Notre savoir-faire, votre réussite

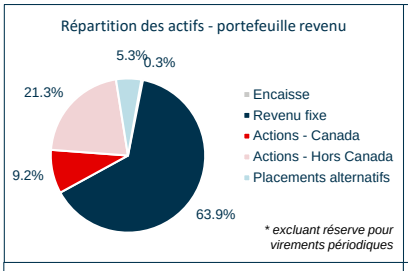
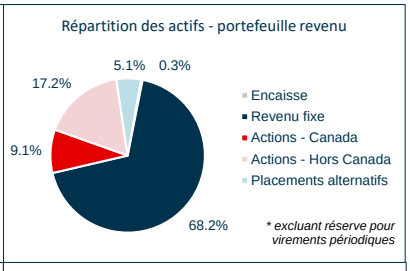
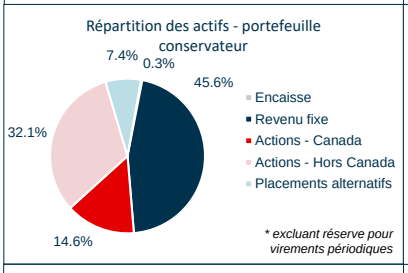
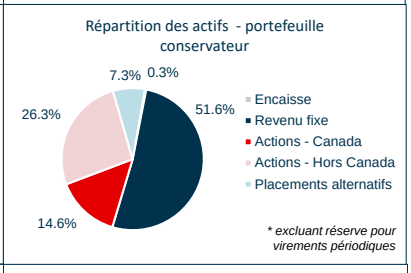
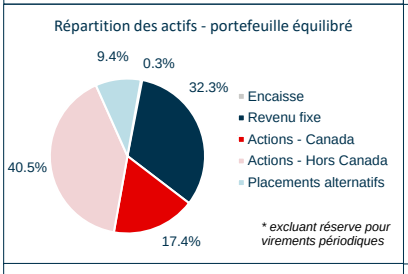
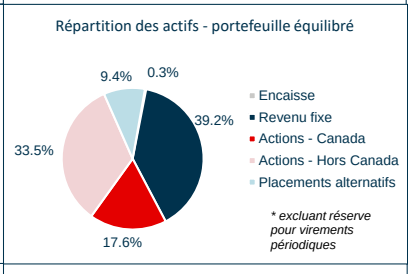
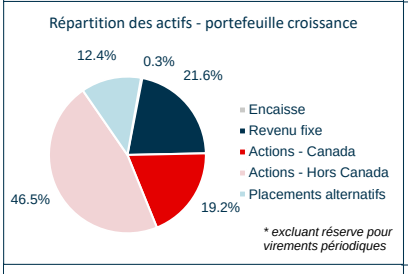
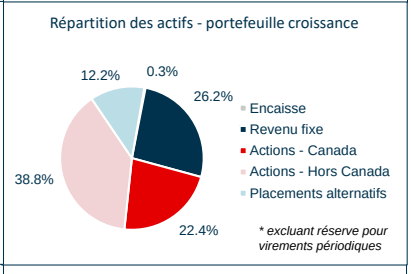
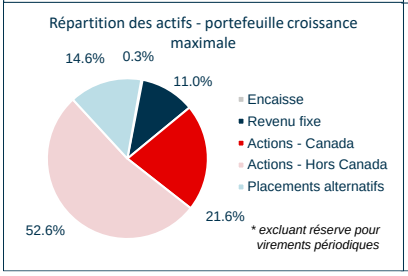
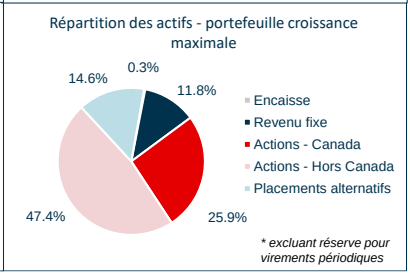
Équipe Chartier Grandmaison Leclerc

Gestionnaires de votre patrimoine familial

SOMMAIRE DU 1ER TRIMESTRE 2025

Répartition d'actifs

Nous avons augmenté la pondération des titres à revenu fixe dans le portefeuille et avons réduit celle des actions américaines. Les autres variations observées résultent des mouvements de marchés.

RÉPARTITION CIBLE - 31 DÉCEMBRE 2024	RÉPARTITION CIBLE - 31 MARS 2025
	
	
	
	
	

Modifications au portefeuille modèle

Dès l'entrée en fonction de Trump en janvier 2025 et dans le cadre de notre stratégie d'investissement, nous avons décidé de réduire la pondération de plusieurs titres américains, notamment Broadcom (AVGO), Ares Management (ARES) et iShares Core Dividend Growth ETF (DGRO), qui avaient pris une place importante dans notre portefeuille à la suite de leur forte croissance au cours des dernières années.

Cette décision avait pour objectif d'augmenter la proportion de revenu fixe et de réduire proportionnellement la part des actions américaines, afin de stabiliser notre portefeuille et de diminuer les risques liés à la volatilité du marché, en raison de l'incertitude économique qui régnait après les annonces de tarifs prévues suivant l'élection du Président Trump en novembre 2024.

Le contexte géopolitique actuel entre le Canada et les États-Unis, caractérisé par des tensions commerciales et des politiques protectionnistes, renforce notre décision. En effet, augmenter les investissements à revenu fixe offre une meilleure protection et des revenus prévisibles, ce qui est préférable pour naviguer dans un environnement économique instable.

D'autre part, nous avons vendu le fonds d'actions mondiales Croissance Durable d'AGF à la fin du mois de mars, car la stratégie n'était plus en ligne avec nos attentes de performances. De plus, le contexte politique actuel aux États-Unis ne favorisant pas ce style d'investissements, nous avons préféré nous séparer de cette position pour réinvestir le produit de cette vente dans une solution mondiale moins thématique, le fonds Select Mondial d'AGF.

Ce fonds géré activement offre une exposition concentrée aux actions mondiales, en mettant l'accent sur l'innovation et investit dans des entreprises qui démontrent des qualités exceptionnelles en matière de développement de produits et qui gagnent des parts de marché dans leur secteur respectif. La surperformance du fonds par rapport à son indice de référence sur une longue période, la constance des rendements ainsi que les statistiques liées à la protection contre les baisses de marché nous ont convaincu d'ajouter cette nouvelle solution à notre portefeuille pour une meilleure efficacité à long terme.

Points saillants du trimestre

L'année 2025 avait commencé en territoire positif sur les marchés au mois de janvier avant que les choses ne se compliquent et que l'incertitude n'atteigne des sommets.

En effet, le monde a été confronté à des défis économiques et géopolitiques significatifs au premier trimestre 2025, notamment à la suite de l'imposition de tarifs douaniers par les États-Unis qui ne concernaient au départ que le Mexique et le Canada.

Aux États-Unis, la consommation a été jugée « extrêmement faible », avec une croissance du PIB proche de zéro, principalement due à l'incertitude entourant les politiques commerciales de l'administration Trump. La « guerre tarifaire » menace de ralentir la croissance économique, avec des prévisions révisées à la baisse par l'OCDE.

Au Canada, malgré un ralentissement économique potentiel, les exportations ont augmenté, soutenant la croissance économique. Cependant, les tensions commerciales avec les États-Unis pèsent sur les perspectives économiques canadiennes également. Les deux pays doivent gérer ces enjeux commerciaux tout en affrontant des défis internes tels que l'inflation et le logement.

L'incertitude sans précédent provoquée par l'administration Trump a entraîné l'indice des actions américaines en territoire de correction à la fin du 1er trimestre. Les sondages sur le sentiment des consommateurs ont montré un pessimisme croissant au cours des trois derniers mois; toutefois, l'avenir dépend largement de l'ampleur du ralentissement économique en cours.

Les performances des principales autres classes d'actifs au premier trimestre 2025 ont été modestes, excepté celles des actions internationales étonnamment élevées par rapport aux actions nord-américaines.

Bien que l'économie traverse une période de turbulences, il est essentiel de rester investi. Nous continuons à maintenir une diversification optimale entre actions, obligations et placements alternatifs en appliquant notre processus d'investissement discipliné et rigoureux. En misant sur la qualité et en restant attentifs aux opportunités de marché, nous pouvons surmonter ces défis et saisir les occasions de croissance comme nous l'avons toujours fait dans des périodes économiques difficiles.

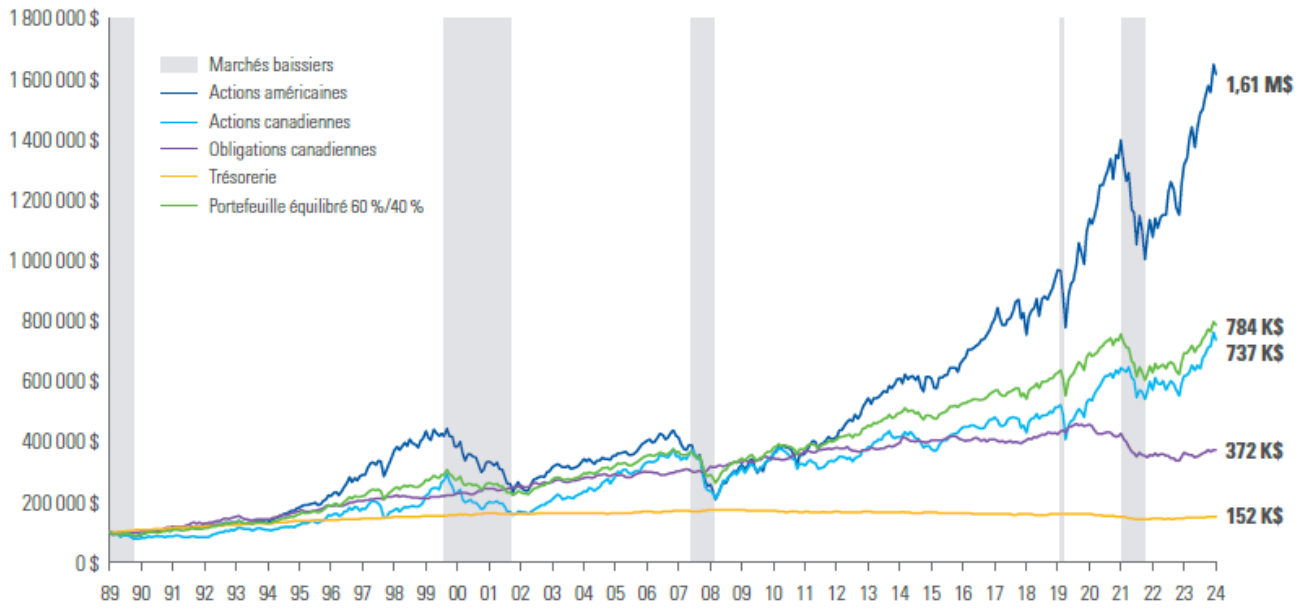
Perspectives

Il est encore tôt pour tirer une conclusion sur la situation et avoir une idée claire de ce qui pourrait arriver. C'est précisément la stratégie appliquée par Trump de créer le doute, la panique et l'incertitude en adoptant une approche de négociation agressive, en menaçant de se retirer des accords commerciaux existants ou en imposant des sanctions économiques pour obtenir des concessions. Une chose est sûre, c'est que des épisodes de volatilité semblent inévitables dans ce contexte.

La volatilité des marchés et les baisses significatives peuvent pousser les investisseurs à revoir leur stratégie de placement, voire à se tourner vers les liquidités. Cependant, le meilleur conseil vient des investisseurs qui ont su tirer parti de ces périodes : rester ferme malgré les phases de repli, ne pas prendre de décision précipitée influencée par les émotions et attendre patiemment la reprise inévitable.

Comme le montre le graphique ci-dessous[1], les marchés boursiers et obligataires se sont toujours redressés après des périodes de baisse, dépassant même les sommets précédents, tandis que les liquidités offrent une croissance limitée.

Croissance de 100 000 $ au cours des 30 dernières années et plus (ajustée en fonction de l'inflation)



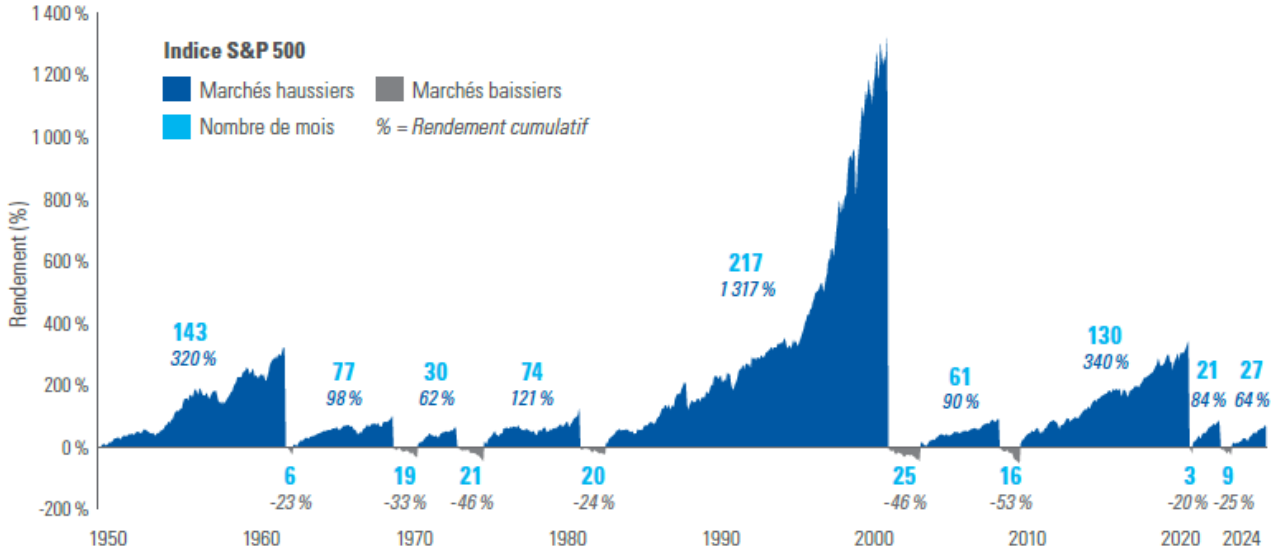
Source : Morningstar Direct, au 31 décembre 2024. Les rendements sont ajustés à l'inflation sur une base mensuelle selon l'indice des prix à la consommation (IPC) pour le Canada. Les actions américaines sont représentées par l'indice à rendement global S&P 500 en $ US; les actions canadiennes sont représentées par l'indice composé à rendement global S&P/TSX; les obligations canadiennes sont représentées par l'indice des obligations universelles FTSE Canada; le portefeuille équilibré 60 %/40 % est représenté par 30 % de l'indice à rendement global S&P 500, 30 % de l'indice composé à rendement global S&P/TSX, 40 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada; la trésorerie est représentée par l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE.

Dans un tel contexte, pour les investisseurs, détenir un portefeuille bien diversifié à travers différents pays et différents secteurs d'activités est la meilleure façon de traverser ces turbulences.

[1] « Maintenir le cap dans un marché baissier » par IA Clarington.

Bien que personne n'apprécie un marché baissier, souvent défini par un repli d'au moins 20 % par rapport aux sommets récents, il est important de garder une perspective optimiste. En regardant l'historique du marché boursier américain[2], on constate que les marchés haussiers, caractérisés par une augmentation soutenue de la valeur des actions, durent plus longtemps et compensent largement les pertes subies lors des marchés baissiers.

Les marchés haussiers et baissiers aux États-Unis depuis 1950



Durée moyenne d'un marché haussier :	**94 mois**	**Rendement moyen d'un marché haussier :**	**304 %**
Durée moyenne d'un marché baissier :	**15 mois**	**Rendement moyen d'un marché baissier :**	**-34 %**

Source : Bloomberg, au 31 décembre 2024.

Cela nous rappelle l'importance de se concentrer sur les objectifs à long terme et de rester investi, même lorsque les marchés traversent des périodes difficiles. En fin de compte, la patience et la persévérance sont souvent récompensées par des rendements solides.

Gardons à l'esprit qu'il n'existe pas de « marché moyen », car chaque année civile a sa propre histoire et ses propres risques. Les rendements à long terme sont simplement le résultat cumulatif de nombreux résultats à court terme, reflétant la façon dont la vie elle-même se déroule souvent.

« Tout objectif sans plan n'est qu'un souhait. » - Antoine de Saint-Exupéry

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).

Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la Financière Banque Nationale. Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées prennent en compte plusieurs facteurs, notamment notre analyse et notre interprétation des données historiques. Ces opinions ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur. Des renseignements importants sur un fonds apparaissent dans les prospectus. L'investisseur devrait en prendre connaissance avant de procéder à son placement.

[2] « Les marchés haussiers l'emportent de loin sur les marchés baissiers », IA Clarington.