



## Commentaire trimestriel de mars 2025

**Vincent Houle**, B.A.A., Pl. Fin.  
Conseiller principal  
en gestion de patrimoine  
418 338-0059  
[vincent.houle@bnc.ca](mailto:vincent.houle@bnc.ca)

**Maxime Couture**, B.A.A., Pl. Fin., A.V.C.  
Conseiller principal  
en gestion de patrimoine  
418 338-0099  
[maxime.couture@bnc.ca](mailto:maxime.couture@bnc.ca)

**Jean-François Lessard**, B.A.A.  
Conseiller en gestion de patrimoine  
418 335-4222  
[jean-francois.lessard@bnc.ca](mailto:jean-francois.lessard@bnc.ca)

**Anthony Ducharme**, CFA  
Conseiller en gestion de patrimoine  
418 338-0046  
[anthony.ducharme@bnc.ca](mailto:anthony.ducharme@bnc.ca)

**Véronique Corriveau**, LL.B., D. Fisc.  
Conseillère en gestion de patrimoine  
418 338-0074  
[veronique.corriveau@bnc.ca](mailto:veronique.corriveau@bnc.ca)

### RENDEMENT (%CAD) au 28 mars 2025

	Devise locale	Devise canadienne
MSCI AC WORLD	-1.97%	-2.65%
S&P 500	-5.11%	-5.77%
S&P TSX	0.13%	0.13%
Ind. Obligataire BofA marché canadien élargi RT	1.54%	1.54%

Source: Morningstar

L'année 2025 a débuté du bon pied pour les marchés financiers avec plusieurs indices boursiers majeurs qui ont atteint un sommet à la mi-février. Cet optimisme a rapidement laissé place à des inquiétudes face aux conséquences économiques négatives que pourraient avoir l'approche plus musclé que prévu du président américain Donald Trump. Les menaces et l'application de tarifs douaniers envers plusieurs partenaires commerciaux importants des États-Unis, dont le Canada, a mené à un retour important de la volatilité pour plusieurs classes d'actifs. Les perspectives de croissance de l'économie devront fort probablement être revues à la baisse tandis que l'inflation pourrait être plus élevée que prévu en début d'année. Le caractère imprévisible et sujet à changement de façon quasi-quotidienne de la nouvelle politique tarifaire américaine ajoute beaucoup d'incertitude pour les investisseurs, les entreprises et les consommateurs. Cette incertitude pourrait freiner la consommation, qui représente une part importante de l'économie nord-américaine. Tous ces facteurs augmentent la probabilité d'une récession donc il sera important de suivre l'évolution du marché de l'emploi dans les mois à venir afin d'observer si sa résilience actuelle se maintient.

Même si le risque de récession a augmenté, il est pertinent de se rappeler que ce scénario demeure une des directions possibles pour l'économie parmi plusieurs scénarios possibles. Pour plusieurs économistes, le scénario de base demeure une croissance de l'économie dans les trimestres à venir même si elle sera probablement plus basse que prévu.

## Commentaire trimestriel de mars 2025 (suite)

De plus, il ne faut pas oublier qu'un scénario optimiste pourrait aussi être celui que nous connaissons. L'incertitude est une constante pour les marchés financiers et non l'exception. À certains moments, comme pendant la période que nous vivons actuellement, elle est plus présente qu'à d'autres moments. Il est donc encore plus important qu'à l'habitude de demeurer diversifié lorsque nous construisons nos portefeuilles. En investissant dans plusieurs classes d'actifs, plusieurs pays, plusieurs secteurs, etc., nous pouvons nous protéger contre cette incertitude en ayant un portefeuille résilient dans plusieurs scénarios différents.

Concernant le marché boursier canadien, il a atteint un sommet à la mi-février pour ensuite entrer dans une période très volatile avec les nombreuses annonces tarifaires de l'administration Trump. Le poids relativement élevé du secteur de l'or dans l'indice a atténué le recul d'autres secteurs jugés plus sensibles à la menace des tarifs. En effet, le prix de l'or a connu une hausse importante depuis le début de l'année en raison du rôle de valeur refuge que joue ce métal précieux en période d'incertitude.

Rendements annuels par catégorie d'actifs en monnaie locale (2008 à 2024)

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
8,3	52,0	17,6	10,0	16,0	41,3	23,9	21,6	21,1	28,7	4,2	24,8	16,6	27,6	-4,0	22,9	36,4
6,1	35,1	13,0	4,6	15,3	31,7	14,1	19,5	8,1	17,4	1,9	22,9	16,3	25,1	-5,8	19,5	28,7
-14,9	15,6	9,5	4,6	14,2	31,6	11,8	17,7	7,7	16,4	1,3	20,9	14,8	18,0	-7,8	15,7	21,7
-21,2	15,0	9,1	1,0	13,4	14,9	10,6	6,7	7,0	13,8	-0,7	16,5	9,8	11,1	-10,1	12,1	17,9
-27,3	12,5	7,3	-4,6	8,6	13,0	9,1	3,6	4,7	9,7	-1,5	15,6	8,6	10,8	-11,5	11,8	16,6
-28,8	7,4	6,9	-8,7	7,2	4,3	7,0	2,6	1,5	9,1	-5,6	12,9	6,4	-0,9	-12,0	7,3	13,8
-33,0	5,2	3,5	-9,5	3,7	1,8	4,1	2,4	0,9	2,7	-6,5	7,0	5,6	-2,7	-12,2	6,4	5,7
-41,4	4,6	2,6	-16,1	2,1	-1,5	3,0	-8,3	-2,0	0,3	-8,9	3,0	5,2	-3,1	-13,9	4,9	4,1

- Actions canadiennes
- Actions américaines
- Actions internationales
- Obligations canadiennes
- Actions mondiales
- Profil Équilibré\*
- Marchés émergents
- Obligations canadiennes courte durée

Source : Guide investir, Financière banque nationale

Ce tableau illustre que le placement le plus performant ou le moins performant change d'une année à l'autre. Malheureusement, il n'est pas possible de connaître l'avenir afin d'être en mesure de choisir à chaque année le meilleur placement et éviter le pire. Nous voyons aussi qu'un portefeuille diversifié (représenté par le profil équilibré en rouge) n'obtiendra pas le rendement le plus élevé mais il permet d'éviter le pire résultat durant une période donnée. Dans un portefeuille diversifié, les placements qui performant le mieux compensent pour ceux qui performant moins bien. Si nous prenons l'exemple de l'année 2025 jusqu'à maintenant, les obligations protègent un portefeuille équilibré avec une performance positive alors que les actions affichent un léger recul. En décortiquant le marché des actions, nous remarquons que les marchés américains affichent un recul alors que les marchés européens sont en hausse. En résumé, rester diversifié est un des ingrédients les plus utiles pour traverser les périodes de volatilité et pouvoir ensuite profiter du rebond qui historiquement à toujours suivi ces périodes.

Tel que mentionné précédemment, le marché américain a connu un recul rapide après avoir atteint un sommet en début d'année. Cette performance peut paraître surprenante en comparaison avec les marchés boursiers des pays visés par les tarifs qui se sont mieux comportés. Une partie de cette sous-performance peut être expliquée par le recul important du secteur technologique, qui était devenu vulnérable en raison d'une évaluation élevée. L'élément qui a mis en lumière cette vulnérabilité est l'annonce de la compagnie chinoise Deepseek qui a développé un modèle d'intelligence artificielle très avancé à moindre coût comparativement aux modèles existants. Les titres reliés à ce secteur, qui ont été les plus performants l'an dernier, ont connu des reculs importants en raison de la réévaluation des perspectives de croissance et de questionnements au sujet de la rentabilité des investissements massifs dans les microprocesseurs et les centres de données.

À l'international, les marchés européens ont connu une hausse qui est en contraste avec la volatilité vécue en Amérique du Nord. L'évaluation beaucoup moins élevée de ces marchés boursiers et l'optimisme face aux retombées positives potentielles de l'important plan d'investissement annoncé par le gouvernement allemand ont été des facteurs de cette bonne performance. Il est aussi possible que l'Union européenne adopte des changements financiers et réglementaires positifs pour l'économie de la région en réponse au protectionnisme américain. Ces développements favorables pourraient en revanche être assombrés par une implication moins importante des États-Unis au sein de l'OTAN et les effets d'un ralentissement économique n'épargnerait pas la région si jamais il se matérialisait.

Nous comprenons que les périodes de volatilité comme nous vivons actuellement peuvent être inquiétantes donc n'hésitez pas à nous contacter si vous avez des questions ou des inquiétudes. Nous demeurons disponibles pour vous.

Toute l'équipe vous souhaite un printemps agréable!



## LA TRANQUILITÉ D'ESPRIT FINANCIÈRE ÇA AIDE À AMÉLIORER SON JEU.

Des questions, nous sommes là pour y répondre.  
Pour sortir de l'herbe longue, nous devons vous référer à un autre professionnel.  
Bon début de saison!



222, boul. Frontenac Ouest, bur. 200  
Theftford Mines (Québec) G6G 6N7  
1 888 454-6183 | [groupeconseilhcd@bnc.ca](mailto:groupeconseilhcd@bnc.ca) | [groupeconseilhcd.ca](http://groupeconseilhcd.ca)

975 rue Principale, bur. 201  
Granby (Québec), J2G 2Z5



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 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. 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. FBN 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 autres sur le marché ou autrement. J'ai rédigé le présent rapport au mieux de mon jugement et de mon expérience professionnelle afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement. Les titres ou les secteurs mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs et ne devraient en aucun cas être considérés comme une recommandation. Veuillez consulter votre conseiller en placement afin de vérifier si ce titre ou secteur vous convient et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risque. Certains titres ou secteurs mentionnés dans cette chronique peuvent ne pas être suivis par les analystes de la FBN.