



**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE



**HOULE
COUTURE
LESSARD
DUCHARME** | GROUPE
CONSEIL

TRIMESTRE DU 1ER JUILLET AU 30 SEPTEMBRE 2025

Commentaire trimestriel de septembre 2025

RENDEMENT (%CAD) au 30 septembre 2025

| | Devise canadienne |
|---------------------------------|-------------------|
| MSCI ACWI WORLD | 15.00% |
| S&P 500 | 11.10% |
| S&P TSX | 23.90% |
| FTSE Canada Univers obligataire | 2.80% |

Source: Banque nationale investissement

Revue des marchés financiers

Le troisième trimestre a été beaucoup plus calme que le précédent, l'inquiétude concernant les tarifs douaniers laissant place à l'optimisme envers le potentiel que pourrait avoir l'intelligence artificielle (IA) de transformer l'économie mondiale pour le mieux. Ce sentiment a été renforcé par les bonnes nouvelles au niveau de la croissance économique qui demeure résiliente, les profits des entreprises qui demeurent solides et les taux d'intérêts qui baissent au Canada et aux États-Unis. Ce sont les ingrédients qui ont poussé les marchés financiers mondiaux vers de nouveaux sommets au cours des derniers mois.

Le marché boursier canadien a été parmi les plus performants en raison de la pondération importante du secteur aurifère dans l'indice. Les producteurs d'or ont profité de la hausse importante du prix du métal jaune, qui peut être expliquée par son rôle de valeur refuge en période d'incertitude et par des achats importants de Banques centrales qui veulent diversifier leur bilan du dollar américain. Le secteur financier, lui aussi très important dans l'indice canadien, a bien performé étant donné que les inquiétudes concernant un

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 septembre 2025 (suite)

ralentissement économique ne se sont pas concrétisées. La baisse du taux directeur de 25 points de base en septembre par la Banque du Canada a aussi été bien accueillie par les investisseurs.

Du côté obligataire canadien, les rendements ont été positifs pour le trimestre en raison de la baisse de taux de la Banque du Canada et des écarts de crédit qui demeurent stables à un niveau historiquement bas. Les taux des obligations à long terme demeurent relativement élevés, reflétant possiblement la demande de compensation plus élevée des investisseurs pour prêter à des gouvernements qui ont des déficits budgétaires de plus en plus importants.

Le marché américain a poursuivi son rebond amorcé au trimestre précédent, propulsé par les prévisions de plus en plus optimistes par rapport au potentiel de l'IA. Il est maintenant prévu que les dépenses des entreprises pour construire des centres de données et les équiper des modèles les plus performants de semiconducteurs totaliseront plusieurs trillions de dollars dans les trois prochaines années. Cette concentration de plus en plus importantes dans tout ce qui est relié au thème de l'IA amène certains à se questionner si ces investissements massifs rapporteront suffisamment de profits et s'il y aura peut-être des surplus qui seront créés. La réponse à ces questions ne sera connue que dans quelques années mais entre temps il est important de demeurer diversifié avec des investissements dans d'autres secteurs que celui qui est à la mode actuellement. La baisse du taux directeur de 25 points de base par la Réserve fédérale américaine en septembre a ajouté du carburant à la performance boursière.

Les marchés internationaux, principalement ceux de l'Asie, ont aussi connu une hausse importante lors des derniers mois. Le choix de la Banque centrale européenne de maintenir le taux directeur inchangé ainsi que l'instabilité politique en France ont contribué à une performance relative plus faible des marchés boursiers européens. Les marchés émergents ont pour leur part profité de la faiblesse du dollar américain, des banques centrales plus accommodantes et de la croissance mondiale résiliente.

Investissement

Prédire ce que fera le marché, est-ce une bonne stratégie? Il arrive que le marché boursier, même s'il est robuste, subisse une correction ou s'effondre, pour ensuite remonter la pente, parfois rapidement, parfois lentement. Nous venons tout juste de vivre ce genre de fluctuations. En tant qu'investisseur, vous vous demandez peut-être si vous devriez saisir la balle au bond pour vendre en hausse et acheter en baisse. Il est vrai qu'en théorie, on peut réaliser

un profit considérable en vendant quand le marché est très haut et en réinvestissant quand il chute. En théorie. En pratique, c'est une toute autre affaire. On ne peut pas prédire avec certitude quand, après avoir grimpé au sommet, le marché est mûr pour redescendre la pente. Prenons le cas suivant : le marché n'a jamais été aussi haut, et un investisseur jouant à l'apprenti sorcier vend une large part de ses actions. Et si le marché continuait de monter? Non seulement cette personne se priverait de gains, mais il lui coûterait plus cher de réinvestir. Le risque existe bel et bien. Traditionnellement, les sommets extraordinaires annoncent souvent que le marché poursuivra sur sa lancée, pas nécessairement qu'il subira une correction. Mentionnons, à titre d'exemple, la performance de l'indice composé canadien S&P/TSX, qui a fracassé plusieurs records en 2025. Même si un prophète financier a de la chance et que le marché se replie après qu'il ait vendu, il se peut qu'il rate quelque chose. Pour réussir dans ce genre de devinette, il faut avoir raison deux fois : quand on vend et quand on rachète. Pendant que vous attendrez le moment idéal pour réinvestir, le marché pourrait fort bien rebondir. Il est plus avantageux d'investir avec régularité. De plus, on n'a pas à se creuser les méninges pour deviner quelle direction prendra le marché. De cette façon, quand celui-ci recule, vous achetez plus de parts ou d'unités à bas prix. S'il grimpe, vous bénéficiez de cette croissance sans devoir surinvestir lorsque les prix flambent.

Planification de la retraite

Investir pendant la zone à risque de la retraite

Cette zone commence de nombreuses années avant la retraite et se poursuit plusieurs années encore une fois que vous l'avez prise. Le risque, c'est que le marché s'effondre pendant cette période critique. Si le marché piquait du nez un an avant que vous cessiez de travailler et que 20% de vos épargnes disparaissaient, devriez-vous repousser la date de votre retraite? Et si vous veniez de prendre celle-ci et que le marché chutait, seriez-vous obligé, pour arrondir votre revenu, de puiser dans des investissements ayant perdu de leur valeur? Heureusement, il existe des stratégies qui vous permettront de protéger vos économies de ces aléas. La solution est propre à chaque investisseur, ce qui convient à l'un pourrait ne pas convenir à l'autre. Une multitude de facteurs déterminera laquelle est la meilleure pour vous : la provenance de vos revenus à la retraite, votre tolérance au risque, votre

valeur nette, votre état matrimonial, votre futur train de vie et votre planification successorale. L'une de ces stratégies consiste à accroître vos investissements dans des titres à revenu fixe tout en diminuant la part en actions de votre

portefeuille au cours de la période précédant votre retraite. Ce changement s'opère graduellement au fil de plusieurs années afin de réduire le risque que vous vendiez un grand nombre d'actions dans un marché en baisse. Vous pouvez aussi simplifier cette transition en investissant uniquement dans des placements à revenu fixe au cours des années antérieures à votre retraite. Voilà qui illustre bien pourquoi la solution est propre à chacun. Un investisseur conservateur bénéficiant d'un régime de retraite en guise de revenu pourrait trouver son compte dans cette stratégie. Cependant, elle pourrait ne pas satisfaire un investisseur tolérant au risque qui mise sur la croissance de ses placements pour arrondir son revenu pendant, espérons-le, ses longues années de retraite. Une autre stratégie est de créer une réserve d'équivalents en espèces et d'investissements de titres à revenu fixe peu risqués longtemps avant de cesser de travailler. De cette manière, si le marché subissait une correction ou chutait au début de votre retraite, vous pourriez puiser dans cette réserve en attendant que le marché se relève. Cette réserve, aussi appelée marge de manœuvre, couvre habituellement les besoins financiers de plusieurs années. Certaines personnes regarnissent cette réserve tout au long de leur retraite. D'autres stratégies vous aideront à gérer cette zone à risque. À l'approche de la retraite, nous déterminerons avec vous laquelle servira au mieux votre situation financière et vous assurera la tranquillité d'esprit.

Toute l'équipe vous souhaite un bel automne!



HOULE
COUTURE
LESSARD
DUCHARME
GROUPE
CONSEIL

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

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

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



Réglementée 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.