

Gestion de portefeuille



Chères clientes, chers clients,

Le deuxième trimestre de l'année s'achève et l'actualité récente peut nous donner l'impression de vivre avec un trouble bipolaire tant chaque jour peut nous faire passer de l'euphorie à la peur extrême. Il va sans dire que nous avons vécu des montagnes russes dans les derniers mois et nous vous offrons un court résumé ainsi que nos perspectives pour l'été qui arrive.

TACO



Non, il ne s'agit pas d'une suggestion de menu estival pour recevoir vos amis à la maison, mais bien du nouveau surnom attribué au Président Trump suite à ses nombreux reculs sur ses diverses politiques économiques et sociales des dernières semaines. *TACO* pour « Trump always chickens out » qui se traduit par Trump se dégonfle toujours est maintenant utilisé par la presse et les critiques de l'administration républicaine ce qui se traduit par une réaction désormais moins vive à chacune des annonces que le président peut faire puisque sa crédibilité en est grandement affectée.

Voici quelques exemples des récents reculs sur ses politiques :

1. Tarifs du « Liberation Day »

Début avril, Trump annonce des tarifs de 145 % sur tous les produits provenant de la Chine. Quelques jours plus tard, il suspend ces tarifs pour entamer des négociations et ramène le taux effectif à 30 %

2. Menace sur l'Union Européenne

Fin mai, il menace de taxer à 50 % les importations en provenance d'Europe dès le 1^{er} juin. Trois jours plus tard, via un appel avec von der Leyen, il repousse l'entrée en vigueur au 9 juillet.

3. Pression sur Powell

Mi-avril, Trump évoque de limoger le président de la banque centrale américaine (FED). Rapidement, il minimise ses propos en affirmant que « la Presse s'emballe ».

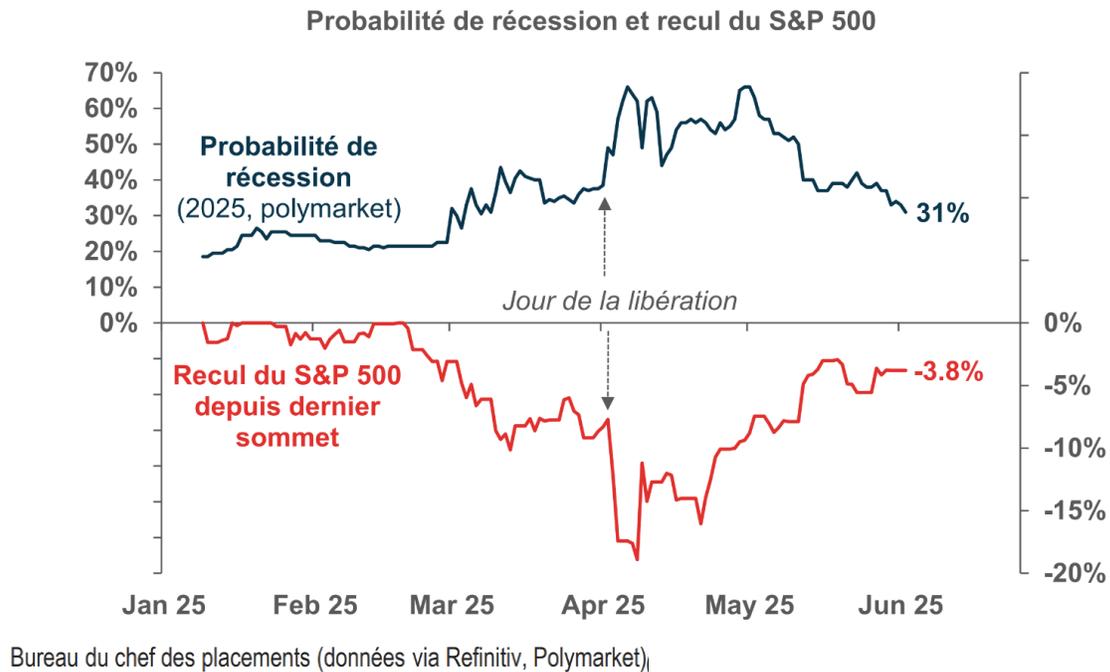


Donald J. Trump
@realDonaldTrump

The ECB is expected to cut interest rates for the 7th time, and yet, "Too Late" Jerome Powell of the Fed, who is always TOO LATE AND WRONG, yesterday issued a report which was another, and typical, complete "mess!" Oil prices are down, groceries (even eggs!) are down, and the USA is getting RICH ON TARIFFS. Too Late should have lowered Interest Rates, like the ECB, long ago, but he should certainly lower them now. Powell's termination cannot come fast enough!

Et les marchés dans tout ça ?

Un allez-retour spectaculaire...



Comme vous avez pu le constater entre vos relevés du mois d'avril et celui de mai, l'écart entre les rendements de ces 2 mois est impressionnant et reflète l'anticipation négative créée par l'annonce des tarifs ainsi que l'assouplissement qui s'en est suivi. Tel qu'expliqué plus haut, la crédibilité du président étant maintenant grandement affectée, toutes les annonces futures seront certainement interprétées avec une retenue.

Par contre, dans un environnement où les ce qui est dit ne reflète pas nécessairement ce qui est fait, nous pouvons toujours nous faire surprendre par des réactions inattendues de la part de l'administration Trump.

La guerre, la guerre, la guerre...

Lors de l'un de ses rallies électoraux en Floride en novembre 2024, Trump avait affirmé “ I'm not going to start a war, I'm going to stop the wars ”. Suite à sa récente victoire, il proclamait déjà qu'il n'allait pas commencer de nouvelle guerre et, de surcroît, qu'il allait terminer toutes celles déjà en cours.

Bien que de moins en moins de gens veulent s'appuyer sur des faits, en voici tout de même quelques-uns :

- Trump a déclaré une guerre commerciale avec l'ensemble de ses partenaires sur l'échelle planétaire;
- La guerre entre la Russie et l'Ukraine fait toujours rage et les interventions américaines ont, au mieux, affaibli le poids politique du président Zelensky face à Vladimir Poutine;
- Trump a mentionné pouvoir mettre fin au conflit Gaza-Israël et a même annoncé avoir l'intention de transformer le territoire visé par la guerre en « Riviera du Moyen-Orient ». À ce jour, aucune diminution de tension sur cette région n'a été réalisée;
- Le conflit Israël – Iran a pris une nouvelle tournure avec une escalade importante des actions militaires de part et d'autre. À la surprise générale, l'administration Trump a fortement réagi en faisant exploser certains sites dédiés à l'enrichissement de l'uranium en sol iranien afin de contrer la possibilité que le pays se dote de l'arme nucléaire.



Est-ce que tous ces évènements peuvent avoir un impact sur mon portefeuille?

Oui et non.

À court terme, nos portefeuilles ont déjà subi les impacts que ce genre d'annonce peut générer dans le temps. Toute augmentation de l'incertitude va généralement avoir un impact négatif à court terme sur les marchés. Comme les investisseurs sont souvent émotifs, toute anticipation de nouvelle, bonne ou mauvaise, fera réagir les marchés de manière plus prononcée que l'impact réel de ladite nouvelle. C'est également dans ces moments que les médias alimentent cette peur ou cette euphorie.

La guerre commerciale

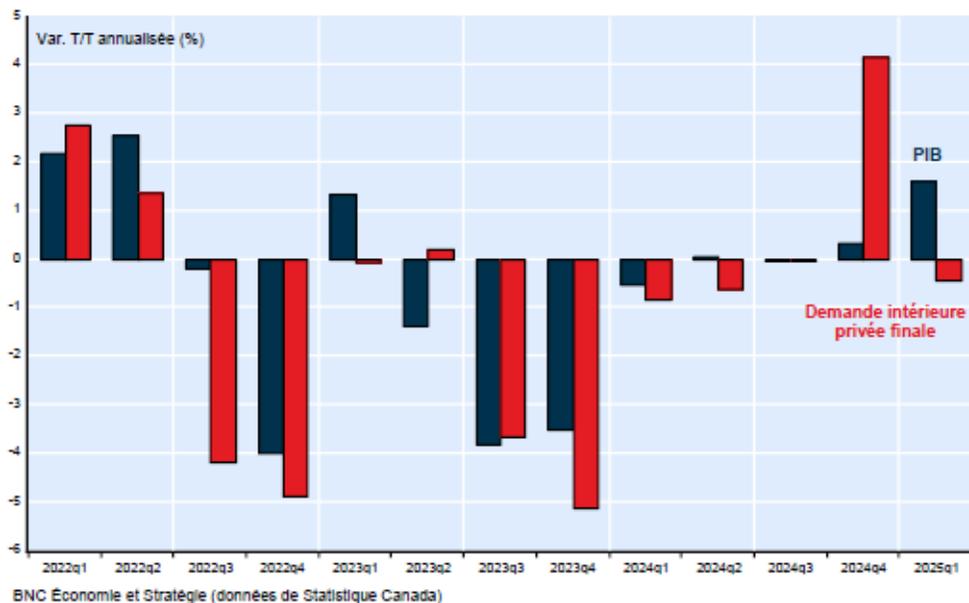
Dans le cas présent, la guerre commerciale a déjà fait des dommages à l'économie. Les investissements des entreprises sont à la baisse et certains secteurs sont durement touchés par les tarifs. Notre travail consiste donc à réduire l'exposition aux secteurs les plus à risque et à investir dans ceux qui, à notre avis, ont été injustement punis.

Au Canada, toute l'incertitude créée par nos voisins a créé un réel ralentissement. Les graphiques suivants démontrent que, malgré le renouveau patriotique canadien, notre économie a déjà un genou au plancher.

En effet, la demande intérieure est en baisse au premier trimestre, les usines tournent à un taux réduit de leur capacité et les hausses de salaires ralentissent.

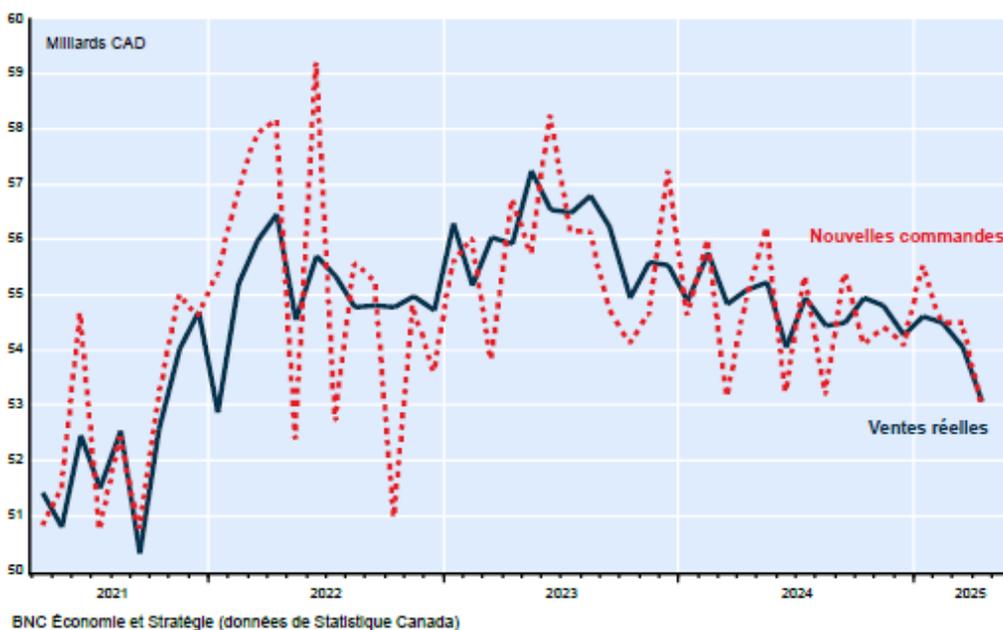
Canada : Baisse de la demande intérieure privée par habitant au T1

Croissance du produit intérieur brut par habitant et demande intérieure privée finale



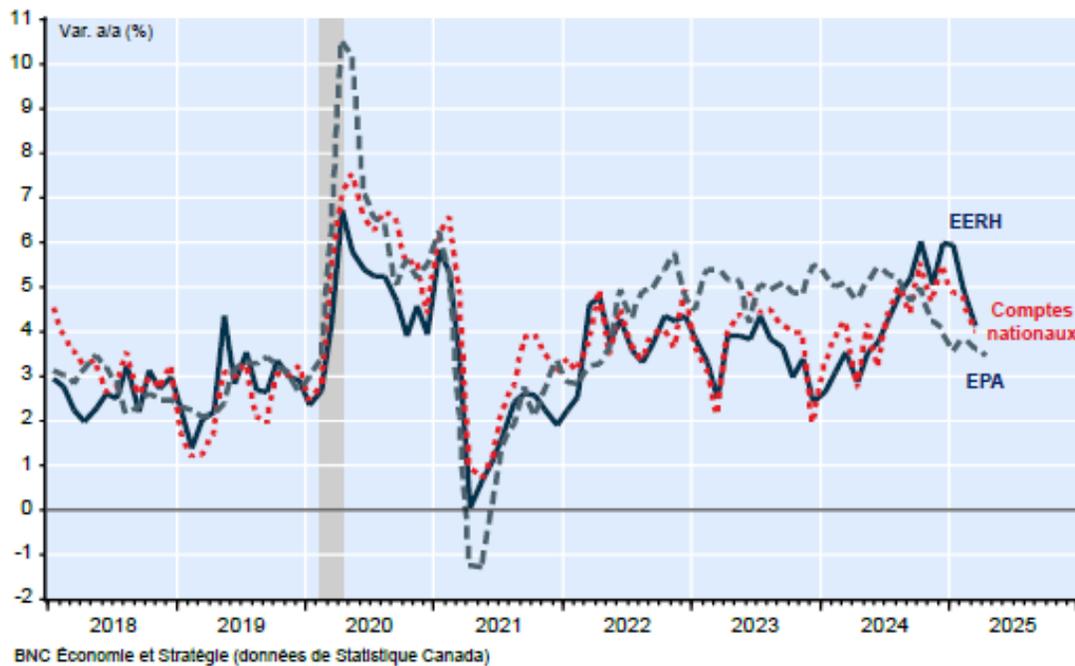
Canada : Les usines tournent à un taux réduit d'utilisation des capacités

Ventes manufacturières réelles et nouvelles commandes réelles



Canada : Les hausses des salaires ralentissent

Rémunération horaire moyenne selon l'EPA, l'EERH et les comptes nationaux



Malgré tout ça, le sentiment des investisseurs est positif au Canada. Les acteurs du marché se concentrent actuellement sur les mesures attendues de la part du Premier Ministre Carney pour augmenter la productivité canadienne et déployer de manière plus structurée l'exploitation de nos ressources naturelles.

Si on se fie au CV bien garni de notre chef d'état, il a certainement la capacité de livrer la marchandise. Seul l'avenir pourra nous dire quelle portion de ses rêves politiques se retrouveront au cimetière des bonnes idées face à la réalité des fonctionnaires et des puissants syndicats du pays. À court terme, nous sommes tout de même confiants et nous conservons une position importante dans nos portefeuilles de compagnies canadiennes.

Les guerres, les vraies guerres

Si on tente de faire fi des drames humains liés aux différentes guerres, les événements récents peuvent amener leurs lots de bénéfices économiques.

Suivant les pressions du président Trump face à l'OTAN, les pays ont convenu récemment d'augmenter la cible à 5 % de leur PIB. Concrètement, le spectre de ces dépenses est assez large. Notamment, tous les secteurs industriels et le développement de nos ressources sont inclus dans ces cibles de d'investissement.

Par conséquent, nous verrons probablement des mesures de développement économique lié à cet engagement se déployer dans les prochaines années, ce qui pourrait être très porteur pour les compagnies canadiennes.

Le seul bémol à prendre en considération est : Où prendrons-nous l'argent pour financer tous ces programmes? Soyons patients.

Les vacances arrivent, que devriez-vous faire?

Il est plutôt rare que nos épargnes soient à leur meilleur pendant la période des vacances et nous présumons que vous avez déjà fait votre budget pour ne pas avoir de mauvaise surprise au retour. Par contre, avant de partir, il serait peut-être pertinent de revoir certains de vos documents légaux pour ne pas laisser vos proches dans l'embarras si une catastrophe survient.

Nous faisons référence ici à la révision de votre testament.

D'abord, avez-vous un testament? Si ce n'est pas déjà fait, il serait pertinent d'avoir au minimum un testament fait par vous-même avant vos vacances.

Quelles sont les éléments à inclure dans votre testament?

Voici les essentiels à y inscrire :

- La date et le lieu;
- Le nom de vos héritiers;
- La répartition de vos actifs entre vos héritiers;
- Votre exécuteur testamentaire
- Au moins un remplaçant pour vos héritiers et votre exécuteur testamentaire;
- Votre signature;
- La signature de 2 témoins

Avec ces informations, vos héritiers pourront faire respecter vos volontés et le processus en sera d'autant plus facilité.

Si vous êtes capable, nous recommandons toutefois d'avoir un testament notarié afin d'éviter tout enjeu possible en cas de décès.

Un testament clair et valide permet d'éviter bien des soucis à vos proches. Sans testament, c'est la loi qui décide.

Prenez un moment pour y penser avant de partir, c'est un petit geste qui peut faire une grande différence.

Une fois le tout préparé, vous pourrez partir en vacances avec l'esprit tranquille et nous vous souhaitons de vous reposer au maximum.

Nos bureaux demeurent ouverts tout l'été et n'hésitez pas à communiquer avec nous si vous avez des questions ou des changements importants qui devraient être portés à notre attention.

Yannick Gagnon, CPA, CIM

Conseiller principal en gestion de patrimoine & Gestionnaire de portefeuille

819 583-6035
yannick.gagnon@bnc.ca

Stéphanie Boulanger, PI.Fin

Analyste principale en gestion de patrimoine

819 583-6035
stephanie.boulanger@bnc.ca

Manon Royer

Associée principale en gestion de patrimoine

819 583-1322
manon.royer@bnc.ca

Mélanie Charbonneau

Associée en gestion de patrimoine

819 583-6035
melanie.charbonneau@bnc.ca

Jessica Côté-Ouellet

Associée en gestion de patrimoine

819 583-6035
jessica.cote.ouellet@bnc.ca



Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine
5550 rue Frontenac, Bureau 209, 2^e étage
Lac-Mégantic (Québec) G6B 1H5