

Bulletin mensuel



Mai 2025

Clin d'œil économique



Du côté des capsules économiques, **pour écouter la capsule, [juste à cliquer ici.](#)**

Notre publication du mois



Comment un conseiller en gestion de patrimoine peut vous aider ? Gérer efficacement votre patrimoine peut être un défi compte tenu de la multitude de choix financiers qui s'offrent à vous. C'est pour cette raison qu'une conseillère ou un conseiller en gestion de patrimoine peut être utile. Ces spécialistes peuvent vous aider à planifier et optimiser l'ensemble de vos actifs, tout au long de votre vie et même après votre décès.

Pour en apprendre plus ? **[Juste à cliquer ici.](#)**

Ce que Warren Buffett nous a appris



Vous avez sans doute vu passer la nouvelle : Warren Buffet prend sa retraite. Voici six citations mémorables de Warren Buffett, avec leur contexte.

Pour en lire davantage : **[Juste à cliquer ici.](#)**

Qu'est-ce qui a bougé le mois dernier ?

› **Faits saillants :**

- La volatilité aura certainement été au rendez-vous au cours du mois d'avril. La grande annonce des tarifs réciproques de la Maison-Blanche s'est soldée par de sévères reculs boursiers en début de mois, mais l'adoucissement du ton de l'administration Trump au cours des semaines suivantes a permis d'effacer la plupart des pertes.
- D'un point de vue géographique, les actions de la région EAEO ont continué de surperformer de manière importante, en partie grâce à la forte appréciation de l'euro et du yen japonais face au dollar américain. Au sein du S&P 500, le secteur de l'énergie se démarque par ses pertes mensuelles sévères engendrées par la baisse des prix du pétrole.
- Le S&P500 a donc clôturé le mois d'avril en **baisse** de **-0,7%** et le S&P/TSX en **baisse** de **-0,1%**.

› **Au Canada :**

- Si l'on regarde le marché canadien, le secteur ayant le mieux performé est le secteur de la consommation de base avec une performance de **+5,6%**, tandis que le secteur ayant le moins bien performé est le secteur de la santé avec une performance de **-6,8%**.
- L'entreprise **Metro Inc. (TSX : MRU)** a grimpé de **+6,17%** en avril dernier grâce à des résultats financiers solides, un bénéfice net en hausse de 19 % et une révision à la hausse de l'objectif du prix par plusieurs firmes d'analyse et institutions financières.
- L'action de **Capital Power Corp (TSX : CPX)** a bondi de **+9,43%** en avril, stimulée par des résultats financiers solides au premier trimestre. Cette hausse a aussi été alimentée par l'acquisition stratégique de deux centrales américaines et par une révision à la hausse de l'objectif du prix par plusieurs firmes d'analyses et institutions financières.
- L'action de **Constellation Software inc. (TSX: CSU)** a progressé de **+9,02%** en avril, soutenue par la confiance des investisseurs envers sa stratégie d'acquisitions ciblées et sa solidité financière. Malgré un marché prudent, les analystes, notamment ceux de la Banque Nationale, continuent de considérer l'entreprise comme un opérateur de premier plan.
- L'action d'**Element Fleet Management Corp (TSX: EFN)** a augmenté de **+5,52%** en avril, portée par de bons résultats financiers au premier trimestre. L'entreprise a affiché une hausse de 8 % de son bénéfice par action ajusté, une croissance de 9 % de son flux de trésorerie par action et un retour sur capitaux propres de 16,7 %, tout en rachetant pour 40 M\$ d'actions ordinaires.

› **Aux États-Unis :**

- Si l'on regarde le marché américain, le secteur ayant le mieux performé est le secteur des technologies de l'information avec une performance de **+1,6%**, tandis que le secteur ayant le moins bien performé est le secteur de l'énergie avec une performance de **-13,6%**.
- L'action d'**Eli Lilly and Co (NYSE: LLY)** a grimpé de **+8,84%** en avril principalement en raison de l'enthousiasme des investisseurs autour des résultats positifs d'un essai clinique de phase 3 pour l'Orforglipron, un médicament expérimental contre l'obésité.
- L'action de **Walmart inc. (NYSE: WMT)** a progressé de **+10,78%** en avril, principalement grâce à son événement annuel avec les investisseurs du 9 avril. L'entreprise y a présenté une stratégie ambitieuse axée sur la croissance omnicanale, l'amélioration de l'expérience client et une rentabilité accrue, ce qui a renforcé la confiance des marchés avant même la publication des résultats financiers en mai.

- L'action d'**Intel Corp (NASDAQ: INTC)** a reculé de **-11,49%** en avril, principalement en raison de préoccupations liées aux retards dans sa division fonderie et d'une concurrence accrue dans le secteur des semi-conducteurs. Malgré des efforts d'innovation, les investisseurs sont restés prudents face aux défis opérationnels et aux perspectives de croissance à court terme.
- **FedEx Corp (NYSE: FDX)** a diminué de **-13,72%** en avril, à la suite de la révision à la baisse de ses prévisions annuelles annoncée fin mars. Cette annonce a continué de peser sur le titre en avril, laissant les investisseurs inquiets d'un ralentissement de la demande et d'un contexte économique incertain.
- › **Revenu fixe :**
 - L'univers à revenu fixe canadien a affiché des pertes en avril, surtout dans les segments long terme de la courbe.
- › **Devise et matières premières :**
 - L'or a continué de tirer profit de l'environnement fortement incertain instauré par la Maison-Blanche avec des gains de plus de 5 % en avril. À l'opposé, les prix du pétrole ont dégringolé face aux perspectives de ralentissement mondial provoquées par les tarifs.
 - Au sein des devises, le mois d'avril a été marqué par la dépréciation importante du dollar américain, dans un contexte où une guerre commerciale opposant les États-Unis au reste du monde serait une situation perdante pour l'économie américaine.
 - Le dollar américain par rapport au dollar canadien est donc en **baisse** de **-4,10%** par rapport au dollar canadien pour le mois d'avril.
- › **Sources :**
 - Banque Nationale Investissements.
 - Tradingview.
 - Koyfin.

Votre opinion est importante pour nous

Comme il s'agit d'un projet en perpétuel développement et que nous souhaitons que celui-ci réponde à vos attentes et vous informe adéquatement, nous serons ravis d'avoir vos commentaires. Ainsi, si vous avez des idées à nous proposer, nous vous invitons à pour toute question ou commentaire.

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 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.

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 ici ne reflètent pas nécessairement celles de la Financière Banque Nationale. 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 prennent en compte plusieurs facteurs, notamment notre analyse et notre interprétation des données historiques. Ces opinions ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur. Des renseignements importants sur un fonds apparaissent dans les prospectus. L'investisseur devrait en prendre connaissance avant de procéder à son placement.

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 opinions exprimées ici, qui représentent mon opinion éclairée et non une analyse de recherche, ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN.