

Faire face à la tempête

Naviguer dans les risques tarifaires et protéger les portefeuilles

Par Richard Pilosof

5 mars 2025

La guerre des tarifs douaniers a officiellement commencé et elle s'accompagne de nouveaux défis pour les investisseurs des deux côtés de la frontière. Compte tenu de l'évolution constante du paysage géopolitique, nous pensons que les marchés financiers resteront volatils. Les tarifs douaniers auront, comme on peut s'y attendre, un impact significatif sur tous les aspects, de la politique monétaire aux valorisations et aux fondamentaux des entreprises. Alors que les informations sur l'impact de ces mesures sur les consommateurs ne manquent pas, j'aimerais profiter de l'occasion pour expliquer l'impact de ces mesures sur notre approche de la gestion de votre capital.

Je pense que pour traverser cette tempête de manière optimale, nous devons équilibrer la défense et l'attaque. Notre objectif premier est de générer des rendements pour nos investisseurs en investissant judicieusement et en tirant activement parti des opportunités de mauvaise valorisation sur les marchés obligataires mondiaux. Au cours des 15 dernières années, la volatilité a été notre compagne intermittente et, comme toujours, nous visons à continuer à générer de solides rendements ajustés au risque pour nos investisseurs dans tous les environnements de marché. Aujourd'hui, cela nécessite des tests de résistance rigoureux, une forte conviction dans nos positions et la flexibilité nécessaire pour s'adapter à l'évolution des informations économiques ou géopolitiques.

Chez RPIA, il s'agit d'un effort de collaboration, et notre équipe de gestion des risques travaille côte à côte avec nos gestionnaires de portefeuille pour effectuer des tests de résistance rigoureux et des analyses de scénarios sur tous nos portefeuilles. Nous analysons aussi individuellement chaque exposition que nous avons dans nos portefeuilles pour assurer notre conviction dans les entreprises à la lumière des nombreux risques qui prévalent aujourd'hui. Notre orientation mondiale nous a également permis d'assurer une large diversification, dont l'importance est aujourd'hui plus évidente que jamais. Compte tenu de l'environnement, nous avons adopté un positionnement prudent dans toutes nos stratégies et nous avons eu recours à des instruments de couverture lorsque cela s'avérait nécessaire. Nous restons vigilants et agiles, ajustant activement notre positionnement à mesure que de nouvelles informations nous parviennent ou que nous constatons des changements dans les valorisations ou des corrections de marché.

En réalité, les périodes d'incertitude sont souvent des périodes de grandes opportunités. C'est pourquoi nous avons abordé cette période en étant légèrement positionnés de manière à pouvoir augmenter l'exposition des portefeuilles lorsque des opportunités attrayantes se présentent. Cette année, nous avons assisté à des bouleversements plus prononcés sur les principaux marchés obligataires, ce qui a offert d'excellentes occasions d'ajouter de la valeur. Nous avons également été très actifs sur le marché des nouvelles émissions, y compris, par exemple, la croissance récente des émissions de titres de créance hybrides au Canada et aux États-Unis.

La politique commerciale actuelle des États-Unis m'a rappelé, ainsi qu'à de nombreux autres Canadiens, l'importance de soutenir notre propre économie. Depuis des années, le Canada a pris du retard en matière de productivité et, par conséquent, a connu une croissance économique plus faible. À l'heure actuelle, je pense qu'il nous incombe à tous de soutenir les industries canadiennes dans la mesure du possible. Dans le secteur de la gestion d'actifs, un certain nombre de sociétés peuvent offrir aux clients canadiens des solutions d'investissement de classe mondiale à partir de leur propre territoire. Je suis fier de l'entreprise que mes partenaires et moi-même avons bâtie à l'IPAA, et nous nous efforçons de continuer à vous fournir, à vous nos clients, des solutions d'investissement de classe mondiale pour répondre à vos besoins.

Pour conclure, je tiens à ce que vous sachiez que mes partenaires et moi-même sommes à vos côtés et partageons vos appréhensions concernant cette guerre commerciale et ce qu'elle pourrait signifier pour vous, votre famille et vos entreprises ; il s'agit sans aucun doute d'une période stressante pour de nombreuses personnes. Alors que nous traversons cette tempête ensemble, nous sommes fiers d'être en partenariat avec vous, d'être alignés sur vos valeurs et de travailler avec diligence pour vous aider à atteindre vos objectifs d'investissement.

Si vous souhaitez discuter de l'environnement de marché actuel ou de nos stratégies et de notre positionnement, n'hésitez pas à nous contacter à tout moment.

Cordialement,
Richard

Renseignements importants

Les informations contenues dans le présent document sont présentées par RP Investment Advisors LP (" RPIA ") et sont uniquement destinées à des fins d'information. Elles ne constituent pas un conseil financier, juridique, comptable, fiscal, d'investissement ou autre et ne doivent pas être utilisées à cet égard sans avoir recours à un conseil professionnel approprié. Les informations proviennent de sources jugées fiables, mais leur exactitude et leur exhaustivité ne sont pas garanties et RPIA n'assume aucune responsabilité en les fournissant. Les informations fournies peuvent faire l'objet de modifications et RPIA ne s'engage pas à communiquer des révisions ou des mises à jour des informations présentées. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est RPIA. Les informations présentées ne constituent pas la base d'une offre ou d'une sollicitation pour l'achat ou la vente de titres. Les produits et services de RPIA ne sont disponibles que dans les juridictions où ils peuvent être légalement offerts et aux investisseurs qui remplissent les conditions requises par la réglementation applicable. Les déclarations " prospectives " sont basées sur des hypothèses formulées par RPIA concernant son opinion et ses stratégies d'investissement dans certaines conditions de marché et sont soumises à un certain nombre de facteurs atténuants. Les conditions économiques et de marché peuvent changer, ce qui peut avoir un impact matériel sur les événements futurs réels et, par conséquent, sur les opinions de RPIA, sur le succès des stratégies prévues par RPIA ainsi que sur sa ligne de conduite réelle.