de course à pied ont innové Nike et leurs détaillants étaient mécontents de se concentrer sur les ventes en ligne. À la fin de l'année, Nike était en baisse de 36%.

Ce qu'il y a de merveilleux dans l'investissement, c'est que tout est facile et évident avec le recul. C'est l'avenir qui est dur.

J'espère que vous avez eu de belles vacances. Elena, Margarita, Kristin et moi vous souhaitons tout le meilleur pour la nouvelle année.

Merci d'avoir lu.

Sincèrement,

George Stedman, CFA
Gestionnaire de portefeuille principal
Veillez nous rendre visite sur www.georgestedman.com