



**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE



**HOULE
COUTURE
LESSARD
DUCHARME** | GROUPE
CONSEIL

TRIMESTRE DU 1^{ER} AVRIL AU 30 JUIN 2025

Commentaire trimestriel de juin 2025

RENDEMENT (%CAD) au 30 juin 2025

	Devise locale	Devise canadienne
MSCI AC WORLD	8.12%	3.86%
S&P 500	6.20%	0.56%
S&P TSX	10.2%	10.2%
Ind. Obligataire BofA marché canadien élargi RT	1.3%	1.3%

Source: Morningstar

Le deuxième trimestre a débuté de façon difficile avec les annonces tarifaires historiques provenant de la Maison Blanche. Les marchés mondiaux ont réagi à ces annonces avec un recul important qui s'est manifesté très rapidement. L'ampleur de la volatilité a forcé le président Trump à suspendre les tarifs annoncés en faveur de négociations avec les partenaires commerciaux du pays. Cette pause a été bien accueillie par les investisseurs et le rebond qui a suivi a été aussi rapide que la baisse initiale. Une fois de plus, garder les yeux sur le long terme pendant une période de volatilité à court terme s'est avéré la bonne stratégie. Le graphique suivant démontre l'exemple du marché boursier américain qui a dépassé son sommet du mois de février lors de la reprise à la suite de la correction de mars et avril.

Vincent Houle, B.A.A., Pl. Fin.
Conseiller principal
en gestion de patrimoine
418 338-0059
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

Jean-François Lessard, B.A.A.
Conseiller en gestion de patrimoine
418 335-4222
jean-francois.lessard@bnc.ca

Anthony Ducharme, CFA
Conseiller en gestion de patrimoine
418 338-0046
anthony.ducharme@bnc.ca

Véronique Corriveau, LL.B., D. Fisc.
Conseillère en gestion de patrimoine
418 338-0074
veronique.corriveau@bnc.ca

Commentaire trimestriel de juin 2025 (suite)



Sources : RBC Gestion de patrimoine, Bloomberg; données quotidiennes jusqu'au 30 juin 2025

Le rebond s'est poursuivi durant le trimestre malgré des annonces fréquentes sur le plan tarifaire et l'éruption d'un conflit au Moyen-Orient entre Israël et l'Iran. Heureusement, le pire scénario semble avoir été évité et la détente amorcée entre les deux pays. L'optimisme envers un recul de l'inflation et des baisses de taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine l'a emporté sur les inquiétudes géopolitiques. Le marché de l'emploi qui demeure résilient malgré l'incertitude et les bénéfices des entreprises qui ont répondu aux attentes ont aussi contribué à ce portrait positif.

Le marché boursier canadien a lui aussi connu une bonne performance durant le trimestre, atteignant un nouveau sommet au mois de juin. Le secteur aurifère a profité de la hausse du prix de l'or, mais les gains ont été assez généralisés dans les différents secteurs de l'indice canadien. Les données économiques meilleures que prévu ainsi que l'optimisme par rapport aux politiques fiscales et réglementaires du nouveau gouvernement fédéral ont été des facteurs positifs importants. Le dollar canadien a profité de la faiblesse du dollar américain qui s'est manifesté dans les derniers mois. Cette dynamique des taux de changes vient tempérer les rendements des investissements en dollars américains pour les investisseurs canadiens.

Les marchés internationaux ont poursuivi sur la trajectoire positive amorcée au premier trimestre. Entre autres, l'Europe a bénéficié de la politique fiscale expansionniste dans plusieurs pays du continent et aussi de la perception

de stabilité relative en comparaison avec les décisions erratiques de l'administration Trump aux États-Unis. De plus, la politique monétaire continue d'être accommodante avec la Banque centrale européenne qui a réduit à nouveau son taux directeur.

Nous pouvons espérer une deuxième moitié d'année moins volatile que la première si les négociations commerciales entre les États-Unis et leurs partenaires commerciaux résultent en des accords satisfaisants au sujet des tarifs douaniers. Les dépenses importantes des gouvernements de plusieurs pays devraient continuer de stimuler l'économie mondiale, mais il faudra surveiller la réaction des marchés obligataires à ces déficits budgétaires importants. Il sera aussi important d'être sélectif au niveau des marchés boursiers, car les évaluations des titres de certains secteurs sont élevées et ceux-ci seraient donc plus vulnérables à un recul si les bénéfices ne rencontrent pas les attentes lors des trimestres à venir. C'est le cas du secteur technologique américain en raison de l'engouement pour l'intelligence artificielle.

Toute l'équipe vous souhaite un bel été!



BONNES VACANCES!!!

Passez d'excellentes vacances estivales accompagné(e)s de vos proches et savourez chaque minute de ces précieux moments



HOULE
COUTURE
LESSARD
DUCHARME
GROUPE
CONSEIL

222, boul. Frontenac Ouest, bur. 200
Theftford Mines (Québec) G6G 6N7

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

1 888 454-6183 | groupeconseilhcd@bnc.ca | groupeconseilhcd.ca



Réglémentée par OCRI
Organisme canadien de réglementation
des investissements



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.