



Bonjour,

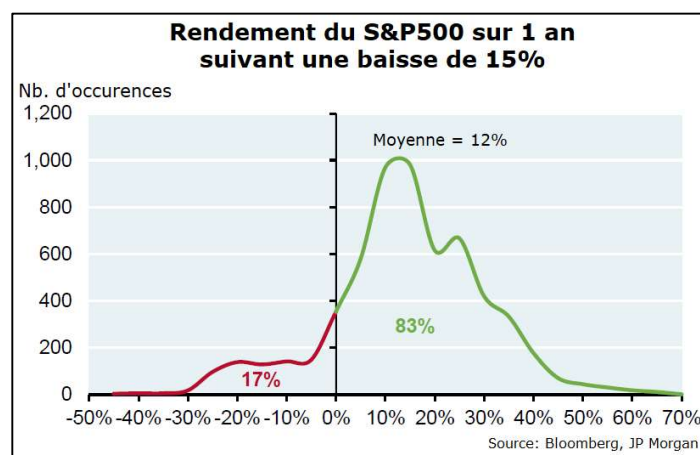
Hier, le lundi 7 avril 2025, les marchés boursiers ont ouvert leur session en affichant d'importants replis. L'indice japonais était alors en baisse de 13% et ceux européens en recul de 4-5%. Tout indiquait que les actions nord-américaines afficheraient une autre journée très négative, soit une troisième en autant de jours. L'indice S&P500 (au premier graphique) a débuté la séance en chutant rapidement à 4900 points. À ce niveau, il s'agissait d'un repli de 20% depuis les sommets d'environ 6100 points atteint à la mi-février. Discipline oblige, nous avons pris la décision de rééquilibrer tous nos modèles en vendant des obligations pour acheter des actions à hauteur de 4% des portefeuilles (en moyenne), et sur tous les marchés.

Nous ignorons les suites de cette cavale tarifaire. Comme nous vous l'avons écrit, nous sommes très sceptiques de la capacité à attirer rapidement de nouvelles capacités manufacturières aux États-Unis, et nous pensons que les effets négatifs (représailles financières et commerciales, interruption de projets, mises à pied, etc.) se font sentir, eux, dès maintenant.



Ceci dit, l'histoire des marchés financiers démontre qu'une approche d'investissement disciplinée basée sur des rééquilibrages permet d'atteindre de meilleurs résultats à long terme; il faut investir en dépit de la nervosité.

Les prochaines semaines seront sans doute houleuses, et il faudra regarder loin sur l'horizon 2026-2027 et plus. Malgré ces achats, le positionnement demeure prudent avec une sous-pondération d'environ 10% en actions.



Nous vous remercions de votre confiance.



© FINANCIÈRE BANQUE NATIONALE. Tous droits réservés 2024.

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 sont celles de l'auteur et ne reflètent pas nécessairement celles de la Financière Banque Nationale. Les titres ou les secteurs d'investissement mentionnés aux présentes ne conviennent pas à tous les types d'investisseurs. Veuillez consulter votre conseiller en placement afin de vérifier si ces titres ou secteurs conviennent à votre profil d'investisseur et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risques, sur ces titres ou secteurs. Le présent document n'est pas une analyse de recherche produite par le Service de recherche de la Financière Banque Nationale.