



RENCONTRE EXCLUSIVE AVEC L'ÉQUIPE D'AGILE INVESTMENT MANAGEMENT

MARS 2025

Au cours du dernier mois, nous avons eu le privilège de participer à un appel privé avec Dan Janis, l'un des gestionnaires d'obligations les plus respectés de l'industrie, désormais basé à Boston, accompagné de son équipe chez Agile Investment Management. À notre grande surprise, en plus de la présence de Dan Janis, la majorité de l'équipe de direction était également présente, apportant ainsi une richesse de perspectives stratégiques et de réflexions approfondies.

Au cours de cette rencontre exclusive, l'équipe d'Agile Investment Management a partagé ses analyses approfondies sur l'économie mondiale, l'inflation, les taux d'intérêt, les tarifs commerciaux, ainsi que ses perspectives stratégiques pour 2025.

Nous sommes heureux de vous faire part des enseignements clés issus de cette discussion privilégiée.

Tarifs Douaniers et Relations canado-américaines

Objectifs des tarifs selon Agile

- Corriger les déséquilibres de marché causés par entre autres les interventions gouvernementales
- Générer des revenus pour le gouvernement américain

Stratégie politique

Selon Dan Janis, Trump utilise les tarifs comme un outil politique, en réponse à des préoccupations liées à la sécurité des frontières et à la lutte contre le trafic de drogue.

Les tarifs ne visent pas spécifiquement le Canada, mais ils sont utilisés comme levier dans les négociations commerciales nord-américaines.

Prévisions sur les tarifs

Fourchette attendue : 0% à 25% pour les tarifs potentiels sur le Canada et le Mexique, en fonction des négociations bilatérales.

L'administration Trump est perçue comme un catalyseur de volatilité avec des impacts contrastés sur les marchés financiers. Trump utilise les tarifs comme levier de négociation, ce qui pourrait créer des tensions commerciales mais aussi des opportunités économiques. Les tarifs, bien que théoriquement négatifs pour la croissance, pourraient être utilisés pour renforcer l'économie intérieure en rééquilibrant les échanges commerciaux.

Difficile actuellement de se prononcer à savoir s'ils seront mis en place ou non.

Impact des tarifs sur l'économie canadienne et américaine

Le coût des tarifs sera supporté soit par les exportateurs étrangers, soit par les consommateurs américains.

La relation historique solide entre le Canada et les États-Unis reste un pilier du commerce nord-américain. Bien que les tarifs puissent affecter certains secteurs exportateurs, l'économie canadienne pourrait bénéficier des programmes de dépenses à venir aux États-Unis, stimulant indirectement la demande pour les produits canadiens.

Le Canada reste le premier partenaire commercial de 35 États américains, ce qui renforce l'interdépendance économique. La mise en place de tarifs pourrait donc grandement affecter certains États, particulièrement ceux du Nord ainsi que certaines industries telles que l'automobile.

Taux d'intérêt et inflation (Canada et USA)

États-Unis

- Croissance économique robuste : L'économie américaine montre une résilience impressionnante, ce qui permet de maintenir des taux d'intérêt plus élevés sur une période prolongée
- Inflation modérée mais persistante :
 - Agile anticipe une inflation qui devrait rester modérément élevée en raison des pressions sur les prix, malgré des taux directeurs plus élevés: autour de 3 %, supérieure à la moyenne de l'après-crise financière mondiale (2 %).
- Politique monétaire :
 - La Fed pourrait interrompre ou ralentir le cycle de baisse des taux en raison de la vigueur du marché du travail et de la consommation.
 - Les taux devraient osciller entre 4.75% et 4.95% à la fin de l'année 2025, selon les pressions inflationnistes

Canada

- Reprise économique précoce : Le Canada se trouve dans une phase de reprise plus précoce que les États-Unis, stimulée par un assouplissement monétaire plus agressif.
- Inflation en ralentissement mais sensible à la demande :
 - L'inflation a baissé plus rapidement qu'aux États-Unis en raison d'une demande intérieure plus faible.
 - Cependant, si la demande augmente, l'inflation pourrait légèrement remonter à des niveaux modérés.
- Politique monétaire divergente :
 - La Banque du Canada a baissé son taux directeur de 175 points de base, favorisant une relance économique.
 - Agile surveille l'impact de cette politique expansionniste sur l'inflation et la croissance économique.
 - Des baisses de taux sont également envisagées si la croissance reste modérée
 - Agile surveille l'impact de cette politique expansionniste sur l'inflation et la croissance économique.
 - Des baisses de taux sont également envisagées si la croissance reste modérée

Évolution des devises (USD et CAD)

US Dollar (USD)

- Forces motrices :
 - La force relative de l'économie américaine par rapport au reste du monde soutient le dollar.
 - Des politiques favorables au dollar sous l'administration Trump contribuent également à son appréciation.
- Perspectives à court et moyen terme :
 - Agile anticipe une force continue du dollar à court terme, soutenue par des différentiels de taux d'intérêt attractifs et une économie solide.
 - Agile anticipe une faiblesse du dollar au second semestre 2025, car le marché pourrait réévaluer les perspectives économiques américaines.

La discussion s'est conclue sur le débat autour de la pertinence du portefeuille 60/40 et sur le rôle des obligations dans les portefeuilles d'investissement. L'équipe affiche un optimisme concernant le revenu fixe, soulignant que les obligations présentent actuellement des rendements réels attractifs, soutenus par des taux nominaux historiquement élevés. Agile prévoit un retour attendu de la corrélation négative entre les actions et les obligations à mesure que les anticipations d'inflation se stabilisent. Du point de vue de la diversification, ce rétablissement de la dynamique historique est perçu comme un développement favorable.

Discussion en collaboration avec:



Cette information a été préparée par Stéphane Marquis, Alexandre Paquet, Charles Simard et François Simard qui sont conseillers en placement et conseiller en placement associé pour iA Gestion privée de patrimoine inc. et ne reflète pas nécessairement l'opinion de iA Gestion privée de patrimoine inc. L'information contenue dans le présent bulletin provient de sources jugées fiables, mais nous ne pouvons pas garantir son exactitude ni sa fiabilité. Les opinions exprimées sont fondées sur une analyse et une interprétation remontant à la date de publication et peuvent changer sans préavis. De plus, elles ne constituent ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. L'information contenue dans le présent document peut ne pas s'appliquer à tous les types d'investisseurs. Le conseiller en placement ne peut ouvrir des comptes que dans les provinces où il est inscrit. L'information sur les rendements s'appuie sur les rendements passés qui peuvent ne pas refléter les rendements futurs.

iA Gestion privée de patrimoine inc. est membre du Fonds canadien de protection des investisseurs et de l'Organisme canadien de réglementation des investissements. iA Gestion privée de patrimoine est une marque de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion privée de patrimoine inc. exerce ses activités.

VOTRE ÉQUIPE DE CONSEILLERS



Stéphane Marquis

Conseiller en placement
s.marquis@iagestionprivee.ca
418 627-5669. Poste 1395



Sonia Bonsaint

Adjointe administrative
s.bonsaint@iagestionprivee.ca
418 627-5669. Poste 1368



Alexandre Paquet

Conseiller en placement
a.paquet@iagestionprivee.ca
418 627-5669. Poste 1304



Charles Simard

Conseiller en placement
charles.simard@iagestionprivee.ca
418 627-5669. Poste 1308



Line Gauthier

Adjointe administrative
line.gauthier@iagestionprivee.ca
418 627-5669. Poste 1367



François Simard

Conseiller en placement associé
f.simard@iagestionprivee.ca
418 627-5669. Poste 1308