



# Flash

Note commerciale

Avril 2025

## Donald Trump et les dominos

Le 2 avril 2025 restera une date gravée dans l'histoire financière lors de l'allocution de Donald Trump qui a déclenchée une guerre commerciale mondiale en imposant à tous les partenaires des Etats-Unis des droits de douane (environ 25%, très variable selon les pays) applicables en à peine 7 jours sur l'ensemble des produits.

Ce comportement autoritaire du président américain a plongé les marchés et investisseurs en plein doute alors que l'année 2025 s'annonçait sur de bons rails avec une croissance mondiale en hausse (+3,3% attendu par le fonds monétaire international en janvier).

Dès lors, les investisseurs mondiaux ont pris peur et ont pris pour argent comptant les propos du président qui, s'ils sont réellement appliqués, pourraient entraîner une croissance mondiale négative (récession).

Très rapidement, le jeu des dominos s'est enclenché. Les investisseurs se sont réfugiés dans des classes d'actifs jugées plus sûres (obligations d'Etat, certaines monnaies comme le Franc Suisse, l'Euro, le Yen et certaines matières premières comme l'or) et ont délaissé les classes d'actifs à plus fort rendement et donc à plus fort risque, en premier lieu les actions (Europe, Amérique du Nord, Asie) mais également les matières premières (pétrole, argent), les cryptomonnaies.

Les valorisations des marchés actions ont beaucoup baissé et intègrent un scénario de récession. Néanmoins, rien n'est sûr étant donné les revirements du président qui, progressivement, assouplit sa position (délai de 90 jours sur les droits de douane sauf la Chine, exemptions de l'automobile, les équipements électroniques avec la Chine).

### La confiance dans l'Oncle Sam ébranlée

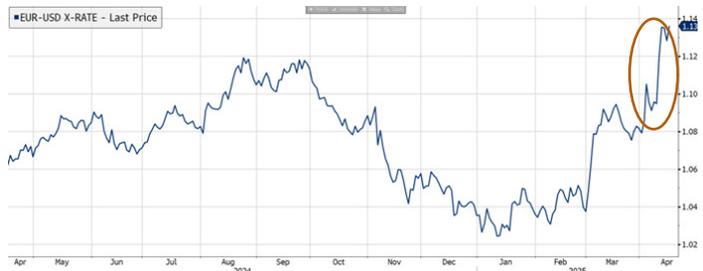
L'enchaînement des évènements était somme toute assez cohérent, à une exception près. Le comportement erratique du président met à mal la confiance qu'ont les investisseurs dans ce pays.

La monnaie d'un pays étant un marqueur de la confiance, le dollar américain a perdu son statut de valeur refuge (ce qui est normalement le cas pendant des incertitudes) et s'est fortement déprécié contre les autres monnaies (l'Euro a gagné +10% face au dollar depuis le début d'année à mi-avril).

Dans la même veine, les obligations américaines, symbole de stabilité, ont elle aussi perdu leur statut et les taux américains ont fortement monté depuis le déclenchement de la guerre

commerciale (le 30 ans américain est passé de 4,4% à 4,8%) à l'inverse des taux européens et canadiens.

### EURO / DOLLAR : Forte hausse de l'Euro depuis le discours de D. Trump



Source : Bloomberg

### Le Canada, possible gagnant de la situation actuelle ?

Un des partenaires historiques des Etats-Unis, le Canada, pourrait bien en profiter, les investisseurs étant à la recherche de diversification en dehors des Etats-Unis. Dans la même veine, les obligations américaines, symbole de stabilité, ont elles aussi perdu leur statut et les taux américains ont fortement monté depuis le déclenchement de la guerre.

Stable, aux finances saines (noté AAA), le Canada regorge de matières premières et pourrait favoriser davantage les échanges avec l'Europe en cas de décrochage de l'économie américaine.

Plus résistante historiquement, les marchés canadiens démontrent encore une fois leur robustesse dans des périodes agitées et baissent moins que les marchés américains (-7% pour les indices canadiens en EUR depuis le début d'année au 15 avril vs -18% pour le S&P 500 en EUR).

Performances nettes de frais de gestion (%)	2025	2024	10 ans
Prudence	-4,8	3,9	23,4
Équilibré	-7,1	4,5	36,9
Diversifié	-8,4	5,3	40,1
Dynamique	-12,1	6,2	66,7
Optimum Actions	-11,3	3,2	64,5
Optimum Actions Internationales	-13,7	9,4	74,1
Optimum Actions Canada (R)	-10,1	15,2	62,1
Optimum Patrimoine	-8,4	5,3	40,1
Optimum Obligations	0,5	1,8	-2,3

Au 11 avril 2025

Les informations contenues dans ce document ne constituent pas une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelques produits d'investissement que ce soit. Tout investissement comporte des risques. Ce document ne tient pas compte des circonstances particulières propres à tout destinataire individuel auquel cette communication a été envoyée et ne doit pas être invoqué pour prendre une décision d'investissement. Chaque personne est invitée à lire le prospectus du fonds d'investissement envisagé avant toute décision d'investissement.