

14 octobre 2025

L'État du marché

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



Craig Basinger

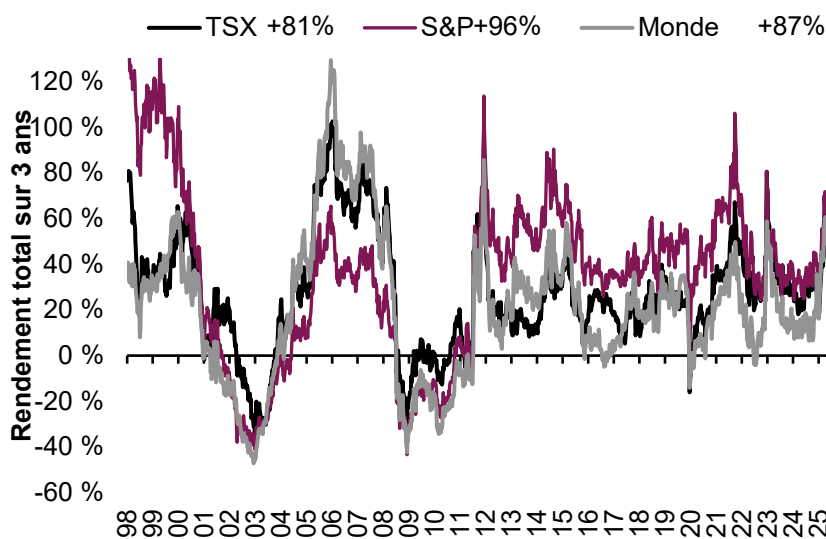
Patrimoine
RICHARDSON

Éviter les retraits sur trois prises

Quelle année! Le TSX s'approche du sommet du tableau des marchés mondiaux les plus performants avec des gains de plus de 25 %, pendant que les Blue Jays participent à la série de championnat de la Ligue américaine de baseball. Mis à part les tarifs, la croissance quasi nulle de l'économie, l'incertitude macroéconomique et la morosité observée dans la majorité des populations, c'est une excellente année. Comme on l'a déjà mentionné dans un précédent numéro, la question qu'on nous pose le plus souvent est la suivante : Comment expliquer que les marchés montent autant et, surtout, est-ce que ça peut durer? C'est peut-être une belle occasion de demander conseil aux Blue Jays.

Une chose qui monte n'est pas nécessairement condamnée à redescendre. Toutefois, lorsque les marchés connaissent une forte ascension, la force gravitationnelle ou le retour à la moyenne tend à réduire les attentes de rendement. Le graphique ci-dessous, qui présente le rendement total sur trois ans des principaux marchés boursiers, l'illustre bien. Un gain sur trois ans de 81 % du TSX, de 96 % du S&P et de 87 % des marchés internationaux est quelque chose d'exceptionnel. Comme le montre le graphique, on a déjà vu des rendements encore plus élevés, mais **jamais au cours des 25 dernières années les trois marchés ont affiché en même temps des gains de plus de 80 %**.

Que faire maintenant?

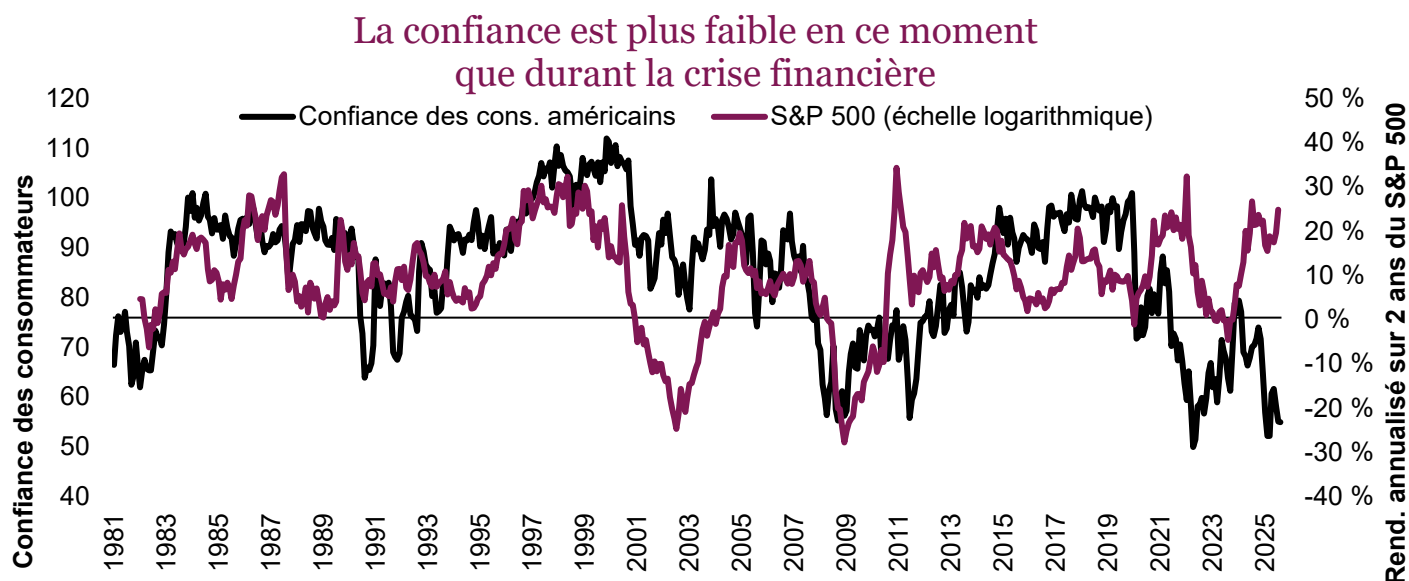


Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Inscrivez-vous ici si vous ne recevez pas déjà *L'État du marché* directement dans votre boîte de réception.

Le fait que le marché soit en forte hausse ne signifie pas qu'il ne pourra pas poursuivre sur son élan, mais nous évoluons un peu en territoire inconnu. Comme nous le mentionnions dans le numéro du 29 septembre 2025 de *L'État du marché* ([Ni trop chaud ni trop froid](#)), certains facteurs macroéconomiques solides expliquent cette progression ou cette résilience des marchés, notamment l'amélioration des données économiques et l'inflation qui ne s'accélère pas et qui permet aux taux obligataires de baisser ce qui favorise l'expansion des ratios. Également, les révisions à la hausse des bénéfices se sont multipliées à la veille de la prochaine période de publication des résultats, et les dépassements ont été proportionnellement plus nombreux au cours des deux dernières. Il n'en reste pas moins qu'à ce stade-ci, les gains sont plutôt extrêmes.

Ce qui est peut-être encore plus déconcertant, c'est que personne n'est content. Il n'y a pas si longtemps, des marchés boursiers solides faisaient le bonheur des investisseurs, mais ce ne semble plus être le cas. L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan reflète l'humeur des consommateurs à l'égard de leurs finances personnelles, des conditions d'affaires en général et des conditions du marché. Cet indice avait l'habitude de suivre la trajectoire du S&P 500. Or, comment expliquer qu'avec des marchés en aussi forte hausse, la confiance des consommateurs est aussi mauvaise que ce qu'on observait au plus fort de la crise financière?



Ce n'est évidemment pas parfait, mais quand même loin d'être aussi désastreux que ce que les chiffres sur la confiance semblent indiquer. La hausse des marchés ne semble plus réjouir autant les investisseurs, ce qui devrait constituer une mise en garde.

Conclusion

Pour revenir au baseball, les Blue Jays ont le plus bas taux de retrait sur trois prises cette année (6,8 par match) et nous estimons que c'est le genre de stratégie que les investisseurs devraient privilégier après des gains aussi importants. Ce n'est pas le temps de tenter un coup de circuit ni même un double, mais plutôt d'éviter les retraits sur trois prises. Je me contenterais plutôt d'un simple ou d'un but sur balles. Qu'est-ce que cela signifie pour les portefeuilles? Nous souhaitons tous que les marchés continuent de grimper et ce n'est pas impossible. Toutefois, si on se fie au passé, les risques ont augmenté. Pas nécessairement parce que les nouvelles sont plus mauvaises, mais simplement parce que les gains ont été extrêmement élevés. Privilégiez les stratégies qui vous rapporteront un petit gain si jamais l'ascension se poursuit, en plus de ceux que vous avez déjà engrangés. Ces stratégies plus défensives devraient limiter les risques de retrait sur trois prises ou d'effritement substantiel de vos gains en cas de recul des marchés.

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.

Avis juridiques

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 garant 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 communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur est appelée à fluctuer fréquemment et le rendement passé pourrait ou non être reproduit.

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 reflètent le point de vue de l'auteur à la date du présent rapport et peuvent changer 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 garant des résultats futurs. 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. 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 investisseurs.

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