



Commentaire mensuel – Spécial Élections Américaines



Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger
novembre 2024

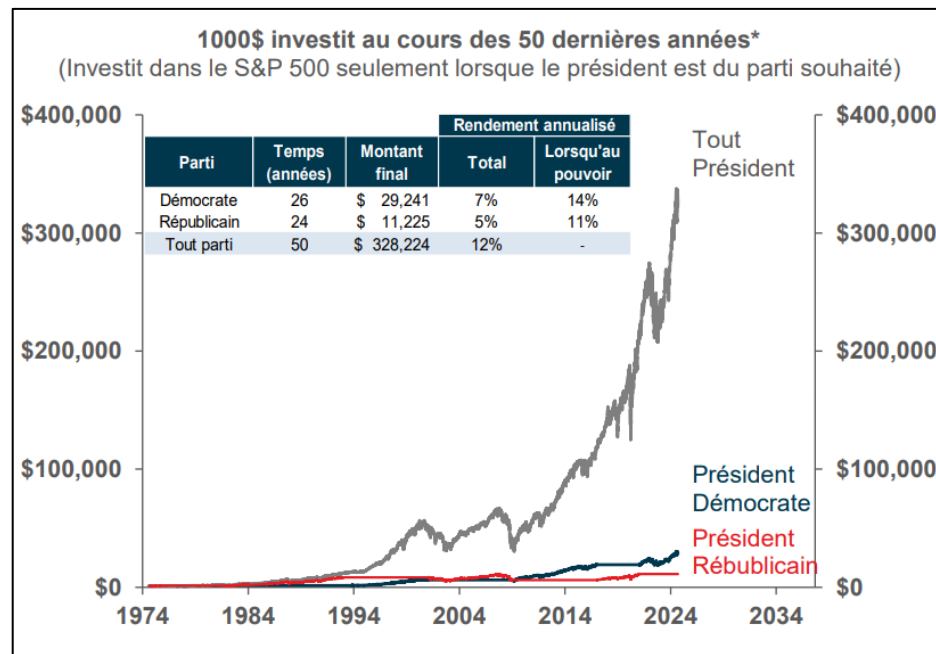
Donald Trump de retour à la maison Blanche

Au lendemain de la victoire éclatante de Donald Trump et du parti républicain aux élections américaines, la réaction sur les marchés boursiers est sans équivoque. Les investisseurs de la première économie mondiale saluent le retour de M. Trump à la maison blanche. Malgré le caractère imprévisible du personnage, s'il y a bien une chose de certaine avec le résultat de l'élection, c'est que les impôts des corporations et des mieux nantis ne risquent pas d'augmenter au cours des prochaines années. Au contraire, dans son programme, Donald Trump fait la promotion de réduire le taux d'imposition des entreprises de 21 à 15%. De son côté, Kamala Harris laissait planer le spectre d'une hausse de l'impôt corporatif afin de rééquilibrer en partie les finances publiques. Au moment d'écrire ces lignes, il semble que le soulagement des marchés par rapport à la direction du taux d'impôt corporatif a le dessus sur l'incertitude grandissante liée au déficit budgétaire du gouvernement américain. Les baisses d'impôts promises ainsi que le présage d'une déréglementation accrue amène le marché des actions américaines vers des nouveaux sommets. Les titres de petites capitalisations américaines, représentés par l'indice Russell 2000 mènent le bal, celles-ci étant perçues comme les plus grandes bénéficiaires de la nouvelle ère Trump. De l'autre côté, le marché obligataire vire au rouge alors que les investisseurs anticipent des taux potentiellement plus élevés que ceux auxquels on aurait pu s'attendre avec une administration démocrate, moins généreuse envers les entreprises américaines¹.

1. Selon les estimations de Goldman Sachs, la proposition de M. Trump de ramener le taux d'imposition des sociétés de 21 % à 15 % ajouterait 4 % aux bénéfices du S&P 500. Le projet de Mme Harris de porter ce taux à 28 % réduirait les bénéfices de 5 %.
Source: Stratégie de répartition de l'actif, Bureau du chef des placements BNI – novembre 2024

L'importance de demeurer investi

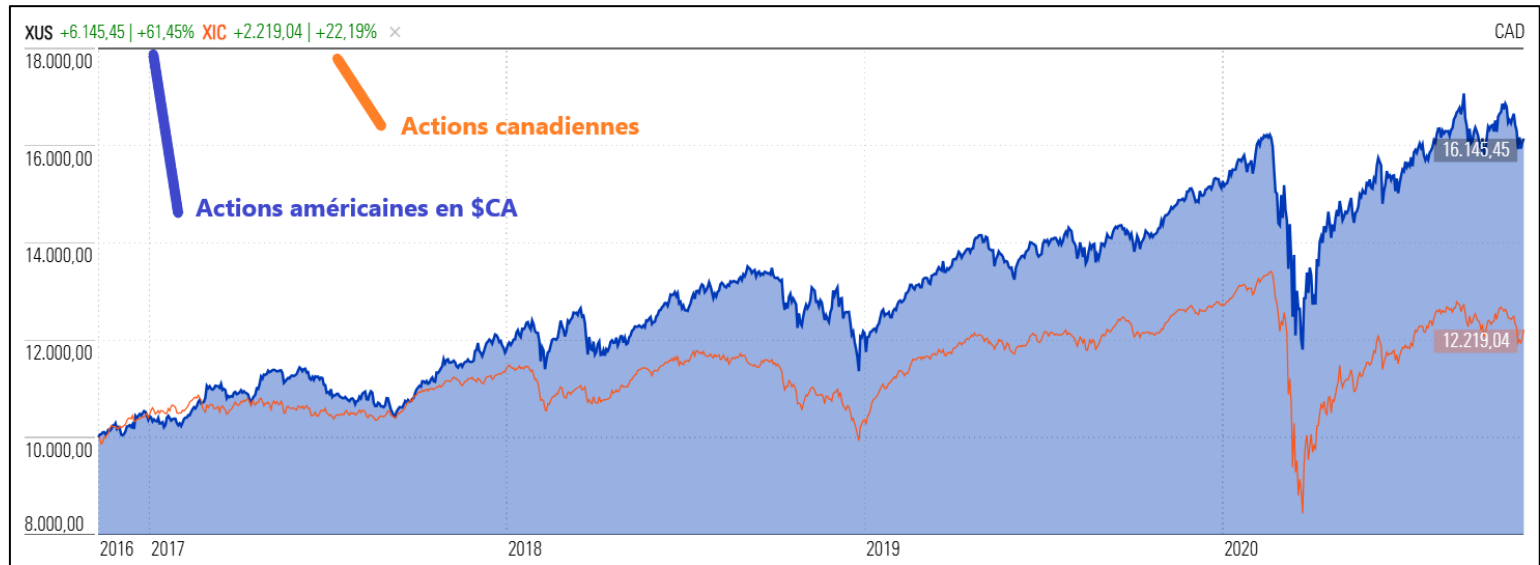
Au risque de nous répéter, nous croyons qu'il est essentiel de ne pas laisser notre allégeance politique guider nos décisions de placements. Les investisseurs qui seraient tentés de se retirer des actifs risqués pendant le passage de l'Ouragan Donald risquent de le regretter amèrement. Comme on peut le voir sur le graphique de droite, les investisseurs ont tout intérêt à interrompre le moins souvent possible le travail de l'intérêt composé. Pour ceux qui pensent qu'avec Trump cela devrait être différent, nous allons examiner à la prochaine page ce qui s'est produit lors de sa première présidence.



Source: Bureau du chef des placements BNI – Mythes et réalités, septembre 2024

Un premier mandat intéressant pour les investisseurs

Bien que l'Histoire ne se répète jamais de la même façon, nous croyons important de réexaminer ce qui s'est passé sur les marchés boursiers à la suite de la première élection de M. Trump. Du 9 novembre 2016, jusqu'au jour de l'élection de Joe Biden, le 3 novembre 2020, le S&P 500 s'est apprécié de plus de 60%, une performance exceptionnelle pour une période de 4 ans.



Source: Morningstar

Conclusion

La performance du marché boursier américain lors du premier mandat de Donald Trump a été obtenue malgré un contexte de hausse des taux d'intérêt (de 2016 à 2019) et malgré l'éclatement de l'épidémie de Covid-19 en mars 2020. Avec ce commentaire, notre objectif n'est pas de prendre parti en faveur de Donald Trump, mais simplement de vous avertir qu'il vaut mieux ne pas laisser le contexte politique influencer vos décisions de placements. Depuis plus d'un an, nous surpondérons les petites et moyennes capitalisations. Ce positionnement n'était pas un pari sur le retour de Trump à la maison blanche, mais nous croyons être bien positionnés pour en bénéficier. De plus, notre positionnement actuel au niveau obligataire anticipait déjà le spectre d'une hausse des taux par rapport aux anticipations antérieures des investisseurs. La plupart de nos gestionnaires étaient déjà plus défensifs qu'à l'habitude en raison de la faible compensation offerte pour la prise de risque. Comme eux, nous demeurons à l'affût des nouvelles opportunités qui pourraient survenir à tout moment. Nous sommes raisonnablement confiants que l'économie américaine saura traverser la deuxième ère Trump.

Merci pour votre soutien indéfectible et n'hésitez pas à nous contacter pour toute question !

Toute l'équipe du Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

Source: Morningstar

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).

Nous avons rédigé le présent rapport au mieux de notre jugement et de notre expérience professionnelle afin de vous donner notre avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement. Les opinions exprimées ici, qui représentent notre opinion éclairée et non une analyse de recherche, ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN.

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 sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN.

Les opinions exprimées, sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnées aux présentes. FBN peut agir à titre de conseiller financier, d'agent fiscal ou de souscripteur pour certaines des compagnies mentionnées aux présentes et peut recevoir une rémunération pour ses services. Financière Banque Nationale et/ou ses officiers, administrateurs, représentants, associés peuvent être détenteurs des valeurs mentionnées aux présentes et peuvent exécuter des achats et/ou des ventes de ces valeurs de temps à autre sur le marché ou autrement. Les titres mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs, veuillez contacter votre conseiller en placement.

Le présent document ne peut être reproduit que ce soit en totalité ou en partie. Il ne doit pas être distribué ou publié ou faire l'objet d'une mention de quelque manière que ce soit. Aucune mention des informations, des opinions et des conclusions qu'il contient ne peut être effectuée sans que le consentement préalable écrit de la FBN n'ait été à chaque fois obtenu.