



Commentaire mensuel



Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger
avril 2025



**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE



GRUPE CONSEIL
VEILLEUX DELORME BÉLANGER

Donald Trump inflige une sévère correction aux investisseurs

Le 2 avril, Donald Trump a finalement annoncé le niveau des tarifs que son administration imposerait à ces différents partenaires commerciaux. Après des semaines d'angoisse, les Canadiens et les Mexicains ont relativement poussé un soupir de soulagement, tombant dans le panier des "chanceux" qui se verraient imposer une taxe de "seulement" 10% sur leurs exportations. Toutefois, le niveau des tarifs annoncés semble avoir pris les marchés boursiers au dépourvu. En effet, les baisses marquées dans les jours suivant cette annonce permettent de conclure que le marché s'attendait à des tarifs moindres que ceux annoncés. Au moment d'écrire ce commentaire, le S&P 500 était officiellement en territoire de correction significative, en baisse de plus de 16% par rapport à son sommet du 19 février dernier. Cette baisse a malheureusement effacé l'ensemble des gains sur 1 an pour le principal indice des actions américaines¹. Chaque crise est différente. Les causes, la durée et l'ampleur de la baisse varient en fonction d'une multitude de paramètres. Nous croyons important de rappeler à nos clients qu'il y a 5 ans, nous étions justement dans les débuts de la remontée qui a suivi l'un des pires marchés baissiers du dernier siècle ! Au début avril 2020, encore énormément d'incertitude planait sur les marchés boursiers. Malgré la baisse actuelle, le marché des actions américaines est en hausse de plus de 100% sur 5 ans²

¹ Voir les données de l'annexe 1

² Voir les données de l'annexe 2

Mieux vaut utiliser les corrections à votre avantage

Le marché boursier est probablement le seul marché dans le monde pour lequel l'intérêt pour les produits est moindre lorsque les prix sont en solde. La très vaste majorité des gens sont ravis d'acheter leurs produits préférés lorsque des rabais importants sont offerts. Toutefois, malgré les enseignements de Warren Buffett en ce sens, peu nombreux sont les investisseurs qui sautent de joie lorsque les marchés baissent, et ce, même si ces derniers sont en période d'accumulation d'actifs. Une bonne planification financière devrait permettre d'éviter de devoir vendre des actifs tout de suite après une baisse importante. Bien que les périodes baissières soient toujours un peu douloureuses, leur récurrence offre la possibilité aux investisseurs de déployer stratégiquement toute encaisse excessive. Bien que le marché des actions américaines ait subi une baisse de 20% et plus en moyenne à chaque 3 ans, la performance à long terme demeure supérieure à 10% par année. La volatilité à court terme est le prix à payer pour obtenir des bons rendements à long terme. Le tableau ci-dessous permet de visualiser la fréquence moyenne à laquelle le S&P 500 a été offert à rabais au cours du dernier siècle.

	Chutes (baisse de 5% ou plus)	Corrections modérées (10% ou plus)	Corrections sévères (15% ou plus)	Marchés baissiers (20% ou plus)
Nombre d'occurrences depuis 1928	350	117	56	33
Nombre d'occurrences en moyenne par année	Environ 3.5x / année	Environ 1x / année	Environ 1x chaque 2 ans	Environ 1x chaque 3 ans

Source: FactSet, Edward Jones, S&P 500 de 1928 à 2024

Mieux vaut utiliser les corrections à votre avantage

La baisse survenue les 3 et 4 avril se situe au 5^e rang des pires baisses sur deux journées consécutives depuis 1950. Si l'on se fie aux rendements moyens réalisés 1 an, 3 ans et 5 ans à la suite des 9 autres occurrences du top 10, on constate que ce type d'évènement boursier représente en général un excellent signal d'achat. Selon nous, c'est précisément dans ce genre de situation qu'il faut garder son sang froid et ne pas céder à la panique.

S&P 500: Biggest 2-Day % Declines and Forward Total Returns (1950 - 2025)							
Biggest 2-Day % Declines					Forward S&P 500 Total Returns		
Rank	End Date	Start S&P	End S&P	2-Day	1-Year	3-Year	5-Year
1	10/19/1987	298	225	-24.6%	28%	55%	119%
2	10/20/1987	283	237	-16.2%	24%	47%	108%
3	3/12/2020	2882	2481	-13.9%	62%	63%	144%
4	11/20/2008	859	752	-12.4%	49%	73%	164%
5	4/4/2025	5671	5074	-10.5%			
6	11/6/2008	1006	905	-10.0%	21%	48%	119%
7	10/15/2008	1003	908	-9.5%	24%	44%	109%
8	10/7/2008	1099	996	-9.4%	9%	24%	88%
9	3/9/2020	3024	2747	-9.2%	44%	50%	127%
10	10/22/2008	985	897	-9.0%	25%	48%	119%
 CREATIVE PLANNING®					@CharlieBilello		

Source: <https://bilello.blog/2025/the-week-in-charts-4-6-25>

Modifications apportées à votre portefeuille

Le 16 janvier dernier, nous avons vendu notre position dans le secteur de la cybersécurité (CYBR.B) que nous avons remplacée par une position sur des obligations 20 ans du gouvernement américain (BOND). Au cours du mois de mars, nous avons profité de la baisse marquée des titres technologiques américains et avons vendu à profit notre position dans BOND pour acheter le **FNB Fonds indiciel NASDAQ Technologie Evolve (QQQT)**. En 63 jours de détention, BOND a généré un rendement de +6.4% pendant que la plupart des indices boursiers étaient en baisse. Avec le recul, notre entrée dans QQQT le 20 mars s'est fait un peu trop tôt puisque les titres technologiques ont été fortement éprouvés dans les jours suivants notre achat. Nous demeurons tout de même confiants que la forte baisse des titres de ce secteur représente une belle opportunité tactique dans le contexte actuel.

Conclusion

Nul ne peut prévoir le temps qu'il faudra aux marchés pour se remettre de la commotion entourant la guerre tarifaire de l'administration Trump. Au cours des prochaines semaines, une panoplie d'experts sortiront dans les médias pour vous expliquer pourquoi cette fois-ci est différente et pourquoi l'investissement en actions est désormais une cause désespérée. Même si les évènements que nous vivons semblent uniques et particulièrement inquiétants, nous prenons le pari que comme toujours, les marchés finiront bien par s'en remettre. Il ne s'agit pas de notre premier Rodéo. Malheureusement, nous pouvons vous garantir que ce ne sera pas la dernière tempête boursière non plus. Nous pouvons toutefois vous assurer que nous demeurons à l'affût des développements qui pourraient affecter votre portefeuille et que nous sommes prêts à effectuer toutes les modifications qui pourraient être nécessaires pour s'adapter à un contexte économique qui change rapidement.

Merci pour votre soutien indéfectible ! N'hésitez pas à nous contacter pour toute question ou pour plus de détails sur le positionnement de votre portefeuille.

Toute l'équipe du Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

Annexe 1 : Rendement 1 an du S&P 500 et baisse de 16% par rapport au sommet du 19 février 2025



Suite à une baisse de 16% par rapport à son sommet du 19 février, le S&P 500 est revenu au niveau auquel il se transigeait début avril 2024.

Source: Yahoo! Finance | 4 avril 2025

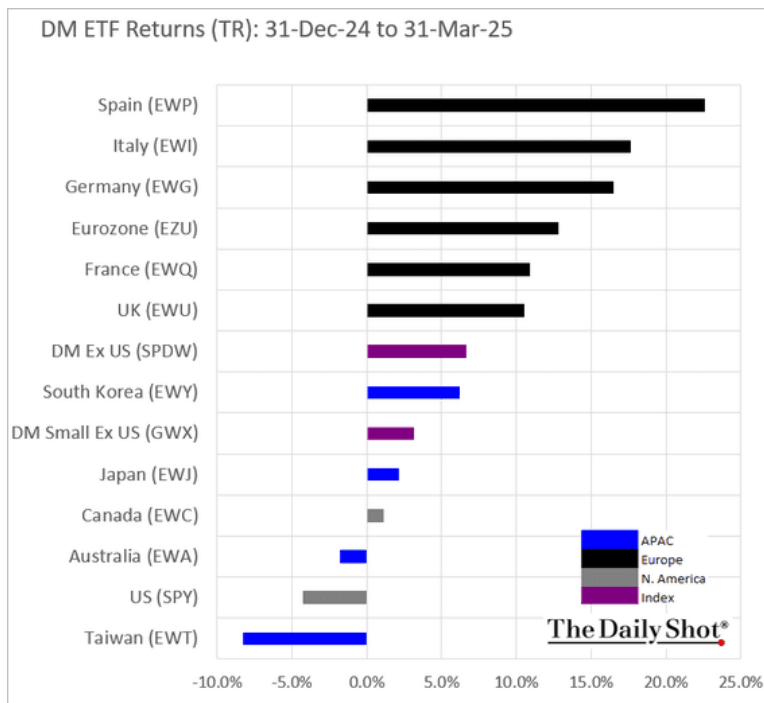
Annexe 2 : Rendements 5 ans de l'indice S&P 500 en date du 4 avril

Malgré la baisse enregistrée au cours des dernières semaines, le S&P 500 est en hausse de plus de 100% sur 5 ans. En avril 2020, l'incertitude entourant la Covid-19 battait son plein.



Source: Yahoo! Finance | 4 avril 2025

Annexe 3 : Rendements des principaux indices boursiers des marchés développés – T1 2025

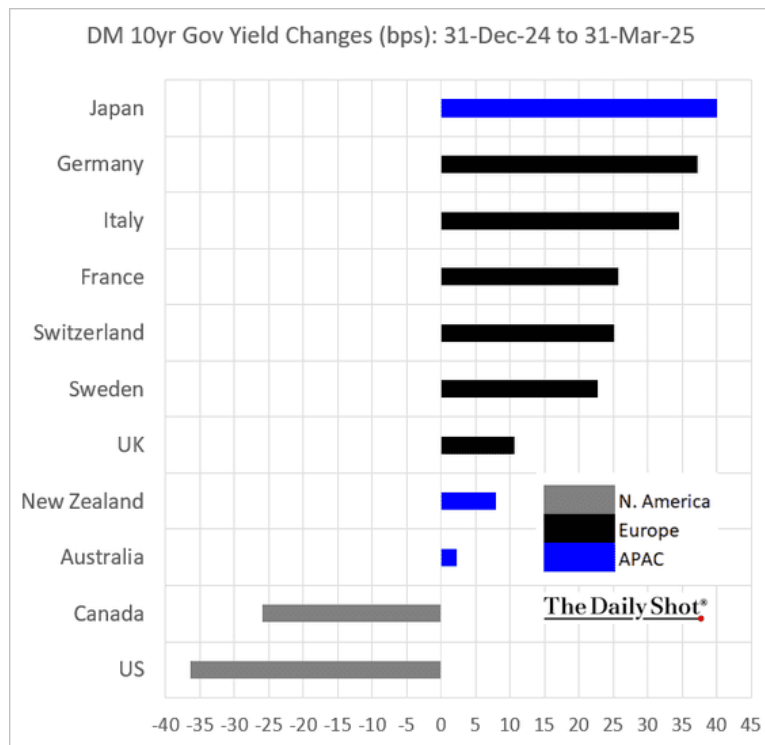


Source: The Daily Shot | 1^{er} avril 2025

- > Les actions européennes ont très bien performé au 1^{er} trimestre 2025.
- > Le marché américain (S&P 500) a légèrement fléchi au cours des 3 premiers mois de l'année.
- > Le marché canadien est demeuré stable malgré les craintes liées à la guerre tarifaire de l'administration Trump.

Annexe 4 : Variation du taux des obligations 10 ans des gouvernements des principaux marchés développés – T1 2025

- > Les taux des obligations 10 ans du gouvernement canadien et du gouvernement américain ont baissé au 1^{er} trimestre offrant ainsi une certaine protection face aux turbulences du marché boursier.



Source: The Daily Shot | 1^{er} avril 2025

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.