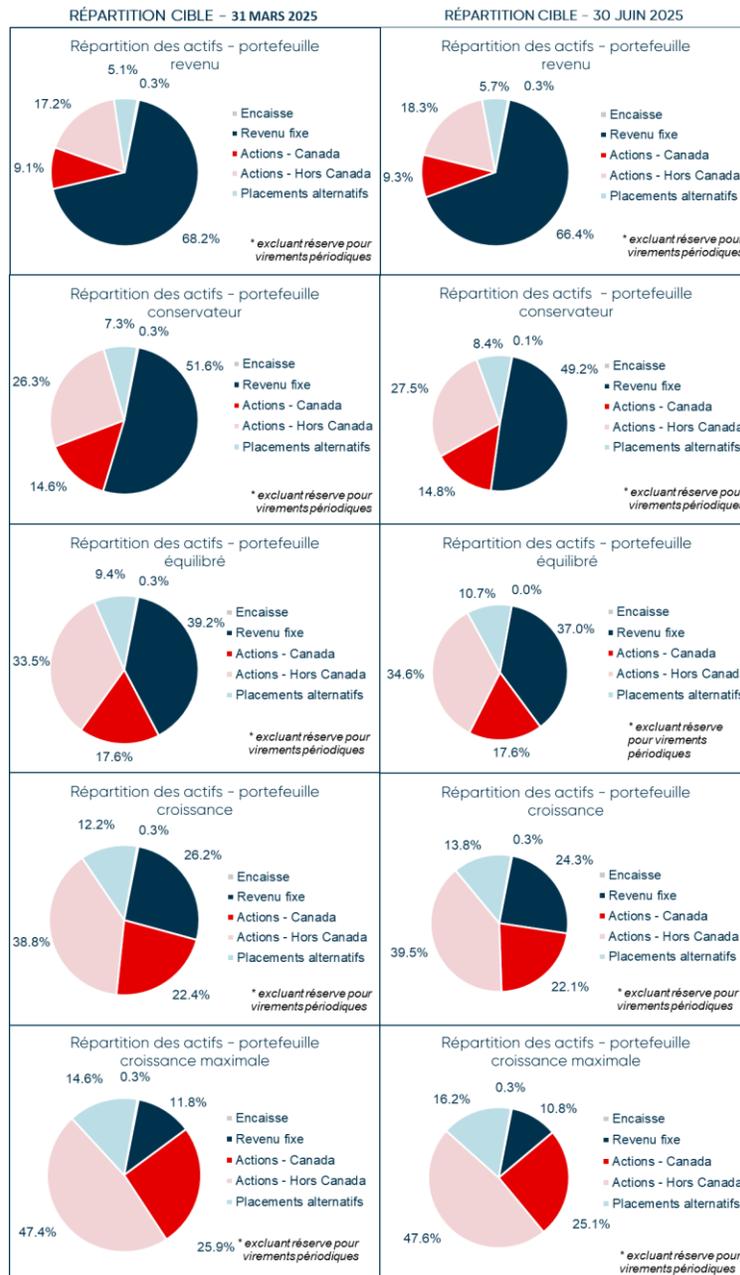




SOMMAIRE DU 2^{EME} TRIMESTRE 2025

Répartition d'actifs

Plusieurs ajustements ont été faits ce trimestre, augmentant la pondération des actions internationales et des placements alternatifs, et réduisant celle des actions américaines. Les autres variations reflètent les mouvements de marché.



Modifications au portefeuille modèle

Au début du trimestre, nous avons choisi de réduire notre exposition aux actions américaines au profit des actions internationales, qui offraient de meilleures valorisations et perspectives de croissance et une plus grande stabilité dans un contexte d'incertitude économique aux États-Unis depuis le début 2025.

Pour cela, nous avons réduit de moitié la position dans le fonds d'actions mondiales de IA Clarington (CCM5013) pour renforcer notre présence dans le portefeuille privé d'actions internationales à convictions élevées (NBC4080), géré par Pinestone Asset Management.

Plus tard dans le trimestre, nous avons réalloué l'essentiel du solde du CCM5013 vers un nouveau fonds alternatif, le Mandat IA Clarington Alternatif Multistratégie (CCM8752), offrant une plus grande stabilité au portefeuille, même lorsque les marchés sont incertains. Il regroupe plusieurs stratégies d'investissement alternatives, ce qui permet de mieux répartir les risques.

Nous avons également vendu le titre FTT (Finning International) après une belle progression, car il avait atteint notre prix cible. En remplacement, nous avons acheté des actions de WSP Global, une entreprise canadienne bien établie qui offre des services de génie-conseil (comme la planification et la gestion de projets d'infrastructure, de transport et d'énergie) partout dans le monde.

WSP est reconnue pour sa stabilité, sa bonne gestion et ses perspectives de croissance. Elle profite de la forte demande mondiale pour améliorer les routes, les ponts, les réseaux d'énergie et autres infrastructures essentielles. Contrairement à d'autres entreprises du secteur, elle ne prend pas en charge la construction elle-même, ce qui réduit les risques financiers.

Nous avons aussi vendu notre position dans les actions de Canadian Tire afin de repositionner le portefeuille vers un titre offrant davantage de stabilité et de potentiel de croissance à long terme. Bien que Canadian Tire demeure une entreprise bien établie au Canada, elle fait face à certains défis, notamment un niveau de l'endettement relativement élevé et une pression sur les ventes de produits non essentiels dans un contexte économique plus prudent. Par ailleurs, l'entreprise est en période de restructuration stratégique, ce qui, à court terme, peut créer de l'incertitude. Le produit de cette vente a été réinvesti dans Manuvie, une société financière solide, bien diversifiée à l'échelle internationale, qui offre un dividende attrayant et stable, plus élevé que celui de Canadian Tire, ainsi qu'un bon potentiel de croissance grâce à la numérisation de ses services et à la demande croissante en produits de retraite.

Pour réduire notre exposition à une classe d'actifs potentiellement plus volatile à court terme nous nous sommes désengagés des actions de moyennes capitalisations américaines. Cette décision s'inscrit dans un contexte macroéconomique incertain aux États-Unis, marqué par des signaux contradictoires sur la croissance et la politique monétaire.

Pour cela, nous avons vendu le Fonds Négocié en Bourse (FNB) iShares S&P U.S. Mid-Cap Index ETF (CAD-Hedged) - XMH ainsi que le fonds TD de moyennes sociétés américaines (TDB2305), ainsi que l'action de Lululemon (LULU) dont les perspectives s'étaient dégradées depuis quelques mois. Nous avons réinvesti le produit de ces ventes dans le FNB iShares MSCI International Quality Factor ETF - IQLT et la compagnie TJX.

IQLT offre une exposition à un peu plus de 300 entreprises internationales de haute qualité, caractérisées par des fondamentaux solides et une résilience à long terme. Sa diversification géographique et sectorielle permet de réduire la dépendance au marché américain, en incluant des marchés développés comme l'Europe, le Japon et l'Australie, dans les principaux secteurs économiques (financières, industrielles, santé, consommation de base et discrétionnaire, etc.). Les sociétés incluses dans ce FNB doivent se distinguer sur les plans du rendement sur l'avoir des actionnaires, la stabilité des profits et un faible ratio de dette.

TJX Companies est un leader mondial du commerce de détail à bas prix, opérant sous des enseignes telles que T.J. Maxx, Marshalls, HomeGoods, Winners, Homesense et Sierra. L'entreprise se spécialise dans la vente de vêtements, d'articles pour la maison et d'accessoires à des prix inférieurs à ceux du commerce traditionnel. Son modèle d'affaires repose sur une stratégie d'achat opportuniste, une rotation rapide des stocks et une expérience de magasinage axée sur la découverte. Depuis le début de l'année, TJX montre une croissance intéressante des ventes, ce qui témoigne de la résilience de son modèle d'affaires, même dans un contexte économique incertain.

Points saillants du trimestre

Le deuxième trimestre de 2025 a été marqué par une intensification des défis économiques et géopolitiques. Après un début d'année déjà tumultueux, les tensions commerciales entre les États-Unis, le Canada et le Mexique ont continué à se détériorer. L'administration américaine a élargi les tarifs douaniers à d'autres secteurs économiques, augmentant l'incertitude pour les entreprises et les investisseurs.

Aux États-Unis, la consommation est restée stagnante, alors que la croissance du PIB a enregistré des résultats décevants. Les politiques commerciales agressives ont exacerbé les craintes d'un ralentissement économique prolongé. En revanche, au Canada, les exportations ont continué de progresser, offrant un répit malgré un contexte économique globalement fragile. Cependant, les tensions commerciales ont pesé sur l'optimisme des marchés, et des défis locaux comme l'inflation et les pressions sur le marché du logement ont ajouté à la complexité.

Dans ce climat d'incertitude, l'indice des actions américaines a montré des signes de volatilité accrue et ont sous-performé. Les investisseurs ont cherché à s'adapter à ces conditions changeantes en privilégiant une approche prudente et diversifiée. Ce contexte économique compliqué souligne l'avantage de rester concentré sur des objectifs à long terme malgré les défis immédiats et de ne pas accorder trop d'importance à l'actualité dans nos décisions d'investissement.

Perspectives

Même si l'environnement économique reste fragile, le scénario principal d'une croissance modeste mais positive semble de plus en plus probable. Les risques de récession diminuent, ce qui justifie une stratégie d'investissement prudente mais ouverte aux opportunités, avec une certaine flexibilité pour s'adapter à l'évolution de la situation.

En maintenant une diversification optimale entre actions, obligations et placements alternatifs, et en appliquant des stratégies d'investissement rigoureuses, nos portefeuilles sont bien positionnés pour faire face à un environnement économique complexe. En mettant l'accent sur la qualité et en demeurant attentifs aux opportunités, ces périodes de turbulence peuvent devenir des leviers pour générer un potentiel de croissance à long terme.

« 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.