

# L'UN DES TRIMESTRES LES PLUS VOLATIFS JAMAIS ENREGISTRÉS À LA FOIS EN BAISSÉ ET EN HAUSSE



Par  
**Marc St-Pierre**  
CFA  
Membre du Comité  
de placement PHARE

- Les marchés boursiers américains ont chuté de plus de 10 % en seulement quatre jours après les annonces tarifaires du 2 avril – « Jour de la Libération » – par le Président Trump.
- Le 9 avril, l'administration a décrété une pause de 90 jours, suscitant l'espoir d'un apaisement des tensions commerciales.
- À partir des creux du 8 avril, les bourses américaines ont rebondi pour atteindre de nouveaux sommets au 30 juin, entraînant la plupart des marchés développés dans leur sillage.

## PERFORMANCE\* DES MARCHÉS FINANCIERS EN \$ CA

	2024	T1 2025	T2 2025	Année-à-date
Indice obligataire (FTSE TMX Canada Univers)	4,2 %	2,0 %	-0,6 %	1,4 %
Actions canadiennes (S&P/TSX)	21,7 %	1,5 %	8,5 %	10,2 %
Actions américaines (S&P500)	36,0 %	-4,4 %	5,3 %	0,7 %
Actions américaines (Nasdaq)	40,0 %	-10,5 %	11,7 %	0,0 %
Actions internationales (MSCI EAEO)	13,5 %	6,9 %	6,4 %	13,7 %
Actions pays émergents (MSCI ME)	17,6 %	2,9 %	6,5 %	9,6 %
\$ CA versus le \$ US	-8,1 %	0,1 %	5,4 %	5,5 %

\*Rendement total, incluant les dividendes et revenu d'intérêt. (Source : FTSE Russell et S&P Global)



La stratégie mal conçue de « tarifs réciproques » du président Trump a entraîné une volatilité sans précédent. Les fluctuations extrêmes du marché sont éprouvantes – surtout si vous consultez votre portefeuille trop souvent – pouvant pousser les investisseurs à prendre des décisions émotionnelles qui peuvent s'avérer coûteuses. Malgré la volatilité des marchés, les investisseurs ayant gardé le cap depuis le début de l'année ont été récompensés, les actions canadiennes, étrangères et des marchés émergents affichant de solides performances.

## CORRECTION BRUTALE/ REBOND RAPIDE \*\*

PÉRIODES	DOW JONES	S&P 500	NASDAQ	S&P/TSX
Du 2 au 8 avril	-10,9 %	-12,1 %	-13,3 %	-11,1 %
Du sommet de T1 au 8 avril	-16,1 %	-18,9 %	-23,9 %	-12,8 %
Du 8 avril au 30 juin	+17,1 %	+24,5 %	+33,4 %	+19,3 %

\*\* Performance des indices de prix en monnaies locales.

## POURQUOI UN REBOND AUSSI MARQUÉ ?

1. L'économie américaine a surpris par sa résilience : le taux de chômage demeurant à des niveaux historiquement bas.
2. L'inflation continue de baisser vers la cible de 2 % de la Fed.
3. La plupart des hausses tarifaires annoncées font l'objet d'une pause de 90 jours depuis le 9 avril, tandis que celles déjà en place n'ont pas encore eu d'impact sur l'économie.

Trump demeure convaincu que son approche tarifaire permettra de corriger les déséquilibres commerciaux des États-Unis avec le reste du monde. Il ne voit aucune raison de changer d'idée puisque :

- 1) les États-Unis enregistrent des déficits commerciaux avec la

majorité des pays ; et 2) l'économie américaine est peu dépendante de l'extérieur, les exportations ne pesant que pour 11 % de son PIB, comparativement à 34 % pour le Canada. S'attendre à ce qu'il fasse marche arrière relève du vœu pieux.

## TRUMP RELANCE SA GUERRE COMMERCIALE MONDIALE

La pause de 90 jours, qui devait se terminer le 9 juillet, a été prolongée jusqu'au 1<sup>er</sup> août – une fenêtre additionnelle de trois semaines permettant aux pays de négocier de nouveaux accords bilatéraux avec les États-Unis. Le Japon et la Corée du Sud ont déjà reçu des lettres de l'administration Trump les menaçant de tarifs de 25 % s'ils ne signent pas d'accords d'ici là. Le résultat des négociations demeure incertain. Les taux définitifs négociés ne sont pas encore connus.

Jusqu'ici, le Royaume-Uni a négocié un tarif de 10 %, le Vietnam 20 % et la Chine 55 %. Une douzaine d'autres pays ont reçu des demandes de 25 % à 40 %. Quels que soient les résultats de ces négociations, les prix des importations augmenteront. Il reste à voir dans quelle mesure les entreprises américaines pourront refiler ces hausses à leurs clients, mais une remontée de l'inflation et un ralentissement de la croissance sont probables.

Le projet de loi « One Big Beautiful Bill » (OB BB) signé le 4 juillet représente la plus grande victoire de Trump cette année. Cette nouvelle législation prolonge les baisses d'impôt de 2017 qui arrivaient à échéance, augmente les budgets de la défense, de l'immigration et de la sécurité des frontières, supprime les subventions aux énergies renouvelables et réduit le programme Medicaid pour 12 millions d'Américains. Le déficit du gouvernement va demeurer anormalement élevé, compte tenu de l'état de l'économie, tandis que la dette américaine augmentera de près de 3 400 milliards \$ au cours de la prochaine décennie. Face à la baisse de la demande étrangère pour les obligations américaines, des taux d'intérêt plus élevés pourraient être nécessaires pour attirer les investisseurs.



## IMPLICATIONS POUR LES PORTEFEUILLES

L'incertitude est la seule certitude. Il est plus important que jamais de maintenir le cap, d'éviter de prendre des décisions sous le coup de l'émotion et de respecter les principes fondamentaux de la gestion de portefeuille :

1. Alignement de votre portefeuille avec votre tolérance au risque.  
Si les fluctuations de marché du 2<sup>e</sup> trimestre vous ont déstabilisés, contactez votre conseiller pour en discuter.
2. Diversification adéquate entre les actions et les titres à revenu fixe.
3. Ventilation en actions entre les secteurs, les styles de gestion et la taille des entreprises (grandes, moyennes et petites capitalisations).
4. Maintien d'une exposition aux marchés internationaux qui devraient continuer de profiter de la réduction stratégique des « actifs américains » dans un contexte d'incertitudes politiques.  
La chute de 10 % cette année du dollar américain contre un panier des principales devises en témoigne.
5. Les actions américaines demeurent importantes, compte tenu de la présence des méga-sociétés de techno impliquées dans les développements de l'IA – mais il ne faut pas compter sur une répétition des performances passées.

*La plupart des hausses tarifaires annoncées font l'objet d'une pause de 90 jours depuis le 9 avril, tandis que celles déjà en place n'ont pas encore eu d'impact sur l'économie.*

L'approche chaotique de l'administration Trump a ébranlé la confiance des alliés, partenaires commerciaux et investisseurs à l'échelle mondiale. La diversification de portefeuille adaptée est donc fortement conseillée.

Marc St-Pierre, CFA  
Juillet 2025

Les fonds communs de placement sont offerts par l'intermédiaire d'Investia Services financiers inc.

Les commentaires contenus dans le présent document constituent une discussion générale de certaines questions, qui ne sont donnés qu'à titre d'information et ne doivent pas être considérés comme des conseils fiscaux ou juridiques. Veuillez obtenir un avis professionnel indépendant, dans le contexte de votre situation particulière. Cette infolettre a été écrite et conçue par Marc St-Pierre, CFA et produite par Pelletier Services financiers, et ne reflète pas nécessairement l'opinion d'Investia Services financiers inc. Les informations contenues dans cet article proviennent de sources que nous estimons fiables, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude ou la fiabilité. Les opinions exprimées sont basées sur une analyse et une interprétation datant de la date de publication et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. En outre, elles ne constituent pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres. Les fonds communs de placement autorisés sont offerts par l'intermédiaire d'Investia Services financiers inc.

Les deux cabinets exercent au :

1255, boul. Lebourgneuf, bureau 400  
Québec QC G2K 0M6

T 581 814-7050  
1 833 626-5169

F 1 833 204-8274  
pelletiersf.com

**IAA** Investia  
Services financiers inc.

Pelletier Services financiers –  
Cabinet de services financiers  
Partenaire de

**IAA**  
Groupe financier

 **Pelletier**  
SERVICES FINANCIERS

*Davantage avec un actuaire.*