

## Prévisions : Risque d'orages et visibilité réduite

Il n'arrive presque jamais que les marchés ne soient pas confrontés à différentes incertitudes et d'ampleur plus ou moins grande. Au cours des 20 dernières années, nous avons vécu des périodes de récession, des flambées d'inflation, la crise financière de 2008-2009, la crise de la dette européenne de 2010-2012 et enfin la pandémie de 2020. Aujourd'hui, nous sommes confrontés à cette boîte à surprise furibonde qu'est Donald Trump.

Il ne fait aucun doute que les États-Unis traversent une période de turbulence politique et de division sociale. Que ce soient les réseaux sociaux et leur isolement qui encouragent les idées arrêtées, l'écart de richesse toujours grandissant qui agit comme carburant aux élans populistes, ou encore la perte de confiance vis-à-vis les institutions et l'expertise scientifique, le statu quo est mis à dure épreuve. Que M. Trump en soit instigateur, ou simplement profiteur de la situation sans idéologie, il fait preuve d'une prouesse remarquable à mobiliser le tout à son avantage.

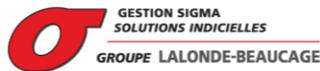
L'incertitude créée par M. Trump contient une dimension additionnelle résultant de son acharnement contre les institutions qui ont été mises en place au fil des décennies pour assurer le bon fonctionnement de la machine économique américaine, et dans un deuxième temps, internationale. Ses attaques sans fin contre le président de la Réserve Fédérale, contre qui il est enragé pour son refus de baisser les taux directeurs (ce qui ne tient pas de lui uniquement d'ailleurs), le congédiement inédit de la directrice de la BLS suite aux statistiques et révisions décevantes sur la création d'emplois, ou sa volonté de déchirer, sans aucun regard aux règles de loi contractuelles les plus élémentaires, les ententes signées par son pays et même de sa propre main ne pourront qu'affaiblir la structure institutionnelle essentielle au bon fonctionnement de l'économie. Pourrions-nous faire confiance aux chiffres sur l'emploi dans l'avenir maintenant que M. Trump a installé un guignol comme dirigeant? Qu'en sera-t-il de la fiabilité des statistiques fédérales sur l'inflation, le chômage, la balance commerciale? Pourra-t-on se fier aux messages des autres grandes institutions telles la FDA, la NIH, la CDC, FEMA si elles adoptent toutes la compulsion de mentir de M. Trump?

La nouvelle dimension d'incertitude qu'amène M. Trump se définit par un manque de confiance au niveau de l'intégrité et de la justesse des informations communiquées par les agences fédérales sur lesquelles les investisseurs dépendent pour prendre de bonnes décisions.

Cela veut-il dire que l'on devrait vendre ses placements et attendre un environnement plus certain? Malgré le sentiment de soulagement que cela pourrait offrir à court terme, ceci n'est pas

la bonne chose à faire. L'histoire nous apprend que de rester investi, même lors des plus grandes turbulences que les marchés ont traversées, a toujours été de loin plus avantageux que sortir et tenter de réinvestir au « bon moment ».

Chose certaine, la toile de fond économique de 2025 est complètement différente à ce qu'elle était les années précédentes. S'il suffisait dans le passé d'être surpondéré dans le secteur de la technologie et faire le pied de nez à toutes les autres classes d'actifs, ce n'est plus le cas. Le rendement de nos portefeuilles en 2025 n'est pas du tout généré par les mêmes placements que pour les années précédentes. Les conséquences des agissements de M. Trump sont tout à fait imprévisibles. Se doter d'une structure de portefeuille résiliente n'a peut-être jamais été aussi important.



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).

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.