

REVUE DES MARCHÉS DU PREMIER
TRIMESTRE DE 2025

Trouver des occasions malgré l'incertitude liée à la guerre commerciale

Équipe Stratégie de placement d'IG



Les droits de douane assombrissent la confiance des consommateurs

Les investisseurs sont devenus prudents au premier trimestre de 2025, alors que le virage marqué de la politique commerciale américaine créait de l'incertitude sur les marchés. Ce changement de cap, imprimé par le président Trump, a accru la volatilité sur les marchés nord-américains et mis à l'épreuve la résilience des investisseurs. Si l'indice composé S&P/TSX a affiché de légers gains, le S&P 500 a reculé. À l'inverse, les marchés développés européens ont fortement progressé, les investisseurs s'étant détournés des actions américaines au profit des titres européens. Ce transfert dénote une perception, chez les investisseurs, selon laquelle le potentiel de croissance mondiale serait en hausse et les valorisations boursières seraient plus intéressantes en Europe qu'aux États-Unis. L'indice EuroStoxx 50, en particulier, a progressé de 11,88 % (en dollars canadiens).

Le retour du président Trump et le changement brutal qu'il a instauré dans la politique commerciale des États-Unis à l'égard de leurs partenaires commerciaux de longue date – notamment le Canada, le Mexique et la Chine – ont eu de fortes répercussions sur le rendement des actions et des obligations. Le caractère imprévisible de ces droits de douane, en particulier ceux qui ciblent le Canada, a engendré de la volatilité sur les marchés boursiers, où les investisseurs devaient composer avec des annonces contradictoires et des dispenses sectorielles introduites à la hâte. Cette incertitude, conjuguée au risque d'escalade des droits de douane réciproques, a lourdement pesé sur le S&P 500 et pourrait nuire à la croissance des bénéfices. L'administration américaine devrait dévoiler une nouvelle politique tarifaire début avril.

Malgré ces difficultés commerciales, l'activité manufacturière mondiale a affiché une résilience notable, et même des améliorations dans plusieurs régions. Cette tendance favorable – qui est vue comme un important indicateur avancé de la croissance des bénéfices – a potentiellement contrebalancé les effets adverses des droits de douane. Si les prévisions du marché concernant la croissance des bénéfices sur 12 mois sont restées dans une fourchette approximative de 13 à 15 %, la vigueur du secteur manufacturier permet de rester prudemment optimiste, sous réserve de stabilisation des questions commerciales. De plus, les efforts de déréglementation en cours aux États-Unis ont initialement soutenu le marché, même s'ils ont été rapidement éclipsés par l'accentuation de la rhétorique commerciale.

Les banques centrales ont réagi sans attendre à l'évolution du paysage économique pendant le trimestre. La Banque du Canada a réduit son taux de financement à un jour d'un quart de point de pourcentage, à 2,75 %, afin de soutenir la croissance et l'emploi dans le climat actuel d'incertitude commerciale. Dans le même temps, la Réserve fédérale américaine a maintenu son taux directeur à 4,5 %, en faisant état de possibles répercussions inflationnistes « transitoires » des droits de douane sur la consommation américaine.

La croissance des bénéfices reste sous pression, car l'incertitude liée aux politiques commerciales et l'escalade tarifaire pèsent sur la rentabilité des entreprises et la confiance des investisseurs.
– Philip Petursson



Philip Petursson
Stratège en chef des placements



Pierre-Benoît Gauthier
VP, Stratégie de placement



Ashish Utarid
VPA, Stratégie de placement

Rendements des indices

Rendements du cours des actions et rendements totaux des titres à revenu fixe en 2025

Tableau 1 – Rendements du cours des actions en 2025

	Monnaie	T1	DDA	12 mois
Indice composé S&P/TSX	\$ CA	0,8 %	0,8 %	12,4 %
Indice S&P 500	\$ US	-4,6 %	-4,6 %	6,8 %
	\$ CA	-4,7 %	-4,7 %	13,4 %
Indice MSCI EAEO	\$ US	6,1 %	6,1 %	2,2 %
	\$ CA	6,0 %	6,0 %	8,5 %
Indice MSCI Europe	€	5,3 %	5,3 %	4,1 %
	\$ CA	9,9 %	9,9 %	10,7 %
Indice des marchés émergents MSCI	\$ US	2,4 %	2,4 %	5,6 %
	\$ CA	2,3 %	2,3 %	12,1 %

Tableau 2 – Rendements totaux des titres à revenu fixe en 2025

	Monnaie	T1	DDA	12 mois
Indice obligataire tous les gouvernements FTSE Canada	\$ CA	2,1 %	2,1 %	7,2 %
Indice des obligations universelles FTSE Canada	\$ CA	2,0 %	2,0 %	7,7 %
Indice ICE BofA US Corporate Bond	\$ US	2,4 %	2,4 %	5,3 %
	\$ CA	2,4 %	2,4 %	12,0 %
Indice ICE BofA US High Yield Composite	\$ US	0,9 %	0,9 %	7,6 %
	\$ CA	1,0 %	1,0 %	14,4 %
ce Bloomberg Global Aggregate Bond	\$ US	2,6 %	2,6 %	3,0 %

Moteurs de rendement des marchés

Actions canadiennes

L'indice composé S&P/TSX a dégagé un rendement modeste de 0,8 % au cours du trimestre. Le secteur des matériaux est celui qui a le plus contribué au rendement, avec un bond de 19,9 %, grâce à l'envol des cours des métaux précieux.

Plus précisément, le cours de l'or a augmenté de 19 %, l'incertitude croissante suscitée par la guerre commerciale et l'accentuation de l'inquiétude à l'égard de l'économie mondiale ayant poussé les investisseurs à rechercher la sécurité des valeurs refuges.

Simultanément, les gains des secteurs de l'énergie (1,5 %) et des services aux collectivités (3,7 %) ont permis à l'indice de mieux résister à la volatilité générale du marché découlant des politiques tarifaires des États-Unis et des tensions géopolitiques persistantes.

Actions américaines

L'indice S&P 500 a chuté de 4,6 % au cours du trimestre et affiché une volatilité accrue. Les actions se sont redressées au début du trimestre, mais ont rapidement replongé lorsque les annonces tarifaires du président Trump ont ravivé les craintes de perturbations dans les chaînes d'approvisionnement, d'inflation et d'érosion de la confiance des consommateurs. À la fin du trimestre, le S&P 500 avait perdu 8,7 % par rapport aux sommets de février, ce qui témoigne de la sensibilité des investisseurs à l'incertitude économique.

Le secteur de la consommation discrétionnaire, qui représente 10 % de l'indice, a plongé de 14 % pendant le trimestre, tandis que celui de la technologie de l'information (qui, avec 30 %, en est le principal secteur) a chuté de 12,8%. Les secteurs défensifs comme ceux de la santé, de la consommation de base et des services aux collectivités ont en revanche progressé, les investisseurs ayant cherché un abri contre la volatilité, tandis que le secteur de l'énergie s'est apprécié à la faveur de la hausse des cours du pétrole et du gaz naturel.

Actions internationales

L'indice MSCI EAEO s'est apprécié de 8,4 % en \$ US (7,7 % en \$ CA), ce qui traduit un excellent rendement dans les marchés développés. L'indice MSCI Europe a augmenté de 6,9 % en euros (11,1 % en \$ CA).

Les marchés émergents étaient aussi en hausse, l'indice MSCI Marchés émergents ayant gagné 4,2 % en \$ US (3,6 % en \$ CA).

Alors que les craintes suscitées par les droits de douane minaient la confiance à l'égard des actions américaines, les investisseurs se sont tournés vers les marchés internationaux, qui ont affiché une relative solidité pendant le trimestre. Un écart d'évaluation notable entre les actions américaines et internationales a ajouté à l'attrait des occasions non américaines.

L'Europe devrait tirer profit de la hausse des dépenses budgétaires allemandes, tandis que la poursuite des mesures de relance en Chine est favorable aux actions européennes, du fait de solides relations commerciales.

Titres à revenu fixe

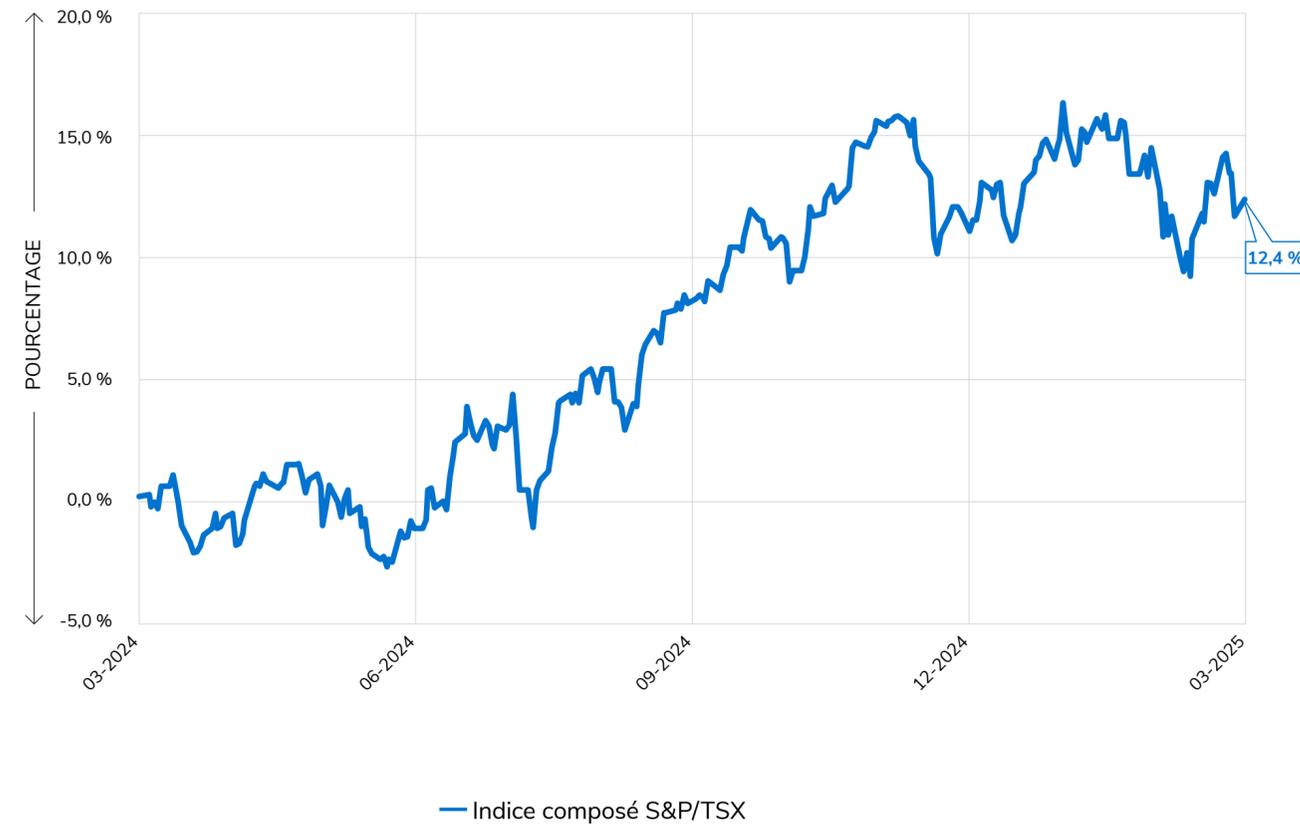
Les politiques divergentes des banques centrales ont dicté les rendements des titres à revenu fixe au premier trimestre. La position accommodante du Canada a soutenu l'indice des obligations universelles FTSE Canada, qui a gagné 2 % (en \$ CA) pendant le trimestre et affiché un rendement impressionnant de 7,7 % sur 12 mois.

En revanche, les marchés américains ont reflété une certaine prudence, alors que le creusement des écarts des titres à rendement élevé et la fluctuation des taux des titres à 10 ans mettaient en évidence les inquiétudes entourant la croissance et les risques de récession, sur fond d'incertitude à l'égard des politiques commerciales.

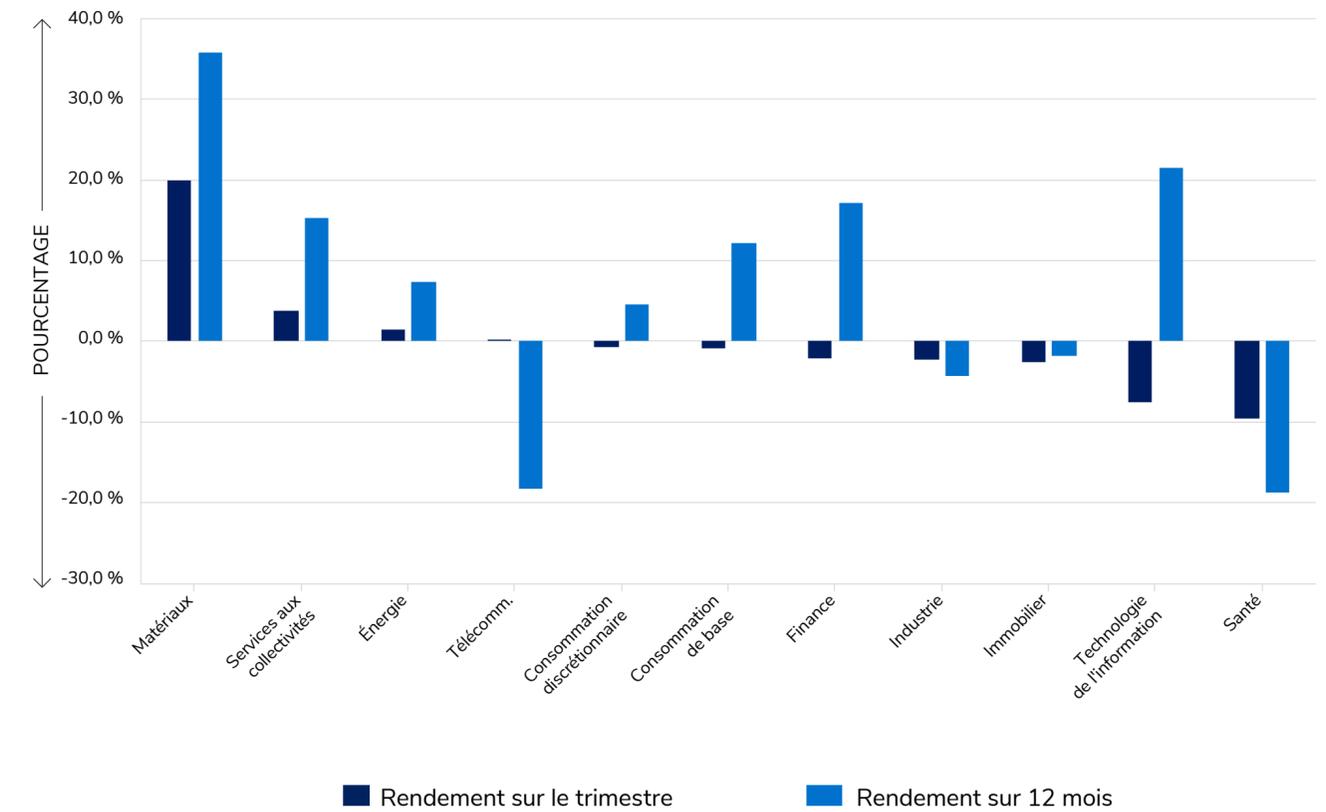
Les obligations à rendement élevé ont affiché de modestes gains pendant la période, l'indice ICE BofA US High Yield Composite ayant progressé de 1 % (en \$ US), tandis que les obligations de sociétés américaines s'en sortaient légèrement mieux, avec un rendement de 2,1 % (en \$ US). Les obligations mondiales se sont bien comportées pendant la période, avec un gain de 2,5 % (en \$ US).

Actions canadiennes

Graphique 1 – Rendement de l'indice composé S&P/TSX

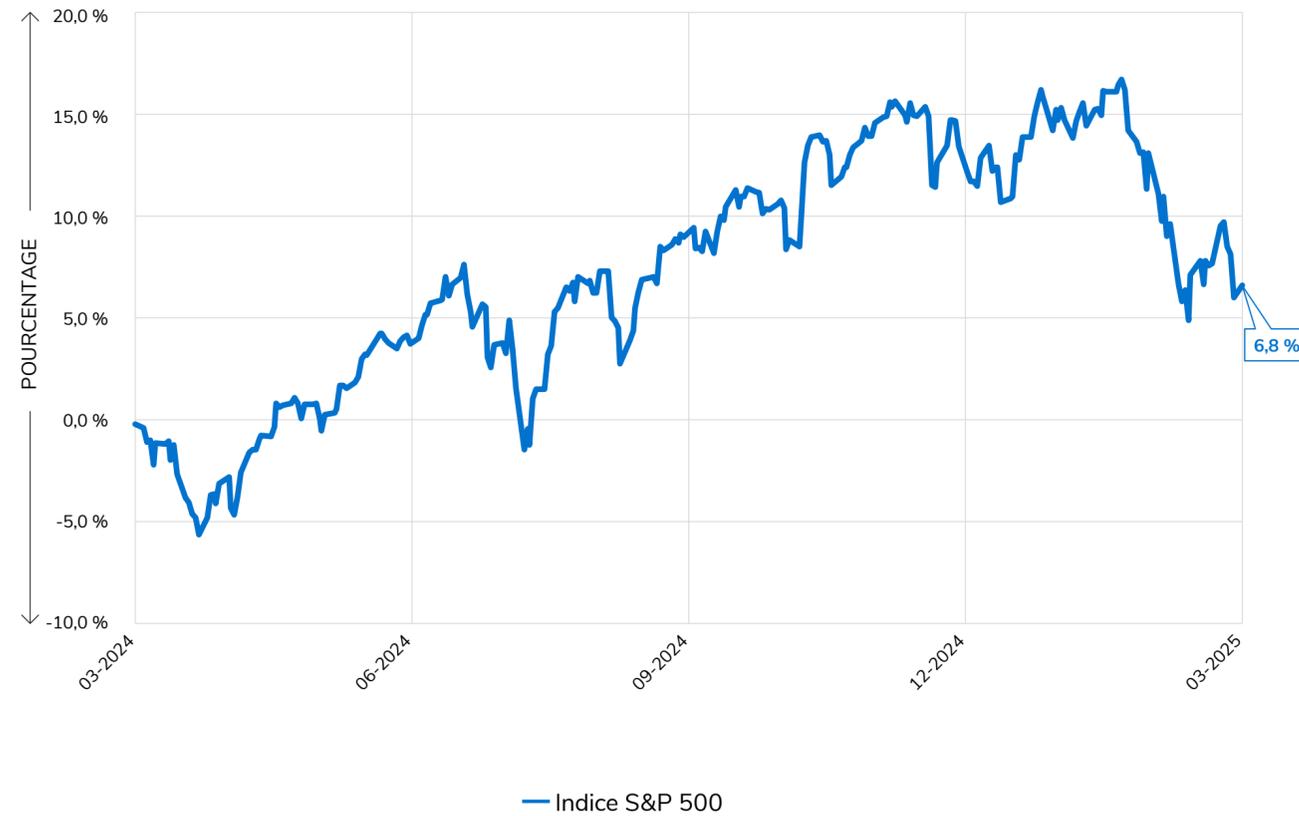


Graphique 2 – Rendements sectoriels de l'indice composé S&P/TSX : sur le trimestre et sur 12 mois

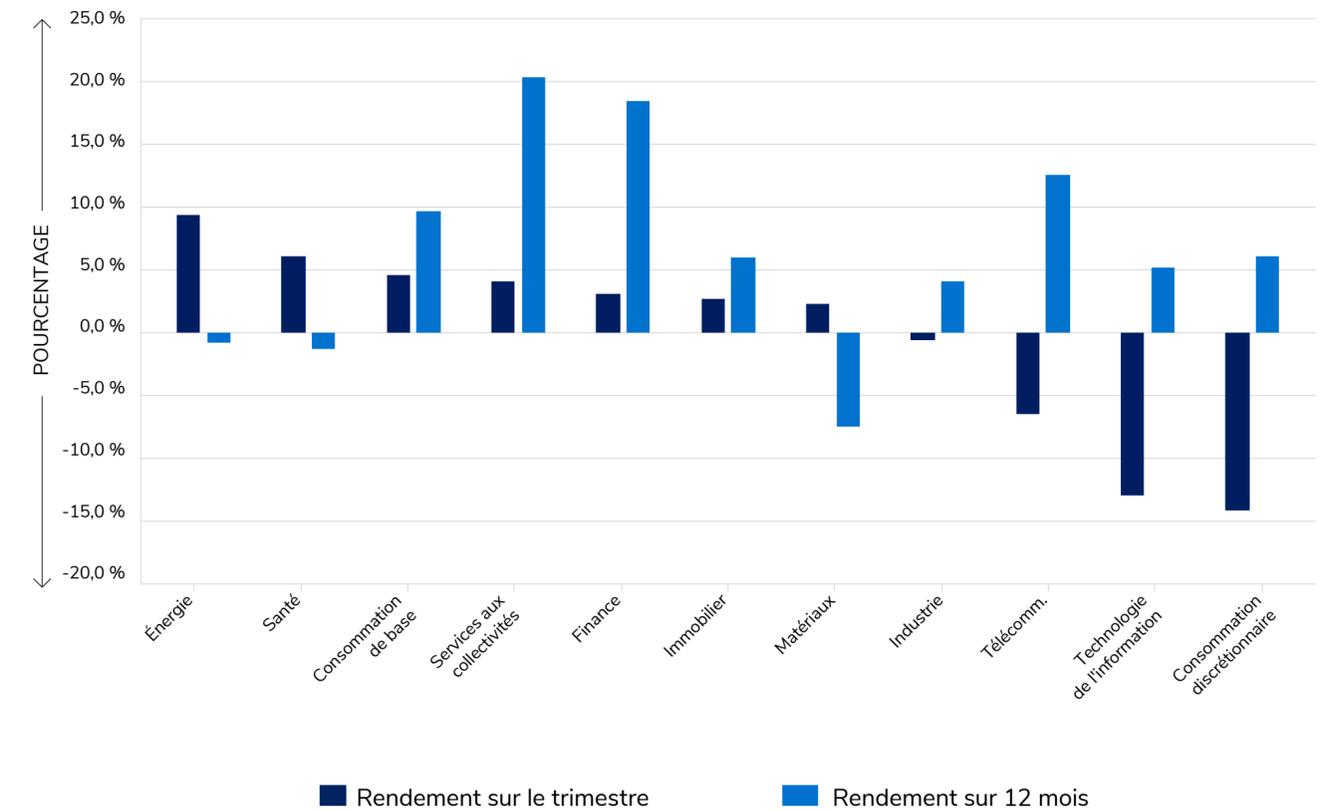


Actions américaines

Graphique 3 – Rendement de l'indice S&P 500 (\$ US)



Graphique 4 – Rendements sectoriels de l'indice S&P 500 : sur le trimestre et sur 12 mois



Actions internationales

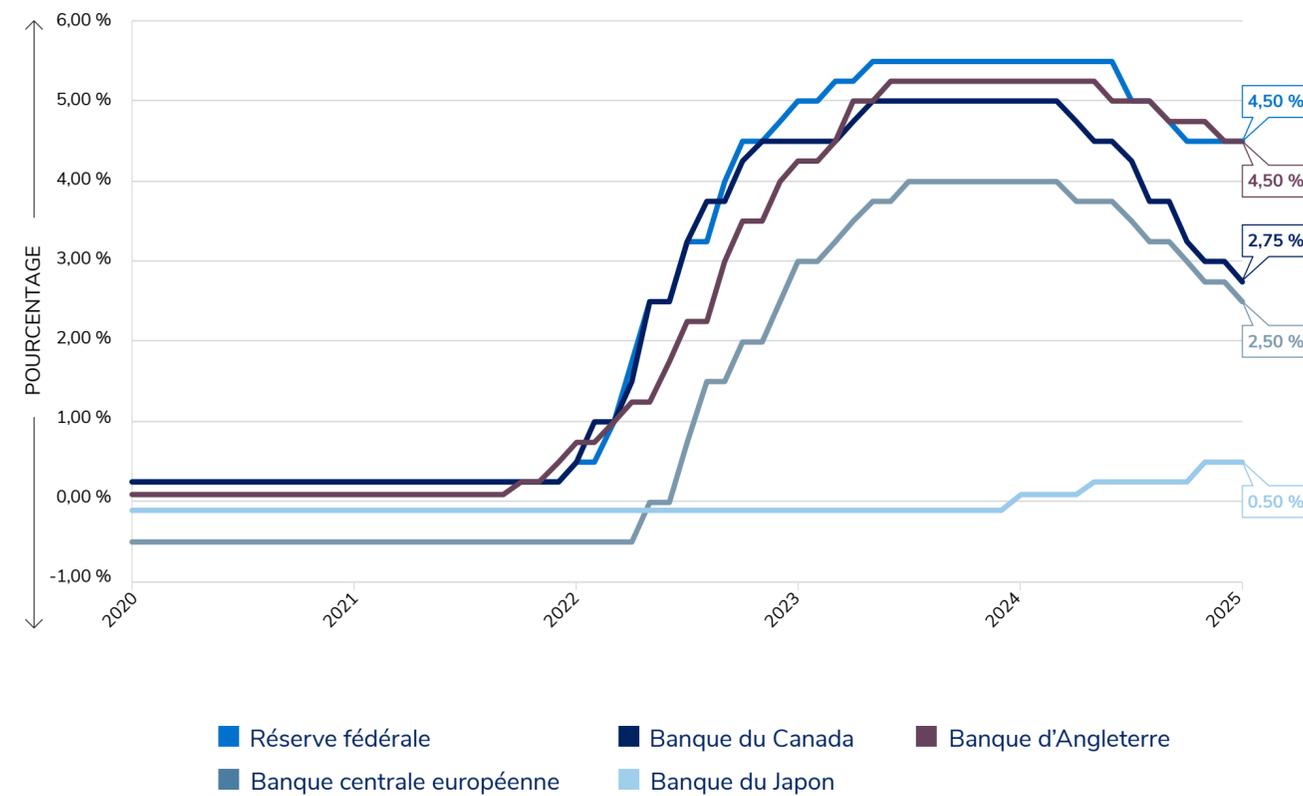
Graphique 5 – Rendements des indices MSCI Marchés émergents (\$ US), MSCI Europe (€) et MSCI EAEO (\$ US)



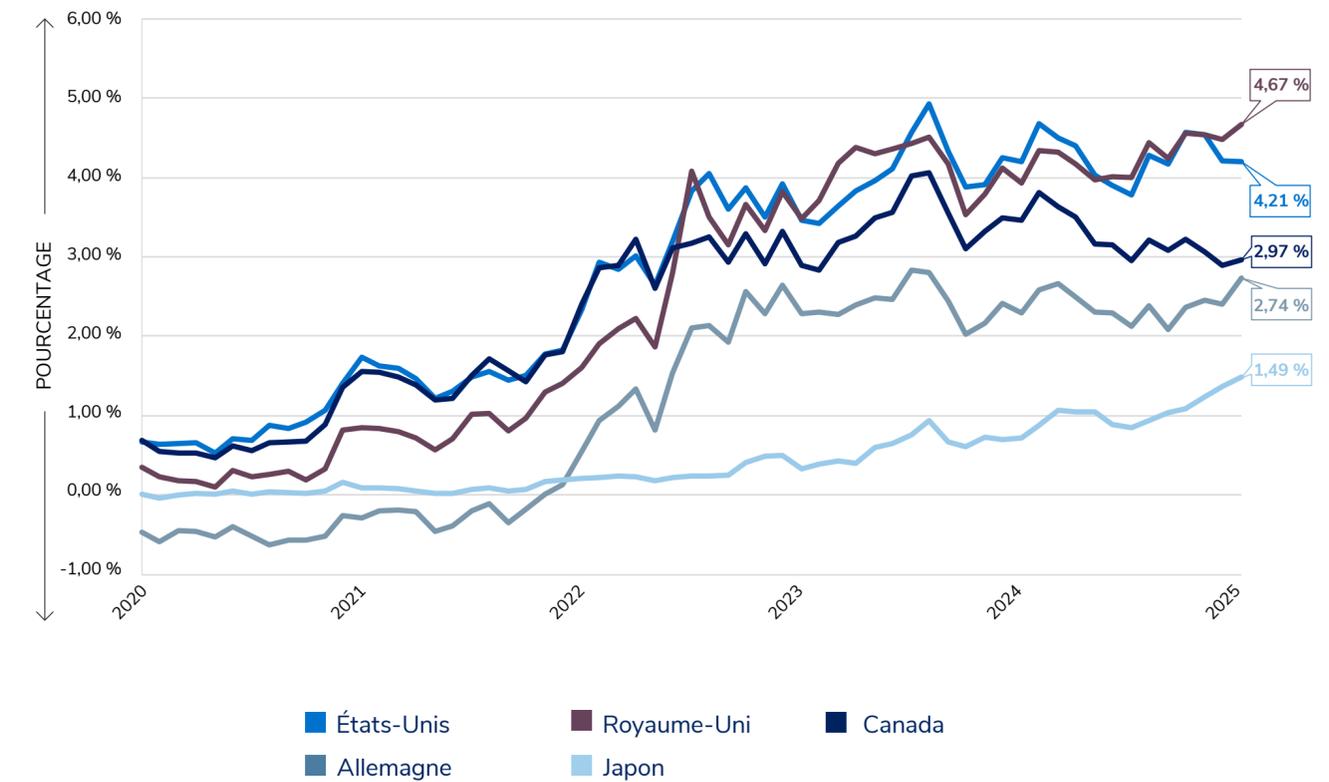
Sources : IG Gestion de patrimoine, Bloomberg, au 31 mars 2025

Titres à revenu fixe

Graphique 6 – Taux directeurs des banques centrales

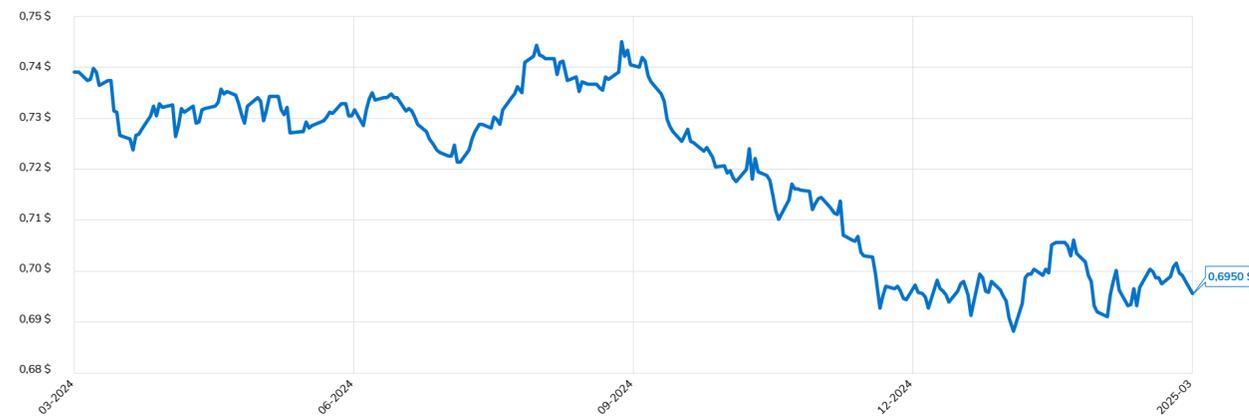


Graphique 7 – Rendement à l'échéance des obligations souveraines à 10 ans

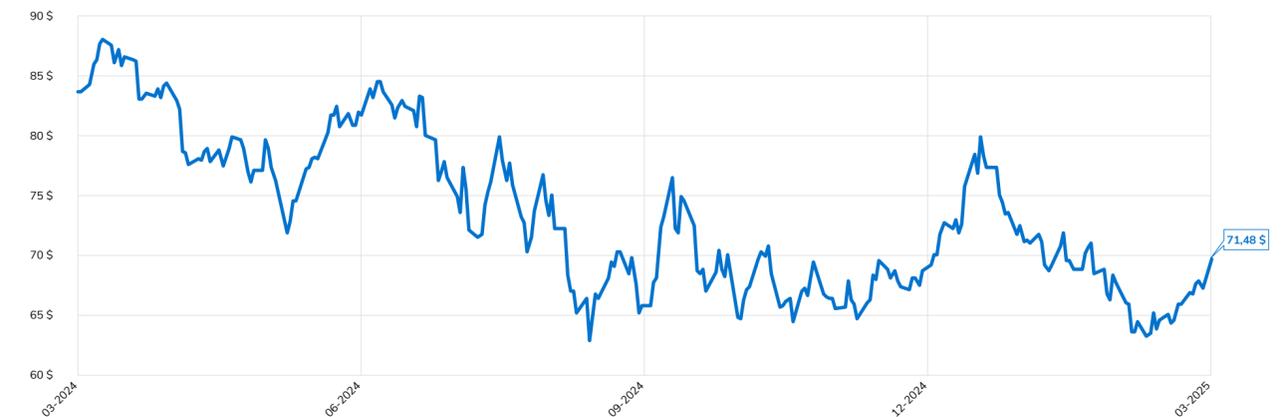


Évolution des principaux indices de référence

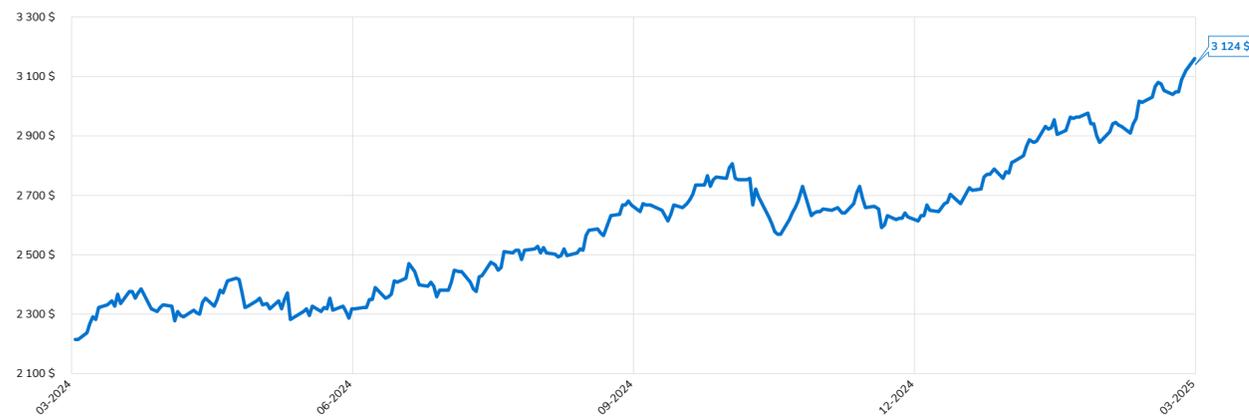
Graphique 8 – Taux de change dollar canadien/dollar américain



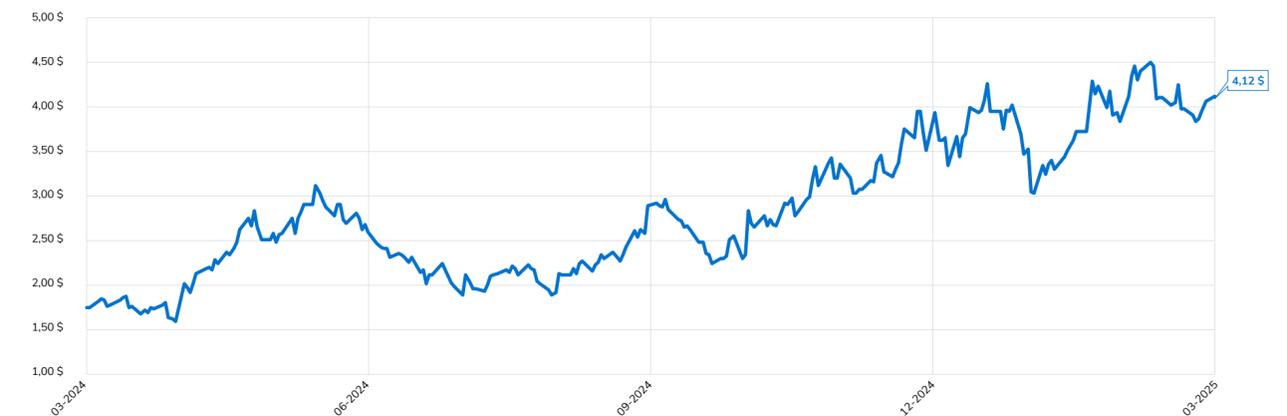
Graphique 9 - Cours du pétrole brut (WTI) en \$ US/baril



Graphique 10 – Or en \$ US/once



Graphique 11 – Cours du gaz naturel en \$ US/MMBtu





Perspectives des marchés

Pour l'avenir, nous restons optimistes, malgré la volatilité récente des marchés et les incertitudes persistantes. Si les actions américaines ont fait face à des difficultés, notamment un repli après les sommets de février et une sensibilité aux questions tarifaires, d'autres régions, comme le Canada, l'Europe et les marchés émergents, offrent des occasions convaincantes. Ces régions ont affiché de la résilience, soutenue par de robustes facteurs fondamentaux et des valorisations plus attrayantes que celles des marchés américains. Tant que le chômage sera bas, la consommation devrait rester ferme et soutenir la croissance économique.

L'incertitude peut être difficile, mais l'histoire montre que les marchés et les économies finissent par se redresser. La volatilité ambiante, exacerbée par des politiques commerciales américaines changeantes et imprévisibles, a engendré de l'incertitude sur les marchés mondiaux. La diversification entre les secteurs, les catégories d'actifs et les régions géographiques demeure cruciale. Malgré les turbulences à court terme, des occasions continuent d'émerger à l'échelle mondiale, et il est vital de conserver une vision à long terme pour s'en sortir dans les conditions actuelles et enregistrer de la croissance.

Équipe Stratégie de placement d'IG

« Il sera essentiel de rester diversifié et concentré sur le long terme pour résister aux turbulences à court terme. – Philip Petursson »

gestionpriveeig.com / [f](#) / [X](#) / [v](#) / [in](#)

Le présent commentaire est publié par IG Gestion de patrimoine. Il reflète les vues de nos gestionnaires de portefeuille et est offert à titre d'information générale seulement. Il ne vise pas à prodiguer des conseils de placement ni à faire la promotion d'un placement donné. Il se peut qu'IG Gestion de patrimoine ou ses fonds communs de placement, ou encore les portefeuilles gérés par nos conseillers externes, détiennent certains des titres mentionnés dans ce texte. Aucun effort n'a été ménagé pour assurer l'exactitude de l'information contenue dans ce commentaire à la date de publication. Toutefois, IG Gestion de patrimoine ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de cette information et décline toute responsabilité relativement à toute perte découlant de cette information. Fonds communs, produits et services de placement offerts par Services Financiers Groupe Investors Inc. (au Québec, cabinet de services financiers) et par Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. (au Québec, cabinet en planification financière). Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. est membre du Fonds canadien de protection des investisseurs. Les marques de commerce, y compris IG Gestion de patrimoine et IG Gestion privée de patrimoine, sont la propriété de la Société financière IGM Inc. et sont utilisées sous licence par ses filiales.
© Groupe Investors Inc., 2025 INV2202HNW_F (04/2025)