

14 avril 2025

L'État du marché

Information la plus récente sur les marchés par l'équipe de Patrimoine Richardson

Patrimoine
RICHARDSON

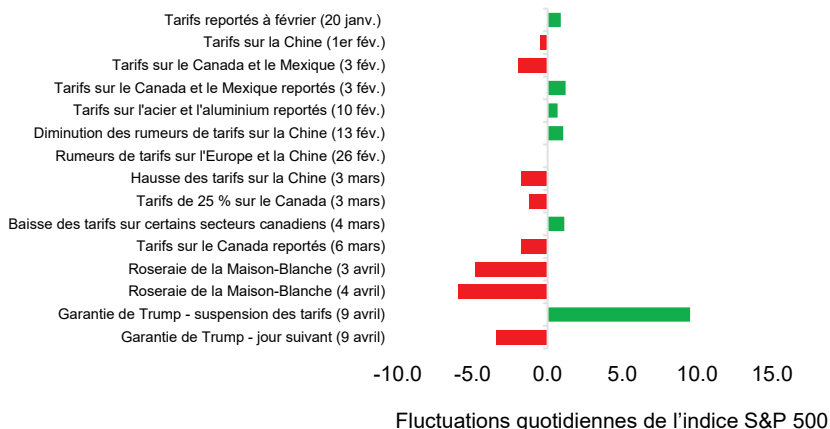
Donner un sens à l'absurde

Pour certains, la lecture du célèbre roman *Raison et Sentiments* de Jane Austen était obligatoire au secondaire. L'un des principaux thèmes abordés dans le roman était la différence entre la raison et l'émotion incarnées par les personnages principaux. De toute évidence, l'opposition entre la raison et la modération et l'émotion était tout aussi d'actualité en Angleterre au XIX^e siècle qu'en 2025. Si nous devons réécrire le scénario moderne en nous inspirant des événements de la dernière semaine, *Absurdités et sentiments* serait un bien meilleur titre.

Il est difficile de comprendre ce qui s'est produit au cours de la dernière semaine et demie. Nous doutons qu'il s'agisse de l'exemple parfait de « L'art de la négociation », comme l'a évoqué dans un gazouillis un certain gestionnaire de fonds de couverture américain très populaire. Il manque en effet une approche logique doublée d'une prise de décisions mesurée, et les marchés l'ont certainement remarqué.

Par contre, les sentiments sont exacerbés, et on observe des changements d'humeur extrêmes et des fluctuations prononcées des marchés. Les mouvements quotidiens du marché depuis les premières rumeurs de tarifs douaniers le montrent bien. La volatilité a augmenté tout comme la peur. L'indice VIX a atteint un sommet de 60 plus tôt la semaine dernière, ce qui montre clairement que les émotions ont pris de dessus. La raison n'est pas d'une grande utilité lorsque tous les scénarios sont possibles.

Les fluctuations quotidiennes causées par l'incertitude entourant la politique commerciale deviennent incontrôlables



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

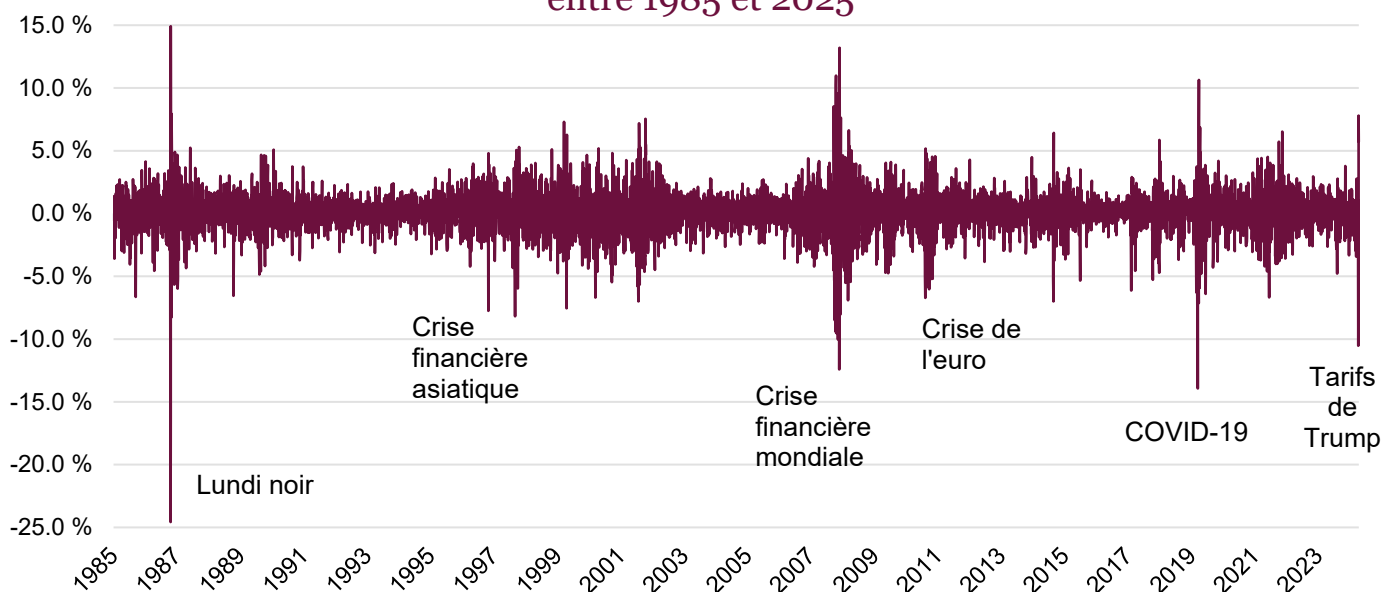
Craig Basinger

[Inscrivez-vous ici](#) si vous ne recevez pas déjà L'État du marché directement dans votre boîte de réception.

Si jamais cela vous a échappé, Trump a cédé mercredi après-midi, en annonçant une suspension pour 90 jours de certains droits de douane, tout en augmentant ceux imposés à la Chine à 125 %. Encore une fois, le Canada n'a pas été visé et notre situation demeure en bonne partie inchangée. L'indice S&P 500 a bondi de 9,5 % et le NASDAQ a pris 12 %, tandis que le TSX a gagné seulement 5 %. Il s'agit de progressions remarquables.

Un élément ressort toutefois lorsqu'on examine le graphique ci-dessous. Les journées de fortes baisses sont toujours immédiatement suivies de fortes hausses. C'est ce qu'on appelle l'agrégation de la volatilité. Une autre chose est claire : ce que les marchés traversent en ce moment est très rare. Le degré de volatilité rappelle certaines des périodes sombres les plus marquantes de l'histoire des marchés.

Journées consécutives de pertes : Trump marque l'histoire Variation en pourcentage sur deux jours du S&P 500 entre 1985 et 2025



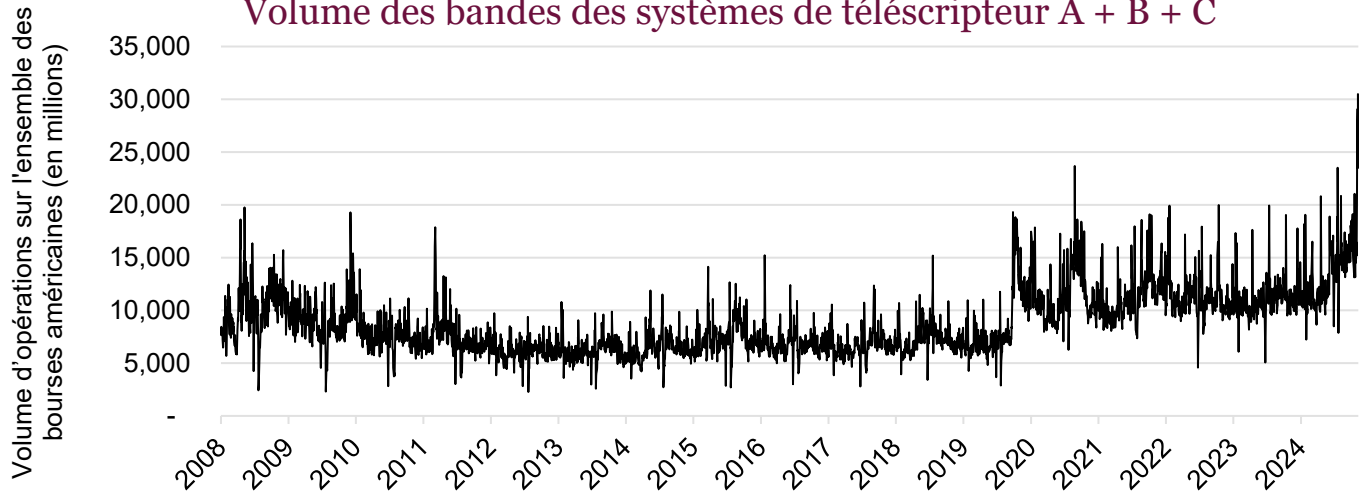
Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Des négociations calmes et des limites raisonnables peuvent ramener de la stabilité, ce qui à notre avis devrait plaire aux marchés. Les investisseurs ont obtenu un bref répit, mais il aura fallu seulement une journée aux marchés pour passer à autre chose après la troisième plus forte remontée en une journée (+9,5 %) du S&P 500 des 50 dernières années. Un tel gain en une même journée est rarement le signe que toutes les menaces sont écartées. Même en prenant un pas de recul pour essayer de comprendre ce mouvement, on demeure un peu perplexe.

Un exemple frappant est Apple, qui a progressé de **plus de 15 %**. Compte tenu de son exposition considérable à la Chine, c'est un peu difficile à comprendre. On pourrait blâmer les algorithmes, ou encore les investisseurs en quête de gains rapides qui ont fait monter presque toutes les actions. Il est clair que les volumes d'achats des FNB, l'instrument de choix lorsqu'on veut faire de l'argent rapidement, étaient considérables.

La semaine dernière, on a observé certaines des journées les plus actives de l'histoire dans le secteur des FNB, pas seulement aux États-Unis, mais aussi au Canada. Mercredi, le volume global des FNB a été de 12,8 G\$, soit le troisième plus élevé de tous les temps après le record de 14,6 G\$ de lundi et le volume de 13,5 G\$ de vendredi. Un volume élevé similaire a été observé aux États-Unis. Le graphique ci-dessous illustre les volumes d'opérations boursières records aux États-Unis la semaine dernière.

Volumes d'opérations boursières records aux États-Unis Volume des bandes des systèmes de téléscripneur A + B + C



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Une journée après la plus importante vague d'achats depuis des années, les actifs sensibles au cycle économique ont recommencé à faiblir. Les investisseurs cherchent à comprendre rapidement comment le gel du commerce chinois nuira aux sociétés et à la croissance. Comme les données objectives sont retardées, il est encore trop tôt pour évaluer les dommages causés à l'économie.

La ronde des résultats et les prévisions des bénéfices (ou l'absence de prévisions) aideront à comprendre l'incidence de l'incertitude sur le monde réel. Le ton et les prévisions seront au centre des préoccupations. En ce moment, les événements des trois derniers mois importent beaucoup moins que le positionnement, l'adaptation et la préparation des sociétés pour les prochains trimestres.

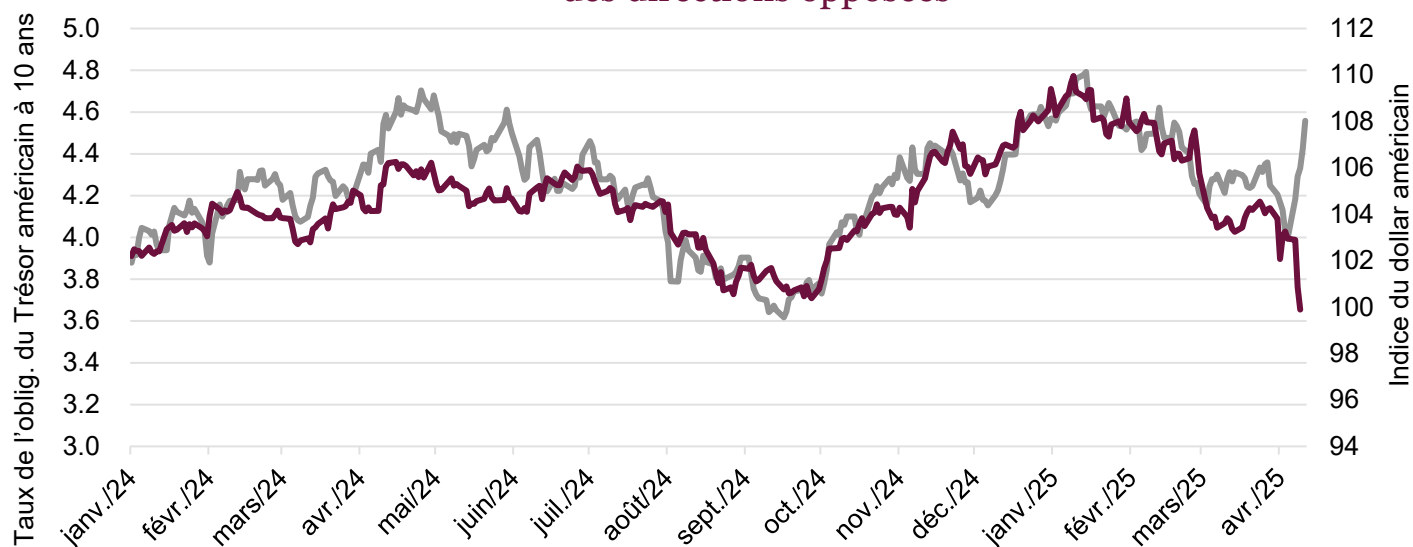
Le nouveau « pain trade »

L'interprétation des perturbations est importante, mais ce n'est pas sur le marché boursier, mais bien sur le marché obligataire que les choses les plus intéressantes sont survenues la semaine dernière. Apparemment, c'est l'augmentation récente des taux des obligations du Trésor américain, en particulier la hausse des taux à 10 ans à 4,50 %, qui a attiré l'attention de Trump et lui aurait fait changer d'avis.

La hausse des taux s'explique par plusieurs facteurs clés. L'imposition de droits de douane par le président Trump a fait augmenter la volatilité sur les marchés et les craintes d'inflation, incitant les investisseurs à vendre leurs obligations du Trésor, ce qui a eu pour effet de faire monter les taux. De plus, le dénouement des « opérations sur l'écart de base » – une stratégie de fonds de couverture à effet de levier qui exploite les différences de prix entre les obligations du Trésor et les swaps de taux d'intérêt américains – a contribué à l'instabilité du marché lorsque ces opérations massives ont pris fin. L'effondrement de cette stratégie a forcé les fonds de couverture à liquider leurs positions, ce qui a fait encore augmenter les taux.

Le sommet intrajournalier du taux à 10 ans n'avait pas été aussi élevé depuis les semaines ayant suivi l'arrivée au pouvoir de Trump. Ni les obligations ni le dollar américain, qui a chuté malgré la hausse des taux, ne se sont véritablement comportés comme des valeurs refuges. Si les conditions économiques se détériorent au point de provoquer une contraction de l'économie, les taux des obligations du Trésor devraient baisser par rapport aux niveaux actuels. Cependant, une autre tendance s'est confirmée, du moins temporairement – le déclin des États-Unis comme refuge sûr.

Les taux des obligations du Trésor et le dollar américain prennent des directions opposées



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Diversifier ses sources de diversification

La diversification reste importante; nous essayons de le répéter aussi souvent que possible dans des périodes comme celle-ci. Cela ne s'applique pas seulement aux actions et aux obligations, mais à tous les outils de diversification. Il est important de détenir des obligations, et la durée peut être très utile si les inquiétudes à l'égard de la croissance se concrétisent.

Les obligations ne sont toutefois pas la seule forme de protection. L'or peut paraître dépassé par rapport au bitcoin, mais il a atteint un nouveau sommet record vendredi et il continue de briller. À l'intérieur des portefeuilles multiactifs, nous préconisons également une variété de produits pouvant réduire davantage la volatilité. Les fonds axés sur la vente d'options ont tendance à se démarquer lorsque les marchés sont très volatils, tout comme les stratégies tactiques qui peuvent s'ajuster de façon dynamique aux conditions du marché.

Il n'y a jamais deux corrections ni deux marchés baissiers semblables. L'actif ayant le mieux protégé les investisseurs précédemment pourrait fonctionner moins bien la prochaine fois, et c'est pourquoi la diversification est la meilleure stratégie.

Sources : Les graphiques ont été produits par Bloomberg L.P., Purpose Investments Inc. et Patrimoine Richardson, à moins d'indication contraire.

Le contenu de cette publication a été rédigé et produit par Purpose Investments Inc. à partir de ses recherches et est utilisé par Patrimoine Richardson Limitée à titre d'information seulement.

* Ce rapport a été rédigé par Craig Basinger, stratège en chef des marchés, Purpose Investments Inc. Craig Basinger a été muté chez Purpose Investments Inc. le 1^{er} septembre 2021.

Avertissements

Patrimoine Richardson Limitée

Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles de l'auteur et elles ne sauraient être attribuées à Patrimoine Richardson Limitée ou à ses sociétés affiliées. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Nous ne garantissons pas l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements et nous demandons aux lecteurs de ne pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas une indication des résultats futurs. Les commentaires contenus dans la présente sont de nature générale et ne sauraient constituer ou être réputés constituer des conseils juridiques ou fiscaux pour quiconque. En conséquence, les lecteurs sont invités à consulter leur propre conseiller fiscal ou juridique au sujet des conséquences fiscales dans leur situation particulière.

Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée utilisée sous licence.

Purpose Investments Inc.

Purpose Investments Inc. est une société de placements inscrite. Les placements dans des fonds d'investissement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi et des frais et des dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Si les titres sont achetés ou vendus sur un marché boursier, vous pourriez payer plus ou recevoir moins que leur valeur liquidative courante. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé peut ne pas se reproduire.

Déclarations prospectives

Les déclarations prospectives sont fondées sur les attentes, les estimations, les prévisions et les projections actuelles basées sur les convictions et les hypothèses de l'auteur. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Ni Purpose Investments ni Patrimoine Richardson ne garantissent l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements, et les lecteurs ne devraient pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas une indication des résultats futurs. Ces estimations et ces attentes comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait influencer sur ces renseignements et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel.

Bien que les renseignements contenus dans ce document aient été obtenus de sources considérées fiables nous ne pouvons en garantir l'exactitude et l'exhaustivité. Ce rapport n'est pas une publication ou un rapport de recherche officiel de Patrimoine Richardson ou de Purpose Investments et ne doit en aucun cas servir à des fins de sollicitation dans tout territoire.

Ce document ne doit pas être diffusé dans le public. Il est fourni à titre d'information seulement et il ne doit pas être considéré comme une offre de valeurs mobilières ni comme une sollicitation d'achat, une offre de vente ou une recommandation visant un titre.

Patrimoine Richardson Limitée, membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée utilisée sous licence.