



# RÉSILIENCE ET OPPORTUNITÉS

MAI 2025

Chers clients,

Nous sommes conscients que les récentes turbulences sur les marchés, alimentées par l'incertitude liée aux tarifs douaniers et aux tensions géopolitiques, peuvent susciter des inquiétudes. Notre objectif est de vous rassurer sur la solidité de vos portefeuilles et de réaffirmer notre engagement à préserver et faire croître votre patrimoine, tout en soulignant l'importance stratégique du marché américain pour vos investissements.

## **Contexte économique actuel**

Les annonces de tarifs douaniers du « Liberation Day » (2 avril 2025) ont provoqué une correction marquée du S&P 500, qui a chuté de 12 % en une semaine, avant de se redresser partiellement à partir de la mi-avril. Cette volatilité, exacerbée par des craintes de récession et des représailles commerciales, notamment avec la Chine, a également pesé sur les rendements obligataires et le dollar. Par ailleurs, les déséquilibres économiques entre les États-Unis et la Chine – dépendance excessive des États-Unis aux importations et de la Chine aux exportations – nécessitent un rééquilibrage ordonné.

Malgré ces défis, l'économie américaine reste robuste, avec un marché de l'emploi solide et une croissance prévue des bénéfices du S&P 500 de 12 % en 2025 (276 \$ par action, selon les prévisions d'Argus). La croissance du PIB, bien que révisée à 1,3 %, reflète une expansion modérée. L'inflation, à 2,8 % (PCE de base), demeure au-dessus de l'objectif de 2 % de la Fed, qui anticipe deux baisses de taux en 2025, mais reste prudente face aux risques de « stagflation » liés aux tarifs.

## **Importance du marché américain**

Le marché américain, qui représente environ 60 % de la capitalisation boursière mondiale (selon les données de S&P Global), reste un pilier incontournable pour les investisseurs. Les entreprises américaines continuent de dominer les secteurs technologiques et industriels, avec des fondamentaux solides qui résistent aux chocs temporaires. Malgré la volatilité récente, les États-Unis offrent des opportunités uniques grâce à leur innovation, leur résilience économique et la profondeur de leurs marchés financiers. Négliger complètement les placements américains serait une erreur stratégique, car ils offrent une exposition à des secteurs clés comme la santé, l'énergie et les technologies, qui devraient tirer la croissance des bénéfices en 2025.

## Perspectives

Nous anticipons que les négociations tarifaires, notamment avec la Chine, pourraient atténuer les impacts les plus sévères, bien que des tarifs élevés persistent à court terme. Une collaboration sino-américaine pour réduire les déséquilibres économiques pourrait stabiliser les marchés, mais l'incertitude actuelle exige une vigilance accrue.

Points importants :

- Maintenir une vision à long terme : Les corrections de marché sont temporaires; la discipline reste essentielle pour maximiser les rendements.
- Exposition ciblée aux États-Unis : Nous maintenons une allocation importante aux actions américaines, en particulier dans les secteurs défensifs (santé) et cycliques (industrie, matériaux), qui bénéficient des efforts de relance manufacturière et de la rotation sectorielle observée en 2025. Les actions américaines, avec une croissance des bénéfices prévue de 12 % en 2025 et 11 % en 2026, restent attractives. Nous recommandons de maintenir votre exposition aux secteurs à forte croissance comme la santé, l'industrie et les technologies, en ciblant des leaders comme Amazon, Google et Meta, qui affichent une énorme croissance des flux de trésorerie, une solidité financière hors pair. Des investissements stratégiques dans des secteurs à forte croissance comme l'e-commerce, l'intelligence artificielle, la publicité, le cloud computing et le streaming en ligne restent toujours pertinents. Ces entreprises, grâce à leur capacité à innover et à allouer leurs capitaux aux bons endroits, sont bien positionnées pour surperformer, même dans un contexte de volatilité.
- Diversification globale : Les marchés internationaux, longtemps délaissés par les investisseurs, présentent aujourd'hui plusieurs opportunités attrayantes. De nombreuses sociétés de qualité en Europe et en Asie se négocient à des multiples d'évaluation nettement inférieurs à ceux de leurs homologues américains.
- L'importance de la gestion active : En contexte de volatilité, la gestion active permet d'ajuster rapidement les portefeuilles aux conditions changeantes du marché. Elle offre la flexibilité nécessaire pour limiter les risques, saisir des opportunités et maintenir le cap sur les objectifs à long terme grâce à une sélection rigoureuse et une allocation dynamique des actifs.

Il est essentiel de maintenir le cap sur le plan établi et de s'assurer que nous demeurons alignés avec vos objectifs, quelle que soit la conjoncture économique. Nous demeurons à votre disposition pour discuter de votre situation et ajuster vos stratégies au besoin, afin d'assurer une gestion optimale dans le contexte actuel.

## **Achetez américain. Moi, je le fais - 16 octobre 2008 - Warren Buffet**

Dans une période marquée par l'incertitude et la volatilité, les réflexions de Warren Buffett demeurent une source précieuse de perspective. Dans cet article, publié au plus fort de la crise financière, il rappelle avec clarté l'importance de conserver une vision à long terme et de saisir les opportunités lorsque la peur domine les marchés. Son message, toujours d'actualité, offre un rappel essentiel sur la discipline et le courage en investissement. Voici quelques extraits particulièrement pertinents dans le contexte actuel:

*Une règle simple guide mes achats : avoir peur quand les autres sont avides, et être avide quand les autres ont peur. Et aujourd'hui, la peur est généralisée, touchant même les investisseurs les plus aguerris. Il est certain que les investisseurs doivent être prudents face aux entreprises très endettées ou exposées à une concurrence féroce. Mais craindre l'avenir de nombreuses entreprises solides n'a aucun sens. Ces entreprises subiront certes des baisses de bénéfices, comme elles l'ont toujours fait. Mais la plupart des grandes entreprises afficheront de nouveaux records de profits dans 5, 10 et 20 ans. **Soyons clairs sur un point : je ne peux pas prédire les mouvements à court terme du marché boursier. Je n'ai pas la moindre idée de savoir si les actions seront plus haut ou plus bas dans un mois, ou dans un an. Ce qui est probable, toutefois, c'est que le marché grimpera, peut-être fortement, bien avant que le sentiment ou l'économie ne se redresse vraiment. Alors si vous attendez les oiseaux du printemps, le printemps sera terminé.***

*Un petit rappel historique : pendant la Grande Dépression, le Dow Jones a touché son plus bas niveau, à 41, le 8 juillet 1932. Pourtant, même si les conditions économiques continuaient de se dégrader, le marché avait déjà progressé de 30 % avant que Franklin D. Roosevelt ne prenne ses fonctions en mars 1933. Ou pensez au début de la Seconde Guerre mondiale en 1941, alors que la situation semblait catastrophique pour les États-Unis en Europe et dans le Pacifique. Le marché a atteint son creux en avril 1942, bien avant que la situation ne commence à s'améliorer pour les Alliés. Encore une fois, au début des années 1980, le moment d'acheter des actions était lorsque l'inflation était élevée et que l'économie était en difficulté. Bref, les mauvaises nouvelles sont l'amie de l'investisseur. Elles permettent d'acheter des parts de l'Amérique à prix cassé. Sur le long terme, les nouvelles boursières seront bonnes. Au 20<sup>e</sup> siècle, les États-Unis ont traversé deux guerres mondiales, d'autres guerres coûteuses et dramatiques, une Grande Dépression, des dizaines de récessions et de paniques financières, des chocs pétroliers, une épidémie de grippe, et la démission d'un président déshonoré. Pourtant, le Dow est passé de 66 à 11 497.*

***Vous pourriez penser qu'il aurait été impossible pour un investisseur de perdre de l'argent pendant un siècle aussi extraordinaire. Pourtant, certains l'ont fait. Les malheureux ont acheté des actions uniquement lorsqu'ils se sentaient rassurés par les nouvelles, puis les ont revendues dès que les gros titres les ont rendus malades d'inquiétude. Ceux qui conservent aujourd'hui du cash adoptent une stratégie terrible : elle paie pratiquement rien et est certaine de se déprécier avec le temps. En effet, les politiques gouvernementales mises en place pour atténuer la crise actuelle risquent probablement de provoquer de l'inflation, accélérant ainsi l'érosion du pouvoir d'achat du cash.***

*Les actions surpasseront presque certainement les liquidités au cours de la prochaine décennie, probablement de manière significative. **Les investisseurs qui restent accrochés au cash parient qu'ils réussiront à déplacer leur argent à temps, ce qui est illusoire. En attendant des nouvelles rassurantes pour investir, ils ignorent le conseil de Wayne Gretzky : « Je patine là où la rondelle va être, pas là où elle a été. »***

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