



NAVIGUER À TRAVERS LA VOLATILITÉ DES MARCHÉS

AVRIL 2025

Le mois de mars a été marqué par une volatilité accrue sur les marchés financiers, un rappel de l'incertitude persistante qui façonne l'environnement économique actuel, majoritairement dû à l'approche du nouveau gouvernement américain par rapport à ses relations avec ses partenaires commerciaux. Si cette turbulence peut sembler préoccupante, elle n'est en réalité qu'un épisode supplémentaire dans un cycle de marché plus large. En prenant du recul, nous constatons que les années passées ont déjà été marquées par des fluctuations importantes, influencées par la politique monétaire, les tensions géopolitiques et les ajustements économiques post-pandémie. Ces mouvements ne sont pas nouveaux : au cours des dernières décennies, nous avons traversé de nombreux cycles de volatilité, chacun offrant son lot d'opportunités et de défis.

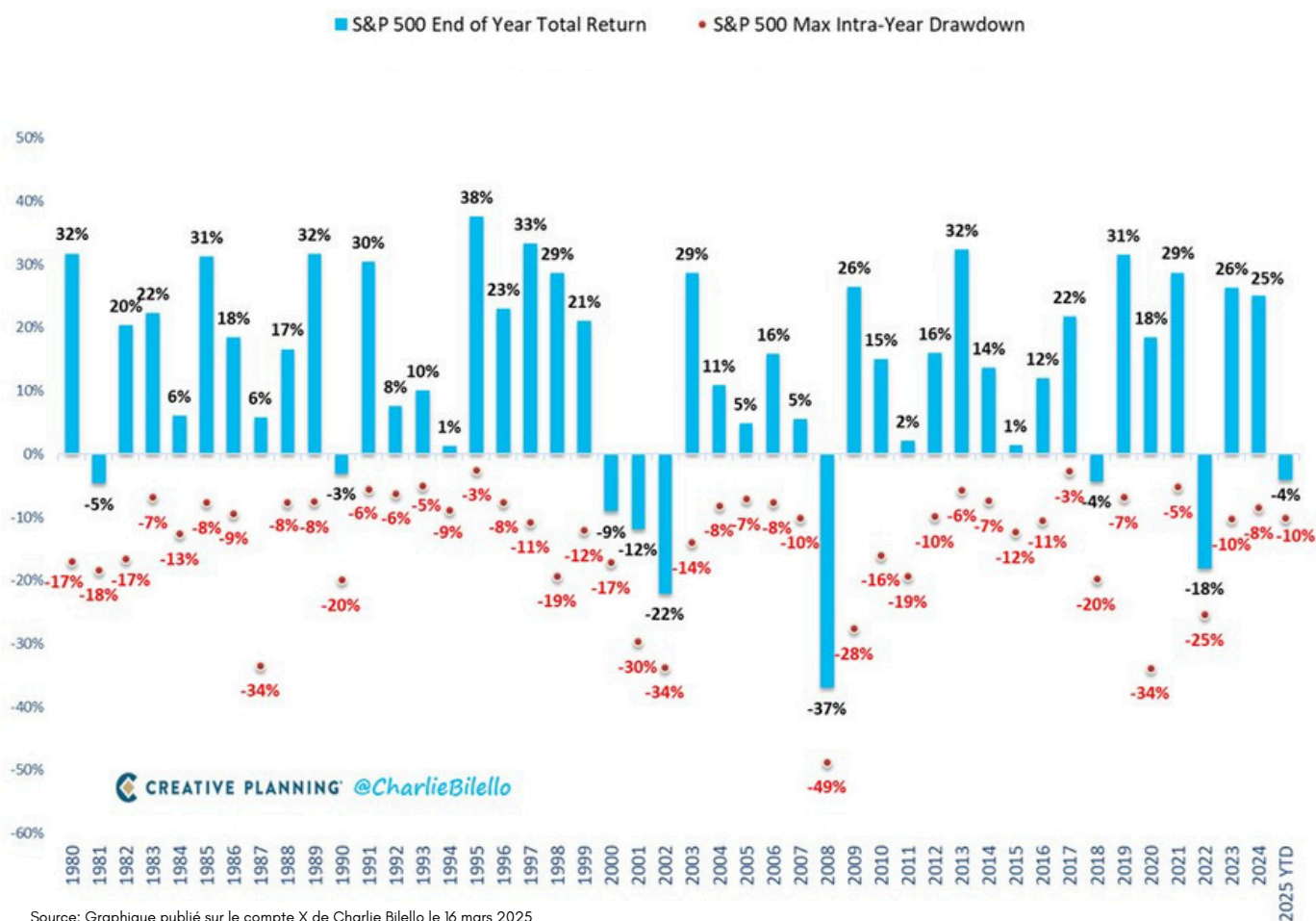
Dans ce contexte, l'importance de la diversification prend tout son sens. Une allocation d'actifs équilibrée, adaptée aux objectifs et au profil de risque de chaque investisseur, permet d'amortir les chocs à court terme tout en assurant une croissance durable à long terme. Plutôt que de réagir aux variations du marché, il est essentiel de rester ancré dans une stratégie disciplinée et réfléchie.

Mars 2025: Une anomalie?

Un graphique (voir page suivante) illustre les baisses maximales intra-annuelles du S&P 500 depuis 1980, comparées aux rendements totaux en fin d'année. **Malgré une baisse moyenne de 14,1 % par an, le rendement annuel moyen au cours de cette période est de 12,1 %.** La volatilité fait donc partie intégrante des marchés. Même dans des années marquées par des chutes importantes (ex. 2008 ou 2020), les rebonds sont souvent rapides et significatifs.

L'année 2020 est un bon exemple : après une chute de 34 % liée à la pandémie, l'indice a terminé l'année en hausse de 18 %. Les investisseurs restés investis ont ainsi bénéficié du redressement rapide. Ce type de scénario montre pourquoi il ne faut pas céder à la panique lors des corrections.

S&P 500: Maximum Intra-Year Year Drawdown vs. End of Year Total Returns (Closing Prices, 1980 - 2025 - as of 3/14/25)



Source: Graphique publié sur le compte X de Charlie Bilello le 16 mars 2025

Les statistiques historiques (1928–2024) confirment la fréquence des corrections :

- Baisse de 5 % ou plus : 3,5 fois/an
- Correction de 10 % ou plus : 1 fois/an
- Correction sévère de 15 % ou plus : tous les deux ans
- Marché baissier de 20 % ou plus : tous les trois ans

La baisse de mars 2025 se situe donc entre une simple baisse et une correction modérée.

	Dip (5% or more)	Moderate Correction (10% or more)	Severe Correction (15% or more)	Bear Market (20% or more)
Number of occurrences	350	117	56	33
Mean number of occurrences per year	About 3.5 every year	About 1 every year	About 1 every 2 years	About 1 every 3 years

Source: FactSet, Edward Jones. S&P 500 Index 1928 - 2024.

L'importance de la diversification et de la répartition d'actifs

La répartition d'actifs consiste à combiner plusieurs classes d'actifs : équivalents de trésorerie, obligations, actifs alternatifs et actions. L'allocation optimale dépend de l'horizon de placement, du profil de risque et des objectifs. La diversification implique également de varier les secteurs, tailles d'entreprises et régions géographiques.

Chaque année, une catégorie différente surperforme, ce qui rend difficile toute prédiction. Ainsi, **rester exposé à plusieurs classes d'actifs tout en maintenant une présence dans les marchés dominants (comme les actions américaines) est essentiel**. Par exemple, au cours des deux dernières années, ce sont les actions américaines qui ont surperformé. Difficile de savoir si ce sera le cas encore pour 2025; renforçant ainsi l'importance d'être investi dans d'autres catégories d'actifs tout en conservant une exposition au marché américain.

Le rendement varie d'une année à l'autre

Rendement du marché canadien et des marchés internationaux par année civile

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Catégorie d'actif la plus performante	Actions américaines 23,9 %	Actions américaines 21,6 %	Actions canadiennes 21,1 %	Marchés émergents 26,7 %	Actions américaines 4,2 %	Actions américaines 24,8 %	Petites cap. américaines 17,9 %	Actions américaines 27,6 %	Actions canadiennes -5,8 %	Actions américaines 22,9 %	Actions américaines 36,4 %
	Actions mondiales 15,0 %	Actions mondiales 19,5 %	Petites cap. américaines 17,1 %	Actions étrangères 17,4 %	Obligations canadiennes 1,4 %	Actions canadiennes 22,9 %	Marchés émergents 16,6 %	Actions canadiennes 25,1 %	Actions étrangères -7,8 %	Actions mondiales 21,1 %	Actions mondiales 30,0 %
	Petites cap. américaines 14,3 %	Actions étrangères 19,5 %	Actions américaines 8,1 %	Actions mondiales 15,0 %	Actions mondiales 0,1 %	Actions mondiales 21,9 %	Actions américaines 16,3 %	Actions mondiales 21,3 %	Obligations canadiennes -11,7 %	Actions étrangères 15,7 %	Petites cap. américaines 21,7 %
	Actions canadiennes 10,6 %	Petites cap. américaines 14,6 %	Marchés émergents 7,7 %	Actions américaines 13,8 %	Petites cap. américaines -3,0 %	Petites cap. américaines 19,2 %	Actions mondiales 14,5 %	Petites cap. américaines 13,8 %	Actions mondiales -11,8 %	Petites cap. américaines 13,8 %	Actions canadiennes 21,7 %
	Obligations canadiennes 8,8 %	Obligations canadiennes 3,5 %	Actions mondiales 4,4 %	Actions canadiennes 9,1 %	Actions étrangères -5,6 %	Actions étrangères 16,5 %	Obligations canadiennes 8,7 %	Actions étrangères 10,8 %	Actions américaines -12,2 %	Actions canadiennes 11,8 %	Marchés émergents 17,9 %
	Marchés émergents 7,0 %	Marchés émergents 2,4 %	Obligations canadiennes 1,7 %	Petites cap. américaines 7,1 %	Marchés émergents -6,5 %	Marchés émergents 12,9 %	Actions étrangères 6,4 %	Obligations canadiennes -2,5 %	Marchés émergents -13,9 %	Marchés émergents 7,3 %	Actions étrangères 13,8 %
Catégorie d'actif la moins performante	Actions étrangères 4,1 %	Actions canadiennes -8,3 %	Actions étrangères -2,0 %	Obligations canadiennes 2,5 %	Actions canadiennes -8,7 %	Obligations canadiennes 6,9 %	Actions canadiennes 5,6 %	Marchés émergents -3,1 %	Petites cap. américaines -14,7 %	Obligations canadiennes 6,7 %	Obligations canadiennes 4,2 %

Sources : Fidelity Management & Research Company et Refinitiv DataStream. Rendements totaux en \$ CA. Remarque : Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Rendement des diverses catégories d'actifs représentées comme suit : actions étrangères : indice MSCI EAEO; actions mondiales : indice MSCI Monde; actions des marchés émergents : indice MSCI Marchés émergents investissables; actions américaines : indice S&P 500; sociétés américaines à petite capitalisation : indice Russell 2000; actions canadiennes : indice composé S&P/TSX; obligations canadiennes : indice des obligations universelles FTSE Canada, au 31 décembre 2024.

© 2025 FIDELITY INVESTMENTS CANADA S.R.L. RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS 69565-v2025210



Image fournie par Fidelity Canada

Depuis le début de l'année, certains investisseurs ont réduit leur exposition au marché américain au profit des marchés internationaux. Cette rotation est majoritairement liée aux tarifs douaniers mis en place par le gouvernement américain, mesure qui a refroidi certains investisseurs. Les secteurs de la défense européenne et de l'automobile en Chine ont particulièrement bien performé depuis le début de l'année. Les marchés asiatiques, longtemps délaissés, bénéficient de valorisations attractives et de politiques de relance soutenues, notamment en Chine. L'Asie, dans son ensemble, reste exposée à la guerre commerciale. La résilience du marché chinois, elle, semble davantage liée à des dynamiques internes et à un changement de ton plus accommodant du gouvernement chinois pour soutenir la croissance et l'investissement.

Au fur et à mesure que l'incertitude politique se dissipe, un retour de l'engouement pour les entreprises américaines de petites et moyennes capitalisations, ainsi que pour les grandes entreprises de qualité aux États-Unis, est anticipé. Il est important de garder à l'esprit que les élections de mi-mandat aux États-Unis auront lieu dans moins de deux ans. D'ici là, M. Trump devra redresser l'économie et mieux contrôler l'incertitude sur les marchés s'il souhaite conserver un avantage politique.

Depuis le début de l'année 2025, les actions des « Magnificent Seven » (Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Alphabet, Meta et Tesla) ont connu une chute moyenne de 15 %, contribuant fortement au repli de l'indice S&P 500 (-6 %). Après avoir porté les marchés en 2024 avec des hausses moyennes de 60 %, ces géants de la tech traversent un passage difficile, rappelant certaines périodes de correction du passé. Toutefois, malgré ces baisses, ces entreprises restent dominantes et leurs valorisations sont aujourd'hui plus attractives qu'elles ne l'étaient dû à leur forte baisse du dernier mois. **Une exposition aux grandes entreprises américaines reste donc essentielle.**

https://www.barrons.com/articles/buy-amazon-nvidia-meta-alphabet-mag-7-stocks-c2542025?st=qh6Tbx&reflink=desktopwebshare_permalink

Pour terminer, un point intéressant soulevé par M. Janis dans la lettre de février est **le retour de la corrélation négative entre les obligations et les actions**. Il a été particulièrement notable qu'au cours du mois de mars, la composante obligataire de certains portefeuilles a bien protégé le capital face à la baisse des actions. Cette corrélation négative s'est donc bel et bien manifestée en mars 2025. Nous continuerons de surveiller cette tendance au fil des prochains mois et années. Un retour durable de cette corrélation négative entre actions et obligations serait très bénéfique, en particulier pour les investisseurs ayant un profil prudent.

Cette information a été préparée par Stéphane Marquis, Alexandre Paquet, Charles Simard et François Simard qui sont conseillers en placement et conseiller en placement associé pour iA Gestion privée de patrimoine inc. et ne reflète pas nécessairement l'opinion de iA Gestion privée de patrimoine inc. L'information contenue dans le présent bulletin provient de sources jugées fiables, mais nous ne pouvons pas garantir son exactitude ni sa fiabilité. Les opinions exprimées sont fondées sur une analyse et une interprétation remontant à la date de publication et peuvent changer sans préavis. De plus, elles ne constituent ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. L'information contenue dans le présent document peut ne pas s'appliquer à tous les types d'investisseurs. Le conseiller en placement ne peut ouvrir des comptes que dans les provinces où il est inscrit. L'information sur les rendements s'appuie sur les rendements passés qui peuvent ne pas refléter les rendements futurs.

iA Gestion privée de patrimoine inc. est membre du Fonds canadien de protection des investisseurs et de l'Organisme canadien de réglementation des investissements. iA Gestion privée de patrimoine est une marque de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion privée de patrimoine inc. exerce ses activités.

VOTRE ÉQUIPE DE CONSEILLERS



Stéphane Marquis

Conseiller en placement
s.marquise@iagestionprivee.ca
418 627-5669. Poste 1395



Sonia Bonsaint

Adjointe administrative
s.bonsaint@iagestionprivee.ca
418 627-5669. Poste 1368



Alexandre Paquet

Conseiller en placement
a.paquete@iagestionprivee.ca
418 627-5669. Poste 1304



Charles Simard

Conseiller en placement
charles.simard@iagestionprivee.ca
418 627-5669. Poste 1308



François Simard

Conseiller en placement associé
f.simard@iagestionprivee.ca
418 627-5669. Poste 1308