

9 mars 2026

L'État du marché

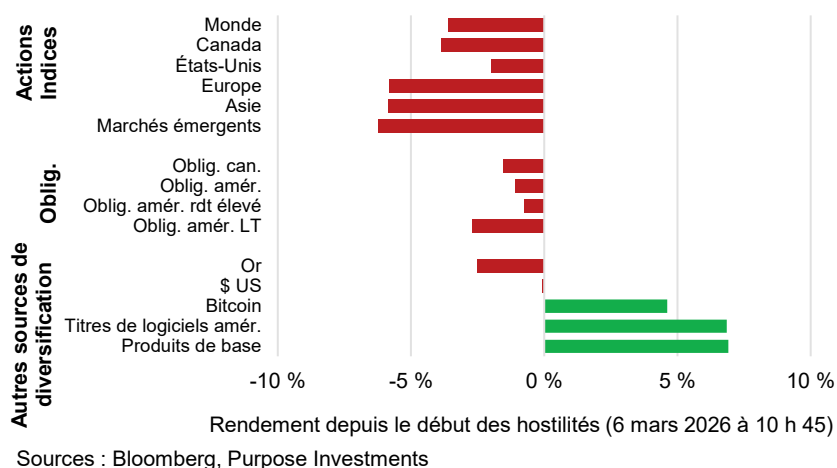
Information la plus récente sur les marchés par l'équipe de Patrimoine Richardson

Patrimoine
RICHARDSON

Difficile de diversifier

On pourrait penser que l'or constitue une bonne source de diversification si les marchés sont bradés en raison d'une augmentation importante du risque géopolitique (déclenchement d'une guerre entre les États-Unis/Israël et l'Iran). Cela n'a manifestement pas été le cas la semaine dernière. Les obligations n'ont guère fait mieux. Par contre, les bitcoins et les titres des fabricants de logiciels sont venus à la rescousse des portefeuilles – ce qui ne correspond certainement pas au scénario traditionnel. Et aussi, bien sûr, les produits de base, grâce à la forte ascension des prix du pétrole.

Les sources de diversification étaient assurément difficiles à trouver la semaine dernière



Mais ce n'est pas seulement la semaine dernière que la diversification des portefeuilles a connu des ratés. Tout le monde se souvient de 2022-2023 lorsque la corrélation entre les obligations et les actions est devenue beaucoup plus positive que par les années passées. La chute du marché en 2022 a été d'autant plus éprouvante. Les obligations ont continué d'être étroitement corrélées aux actions jusqu'en 2024, mais personne ne s'en préoccupait puisque les cours augmentaient dans les deux cas. Intéressant.

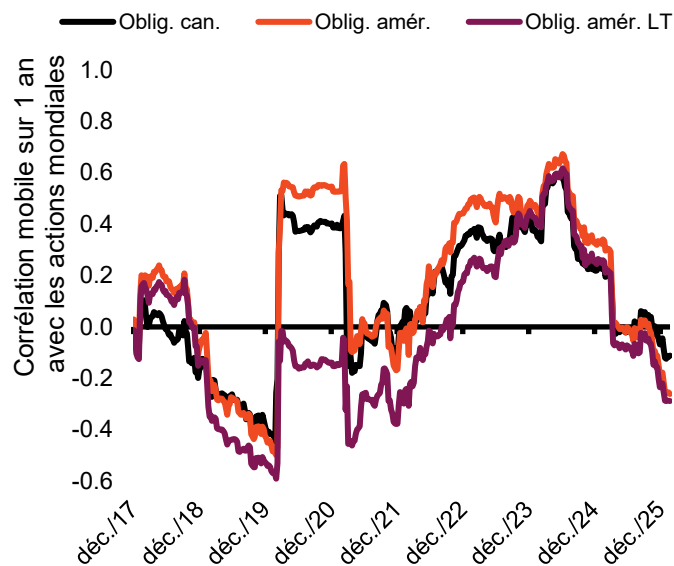
Bien que les obligations n'aient pas beaucoup aidé au cours de la dernière semaine, précisons que leur corrélation avec les actions a diminué. Ce sont de bonnes nouvelles, et certainement une grande amélioration par rapport à la situation en 2022-2023. Les actions internationales, même si elles sont fortement corrélées étant donné qu'elles font partie de l'univers des actions mondiales, sont aussi un peu moins corrélées.

Craig Basinger

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

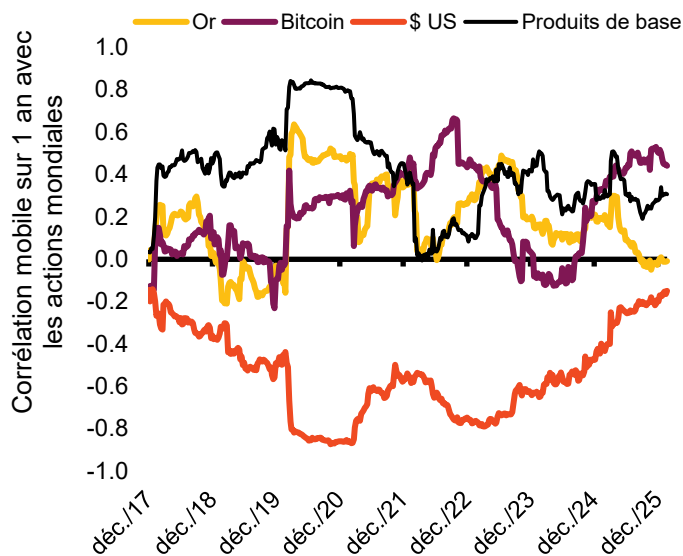
Les autres sources de diversification uniques sont peut-être encore plus intéressantes. Pendant de nombreuses années, l'exposition au dollar américain a été une bonne source de diversification pour les investisseurs canadiens, ce qui est moins vrai depuis quelque temps du point de vue de la corrélation. De façon générale, la corrélation du bitcoin, de l'or et des produits de base avec les actions mondiales est positive, mais certainement plus faible.

Les obligations redeviennent une source de diversification



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Autres sources de diversification encore plus intéressantes

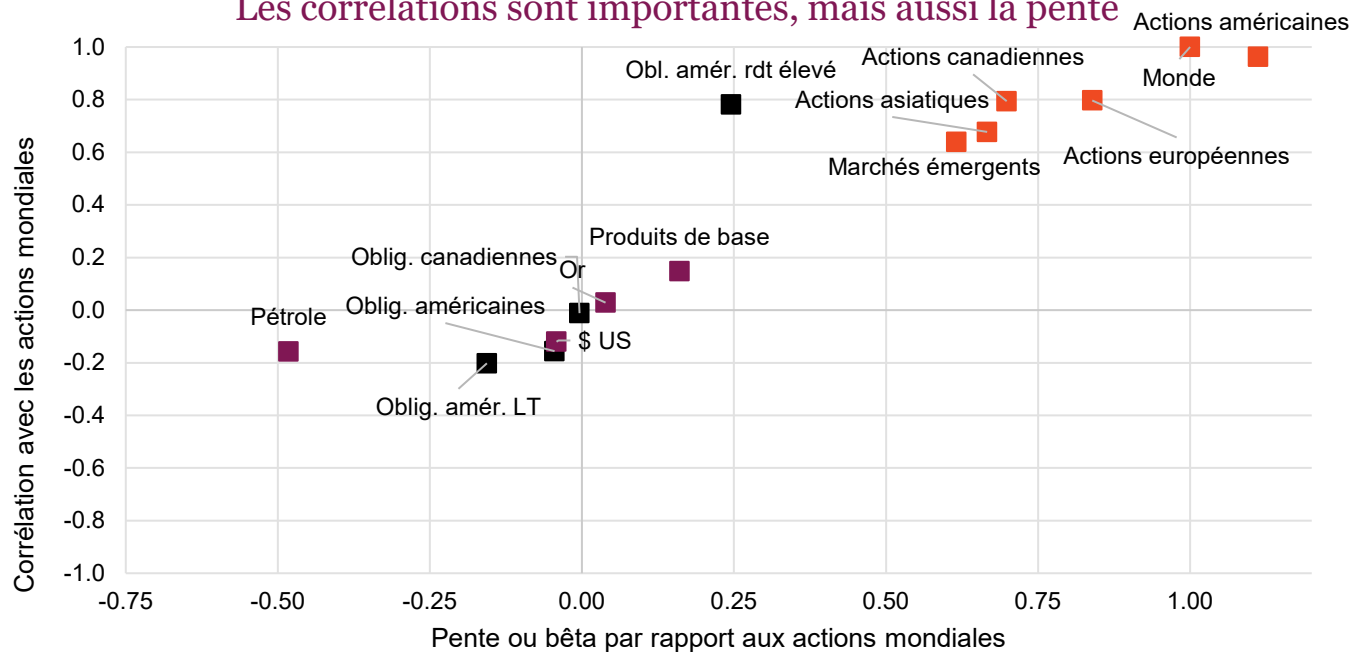


Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Les corrélations fournissent la direction relative moyenne, ce qui est incomplet. L'autre élément à considérer est la pente. Le graphique par points ci-dessous illustre un ensemble de catégories d'actif selon leur degré de corrélation aux actions mondiales (axe des ordonnées) et leur pente (axe des abscisses). Par exemple, les obligations américaines à rendement élevé sont fortement corrélées aux actions, mais la pente est beaucoup plus faible, ce qui signifie que les deux évolueront souvent dans la même direction, mais que le mouvement sera beaucoup moins prononcé dans le cas des obligations à rendement élevé, ce qui favorise la diversification.

Après seulement une semaine de faiblesse des marchés, cela confirme encore une fois la nécessité de réfléchir à la construction des portefeuilles et notamment de diversifier la composante défensive. Lors de la correction causée par la pandémie en 2020, les obligations ont bien fait une fois que la liquidité a été rétablie, tout comme le dollar américain. Puis il y a eu la correction de 2022 provoquée par l'inflation. À ce moment-là, les obligations ont été malmenées et l'or s'est bien comporté, tout comme les stratégies de revenu plus exotiques et moins sensibles aux taux d'intérêt. Dans le cas de la correction déclenchée par les tarifs annoncés le Jour de la libération, des stratégies défensives différentes se sont démarquées. Le constat est simple : comme les corrections sont moins atypiques, les marchés exigent une variété de stratégies défensives.

Les corrélations sont importantes, mais aussi la pente



Sources : Bloomberg, Purpose Investments. Données hebdomadaires sur un an.

Nous nous amusons plus haut du fait que le bitcoin et les fabricants de logiciels avaient été des sources de diversification au cours de la dernière semaine. Cela se vérifie d'un point de vue mathématique dans la mesure où leurs titres ont augmenté, alors que la plupart des autres secteurs fléchissaient. Il ne faudrait cependant pas tirer des conclusions hâtives, car s'ils ont augmenté, c'est parce qu'ils avaient déjà **BEAUCOUP BAISSÉ**. À plus de 120 000 \$ en octobre, le bitcoin avait dégringolé à moins de 65 000 \$. Quant aux titres américains de logiciels mesurés par l'un des FNB les plus populaires, ils étaient passés de plus de 115 \$ à moins de 80 \$.

Conclusion

Ce marché est fragile et l'accentuation soudaine du risque géopolitique se fait nettement sentir. Les campagnes de bombardement peuvent se terminer aussi rapidement qu'elles ont commencé, mais les risques sont maintenant élevés. Même si les marchés ont baissé, nous sommes encore loin d'une correction. Si jamais ils devaient baisser encore, on se demande si le scénario où Trump finit toujours par reculer s'appliquera aux conflits armés comme aux tarifs douaniers.

Pour l'instant, nous maintenons une position légèrement défensive et surtout une variété de stratégies défensives à l'intérieur des portefeuilles. Nos positions en obligations de base sont complétées par des placements en or et des liquidités élevées, ce qui nous donnera des options si jamais des segments du marché devenaient exagérément survendus. Bref, on ne s'ennuie pas.

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 reflètent le point de vue de l'auteur à la date du présent rapport et peuvent changer 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.

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.. This is not an official publication or research report of either Richardson Wealth or Purpose Investments, and this is not to be used as a solicitation in any jurisdiction.

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.

Patrimoine Richardson Limitée est une filiale d'iA Société financière Inc. et n'est pas affiliée à James Richardson & Fils, Limitée. Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée, et Patrimoine Richardson Limitée est un utilisateur autorisé de la marque. Patrimoine Richardson Limitée, membre du Fonds canadien de protection des investisseurs.