



REVUE DES MARCHÉS DU DEUXIÈME TRIMESTRE 2025
ET COMMENTAIRE DE MILIEU D'ANNÉE

Les marchés mondiaux font fi des droits de douane

Équipe Stratégie de placement d'IG



Conséquence du « jour de la libération », la volatilité s'empare des marchés mondiaux

Le deuxième trimestre de 2025 a offert une bonne leçon quant à la capacité du marché d'absorber des chocs causés par des décisions politiques. La période a été dominée par la politique commerciale chaotique du gouvernement américain, qui a commencé par l'annonce, en avril, de droits de douane généralisés, ce qui a précipité les actions mondiales dans un tourbillon infernal. L'indice S&P 500 a subi une correction et enregistré son recul le plus important depuis mars 2020.

La panique initiale a poussé les investisseurs vers les valeurs refuges, ce qui s'est clairement reflété dans le cours de l'or, qui a gagné 5,7 % au cours du trimestre. L'inversion de la politique du gouvernement qui a rapidement suivi a toutefois déclenché une reprise en V tout aussi spectaculaire. La crainte initiale qui s'était emparée du marché s'est dissipée, et les grands indices boursiers se sont de nouveau rués en territoire positif. Le S&P 500 et l'indice composé S&P/TSX ont clôturé le trimestre sur des gains respectifs non négligeables de 10,6 % et de 7,8 % (en monnaies locales).

Les banques centrales sont restées sur la touche durant cette période de turbulences. La Réserve fédérale des États-Unis (la Fed) a maintenu ses taux, prise entre la menace inflationniste des droits de douane et le risque d'un ralentissement correspondant de l'économie. Le président de la Fed, Jerome Powell, a déclaré que la Banque centrale était « bien positionnée et pouvait attendre d'en savoir plus sur la trajectoire probable de l'économie avant d'envisager de revoir sa politique ».

Ce trimestre a été le cas type d'une volatilité induite par les grands titres. Bien que le flou entourant les droits de douane ait incité les sociétés à revoir leurs prévisions de bénéfices à la baisse, l'élément déterminant aura en définitive été la résilience du marché, ce qui montre une nouvelle fois que les réactions viscérales aux annonces politiques sont souvent prématurées.

« Ce trimestre a été le cas type d'une volatilité induite par les grands titres. »

– 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

	Devise	T2	DDA	12 mois
Indice composé S&P/TSX	CAD	7,8 %	8,6 %	22,8 %
Indice S&P 500	USD	10,6 %	5,5 %	13,6 %
	CAD	4,8 %	-0,1 %	13,2 %
Indice MSCI EAEO	USD	10,6 %	17,4 %	14,7 %
	CAD	4,8 %	11,1 %	14,3 %
Indice MSCI Europe	EUR	1,1 %	6,5 %	5,3 %
	CAD	4,2 %	14,6 %	15,2 %
Indice des marchés émergents MSCI	USD	11,0 %	13,7 %	12,6 %
	CAD	5,2 %	7,7 %	12,2 %

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

	Devise	T2	DDA	12 mois
Indice obligataire tous les gouvernements FTSE Canada	CAD	-0,9 %	1,2 %	5,5 %
Indice des obligations universelles FTSE Canada	CAD	-0,6 %	1,4 %	6,1 %
Indice ICE BofA US Corporate Bond	USD	1,8 %	4,2 %	7,1 %
	CAD	-3,5 %	-1,1 %	6,7 %
Indice ICE BofA U.S. High Yield Composite	USD	3,6 %	4,5 %	10,3 %
	CAD	-1,8 %	-0,8 %	9,9 %
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond	USD	4,5 %	7,3 %	8,9 %

Sources : IG Gestion de patrimoine, Bloomberg; 12 mois, du 28 juin 2024 au 30 juin 2025.
Les rendements des indices de référence des actions correspondent aux rendements du cours, sans les dividendes. Marché canadien des obligations au 30 juin 2025.

Moteurs de rendement des marchés

Actions canadiennes

L'indice composé S&P/TSX s'est apprécié de 7,8 % au cours du trimestre, tiré par le secteur de la technologie de l'information, en hausse de près de 14,2 %.

Le secteur des matériaux a continué de progresser, le cours de l'or ayant gagné 5,7 % sur le trimestre. Les investisseurs ont continué de se détourner du dollar américain au profit d'autres actifs refuges, dont l'or.

Le secteur de l'énergie, qui n'a enregistré qu'un léger gain, a été le moins performant de tous. Les tensions au Moyen-Orient ont causé une volatilité importante sur les marchés pétroliers, où le cours du brut West Texas Intermediate (WTI) a fluctué entre 57 et 75 \$ US le baril. Le WTI a clôturé le trimestre en baisse de 8,9 % et affiche un recul de 20 % sur 12 mois.

Actions américaines

L'indice S&P 500 a gagné 10,6 % sur le trimestre, après une brève période de forte volatilité. Le baromètre de l'inquiétude de Wall Street, l'indice VIX, a atteint un sommet en avril après l'annonce des droits de douane, mais a rapidement baissé lorsque le président Donald Trump a retiré ses surtaxes à l'importation, ce qui a calmé la crainte d'une correction sur le marché.

Avec un bond de plus de 23 %, le secteur de la technologie a dominé la reprise, porté par de fortes attentes quant à la persistance de la demande et à la hausse des investissements dans les infrastructures d'intelligence artificielle. À l'inverse, les secteurs de la santé et de l'énergie ont déçu, en perdant les gains enregistrés au trimestre précédent.

Le S&P 500 et le Nasdaq, soutenus par une détente des tensions géopolitiques, l'espoir de voir la Réserve fédérale américaine réduire ses taux et une appréciation des actions des sociétés technologiques à très grande capitalisation, ont atteint des sommets sans précédent. La perspective d'un accord commercial a également nourri l'optimisme des marchés tout au long du trimestre.

Actions internationales

Les marchés boursiers internationaux ont montré une résilience notable au deuxième trimestre, en rebondissant fortement après les turbulences engendrées par les annonces et reports des droits de douane américains. Après avoir plongé dans un premier temps, les actions internationales se sont rapidement redressées.

Les marchés émergents sont ceux qui ont été les plus performants, l'indice MSCI Marchés émergents ayant gagné 11 % en dollars américains (5,2 % en dollars canadiens). Les marchés développés n'ont pas été en reste, avec un indice MSCI EAEO en progression de 10,6 % en dollars américains (4,8 % en dollars canadiens). Les actions européennes ont toutefois affiché une performance en demi-teinte, l'indice MSCI Europe n'ayant réussi à afficher qu'un modeste gain de 1,1 % en euros (4,2 % en dollars canadiens).

L'économie allemande, fortement exportatrice, a permis à l'indice DAX de réaliser un bond de 20,1 % depuis le début de l'année, grâce à de solides bénéfices de sociétés, à un certain optimisme à l'égard des marchés européens et à des valorisations attrayantes.

Titres à revenu fixe

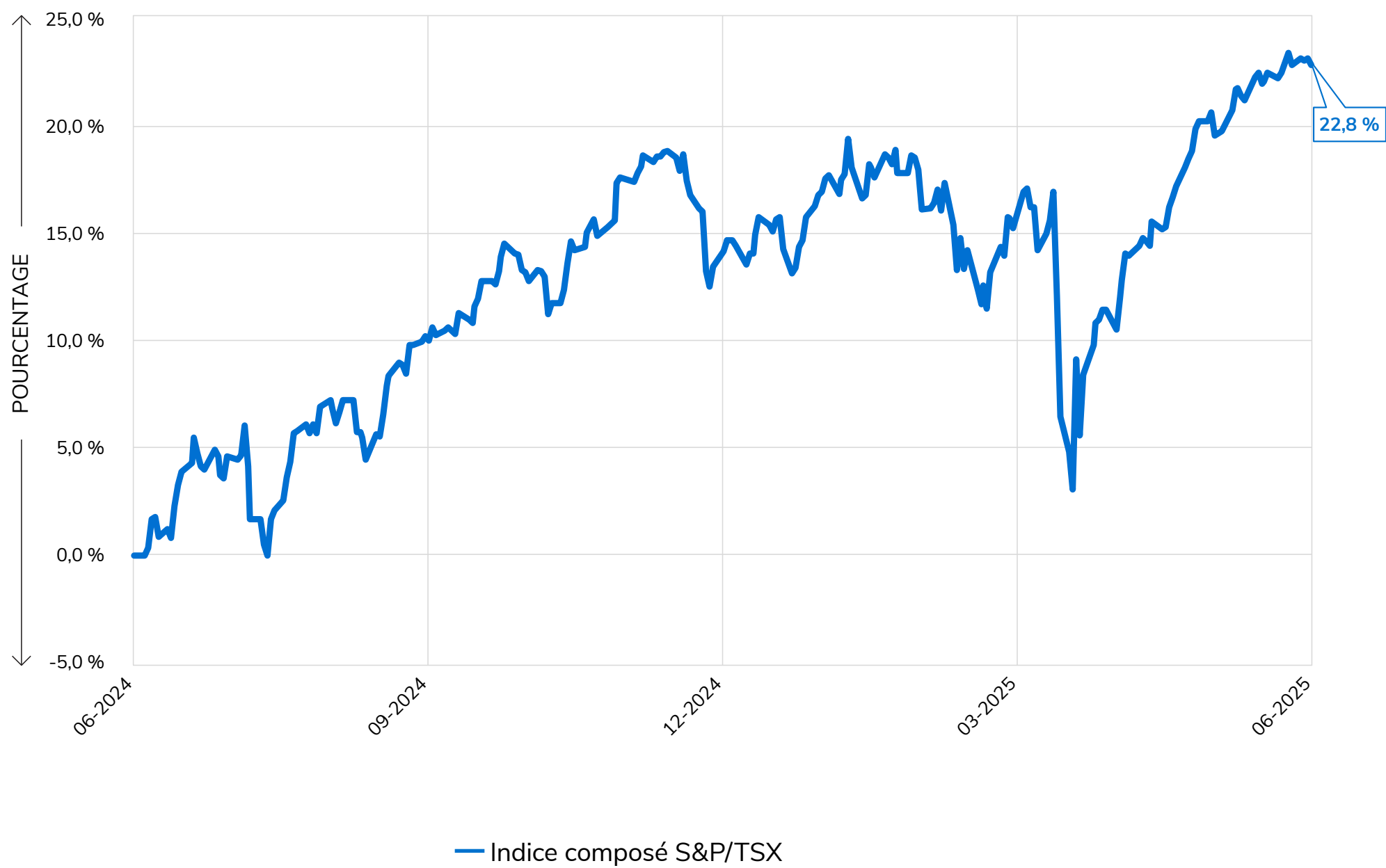
Les marchés de titres à revenu fixe ont réagi à l'incertitude entourant la politique commerciale des États-Unis. Le choc initial des droits de douane a provoqué un repli vers la sécurité des obligations d'État. Malgré la volatilité, le taux des obligations du Trésor à 10 ans est resté très stable, entre 4,3 % et 4,5 %.

Les banques centrales ont opté pour la prudence. Le comité fédéral de l'Open Market (FOMC) a maintenu son taux directeur à 4,5 %, en faisant état d'inquiétudes quant à l'inflation et à la croissance, tandis que les risques liés au commerce et à la croissance ont incité la Banque du Canada à laisser son taux de financement à un jour inchangé, à 2,75 %.

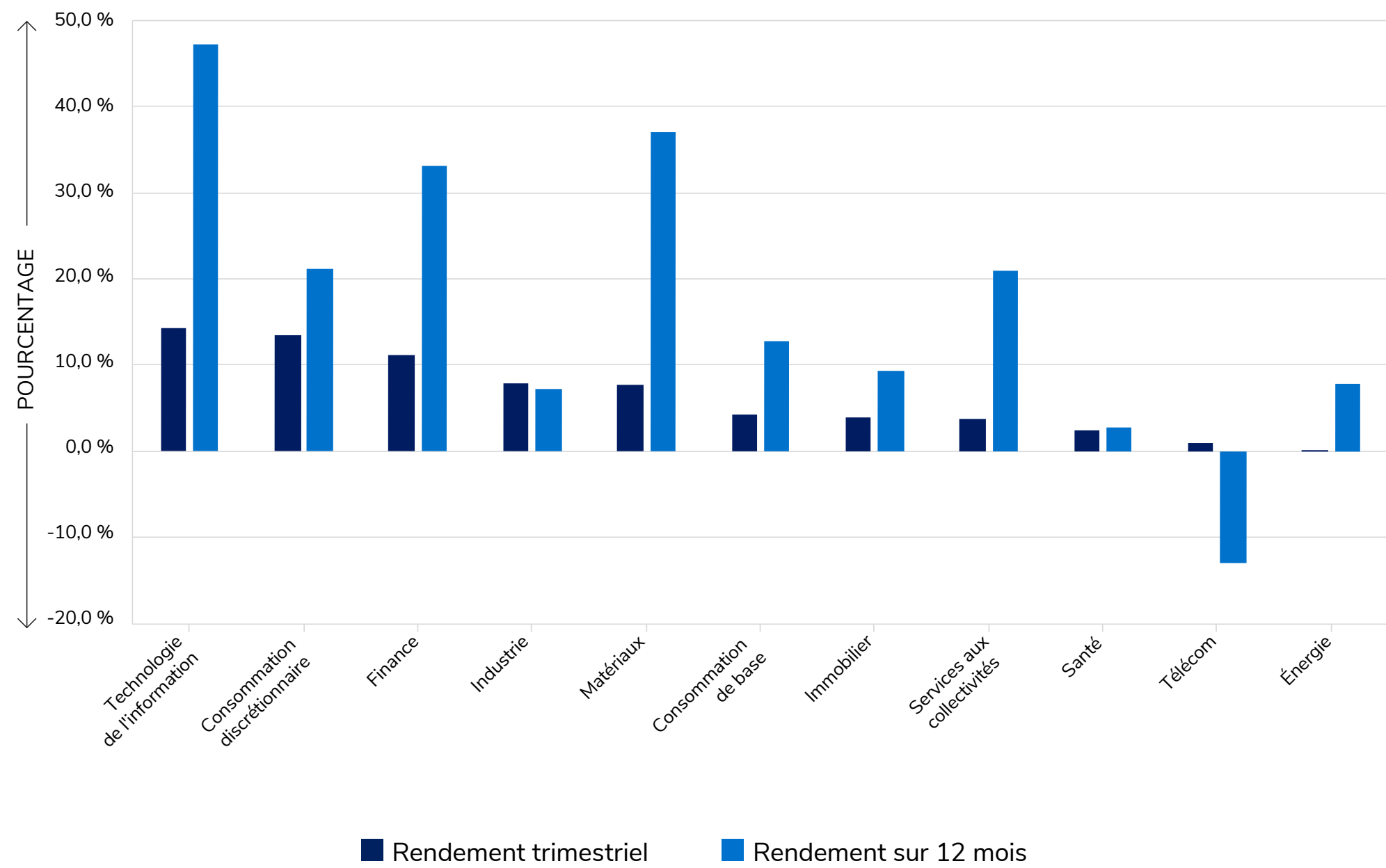
Dans un contexte d'amélioration des conditions de marché, l'indice Bloomberg Global Aggregate index et l'indice ICE BofA U.S. Corporate Bond ont respectivement affiché des rendements positifs de 4,5 % et de 1,8 % (en dollars américains). Les écarts des obligations à rendement élevé, qui s'étaient creusés lors de la période de volatilité d'avril, se sont resserrés à la fin du trimestre, ce qui témoigne du retour de la confiance chez les investisseurs. Dans le même temps, le dollar canadien s'est apprécié de 5,7 % par rapport au dollar américain.

Actions canadiennes

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



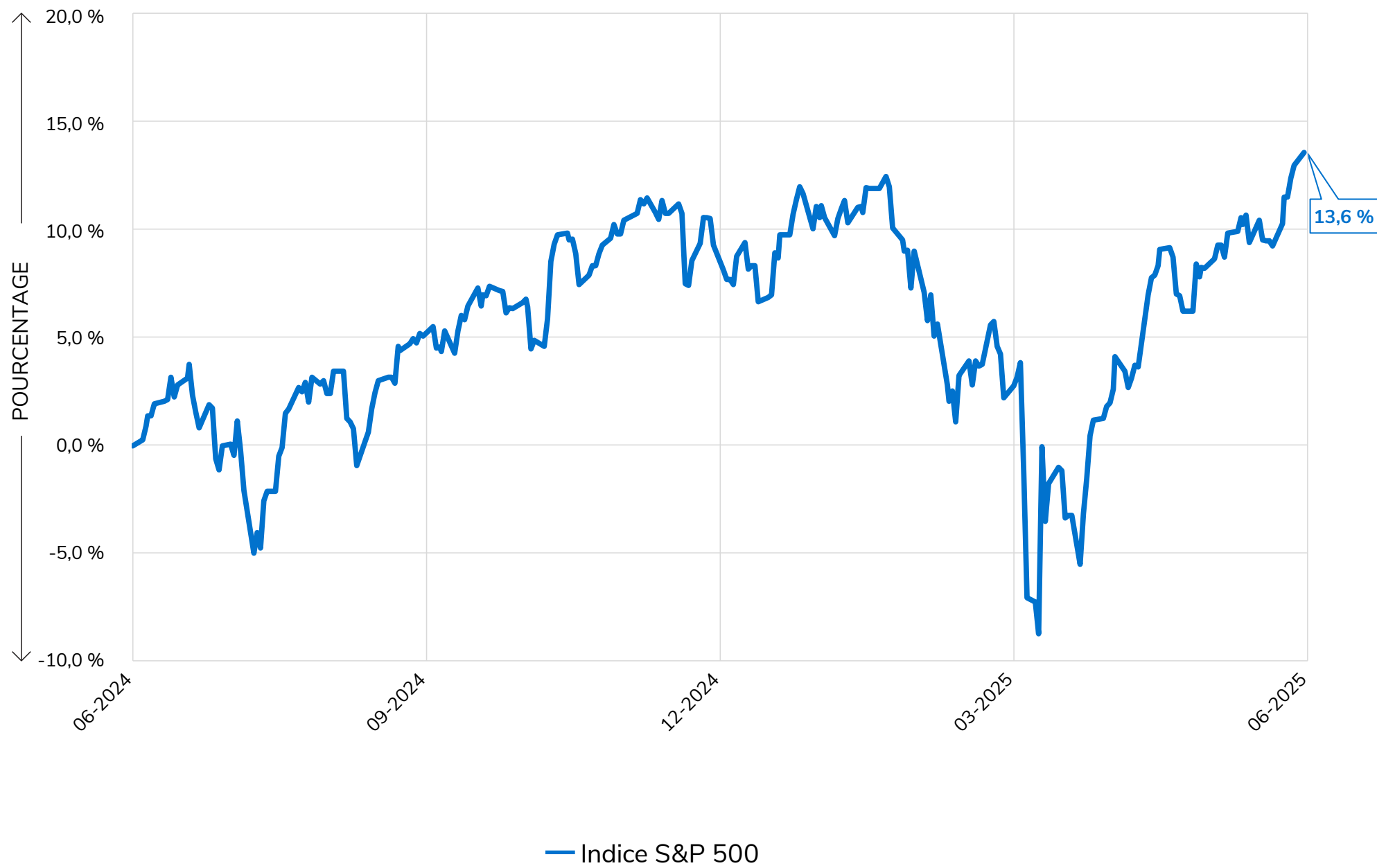
Graphique 2 – Rendements sectoriels de l'indice composé S&P/TSX : T2 et sur 12 mois



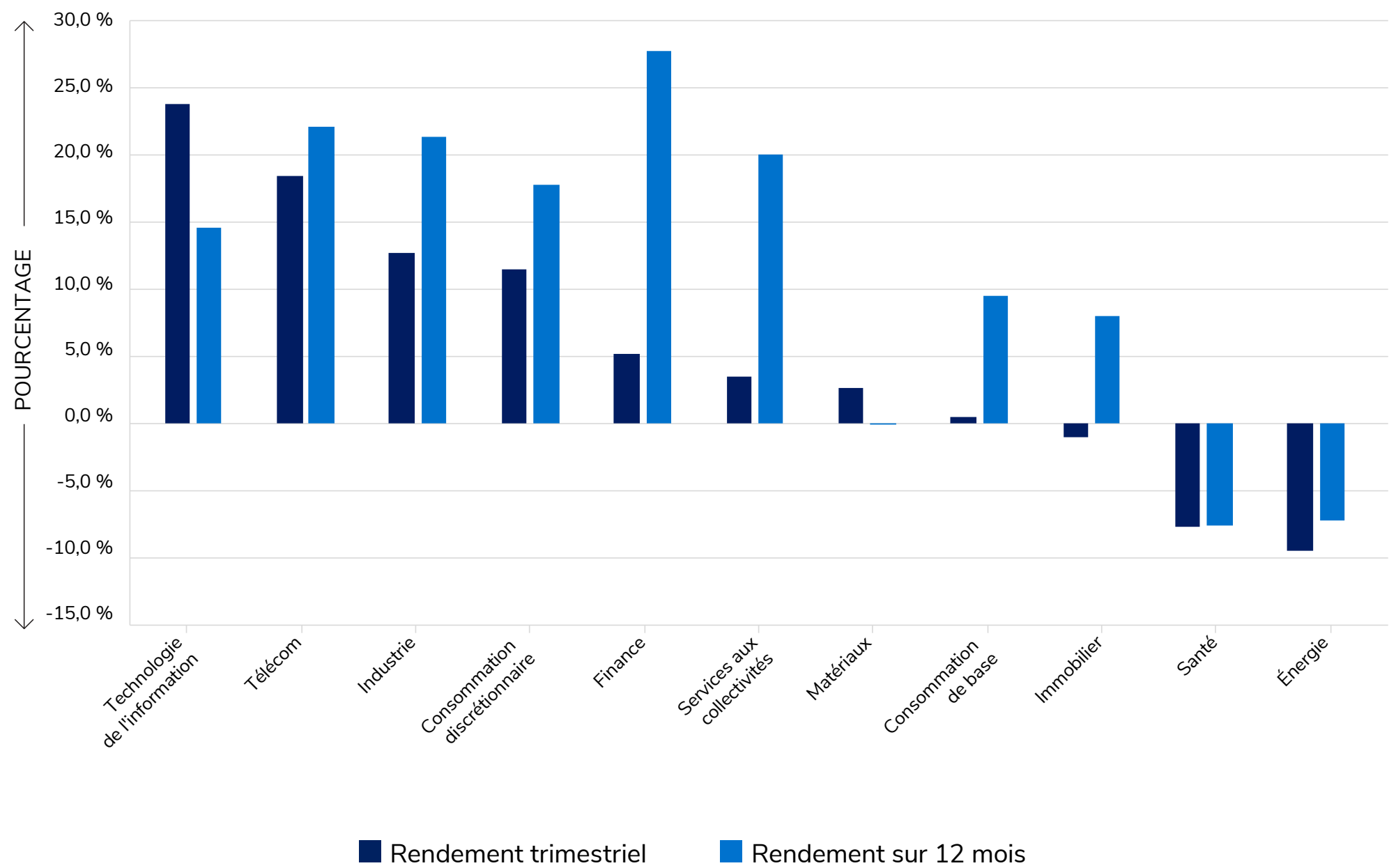
Sources : IG Gestion de patrimoine, Bloomberg, au 30 juin 2025.

Actions américaines

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



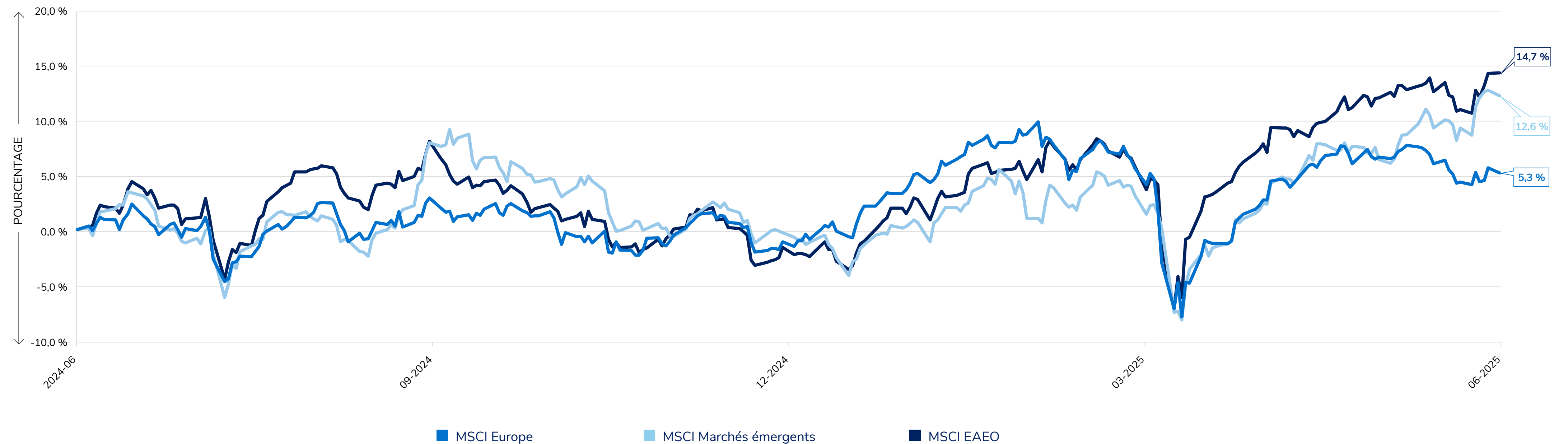
Graphique 4 – Rendements sectoriels de l'indice S&P 500 : T2 et sur 12 mois



Sources : IG Gestion de patrimoine, Bloomberg, au 30 juin 2025.

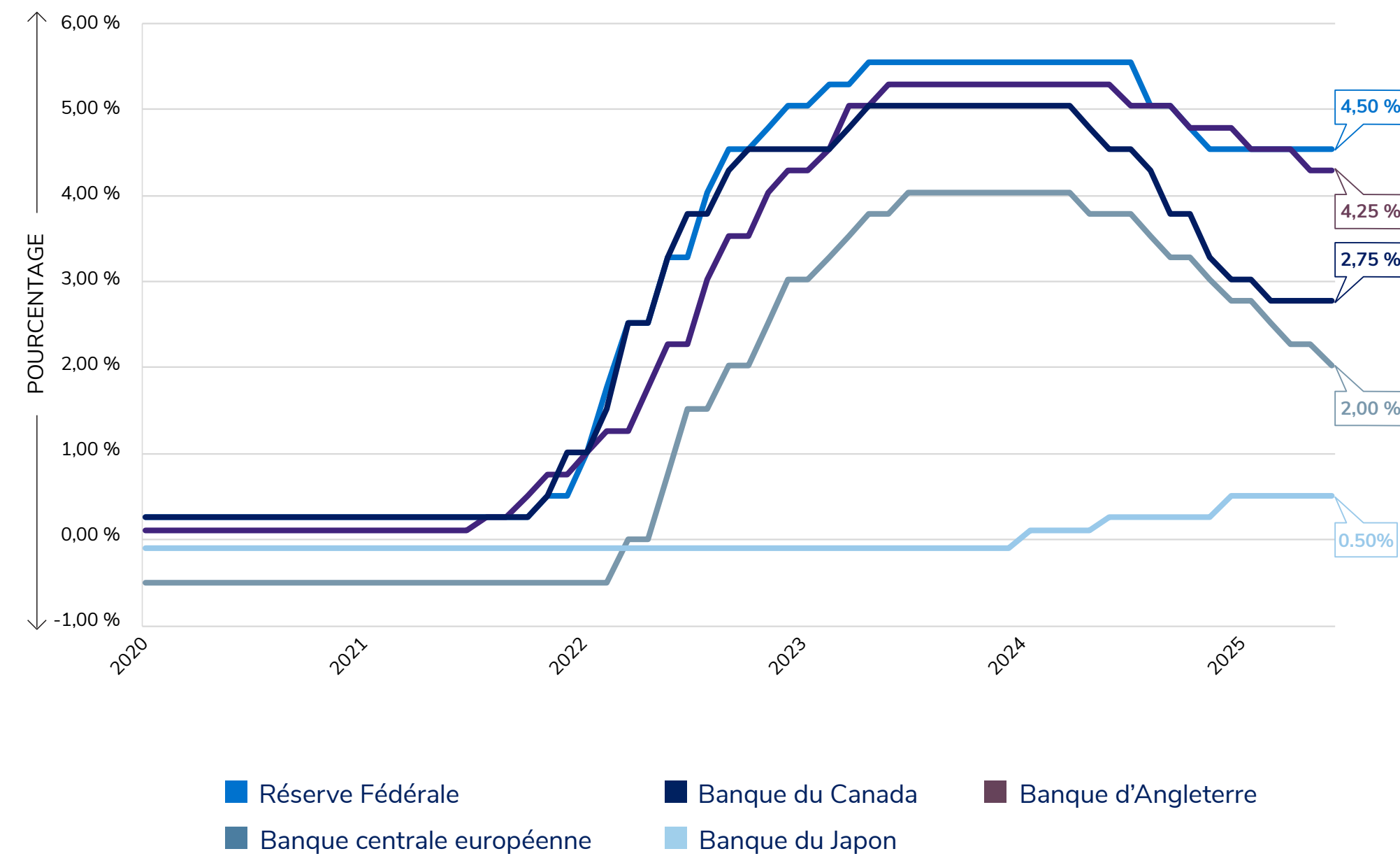
Actions internationales

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

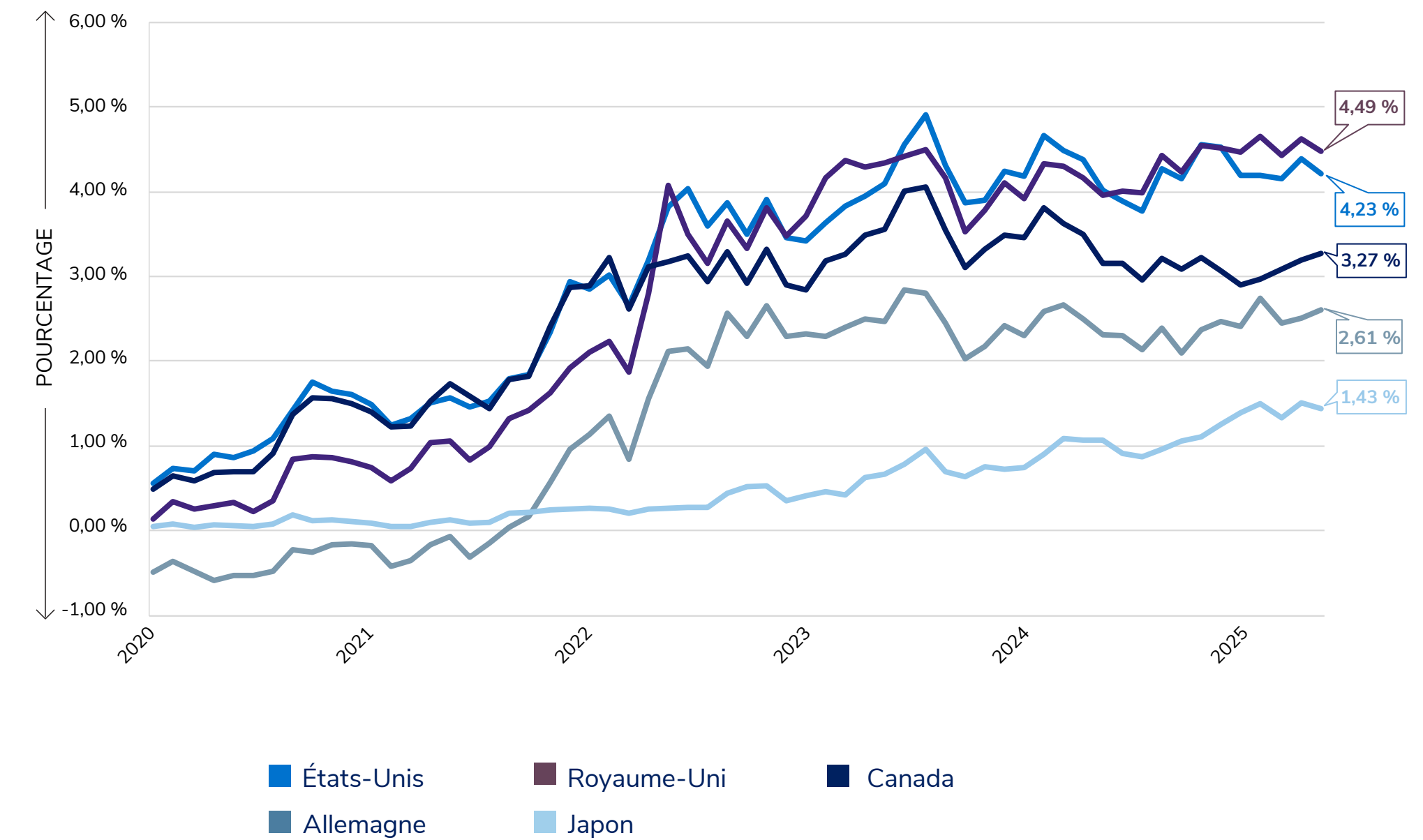


Titres à revenu fixe

Graphique 6 – Taux directeurs des banques centrales

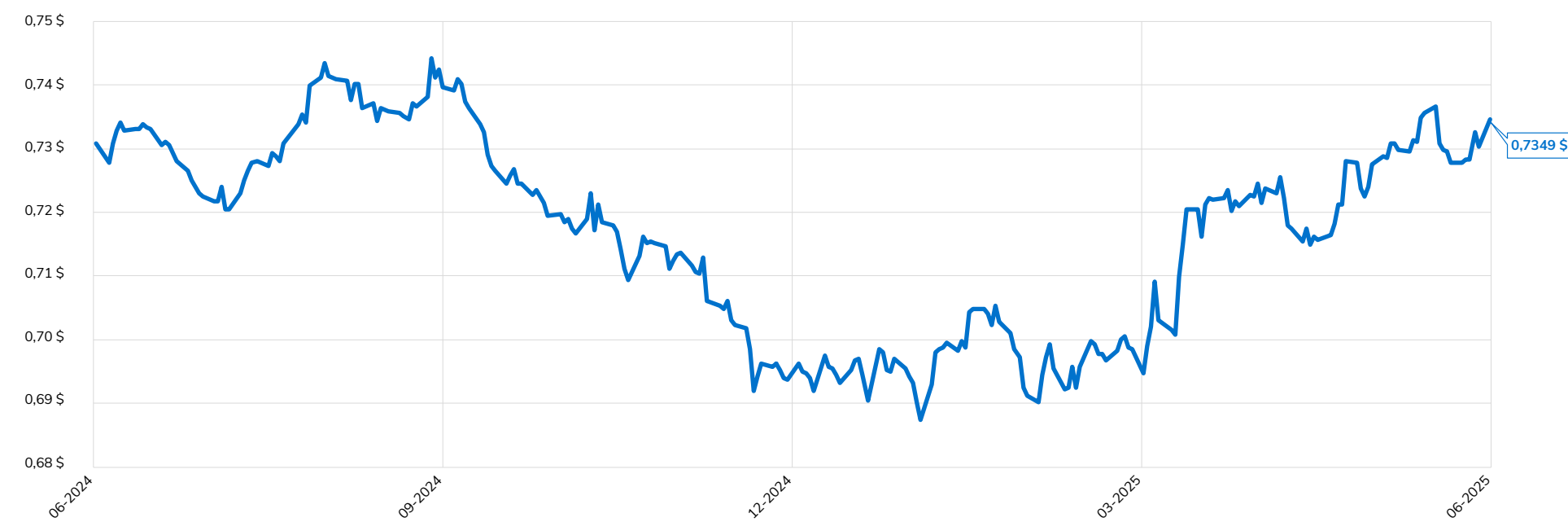


Graphique 7 – Rendement à l'échéance des obligations souveraines à 10 ans

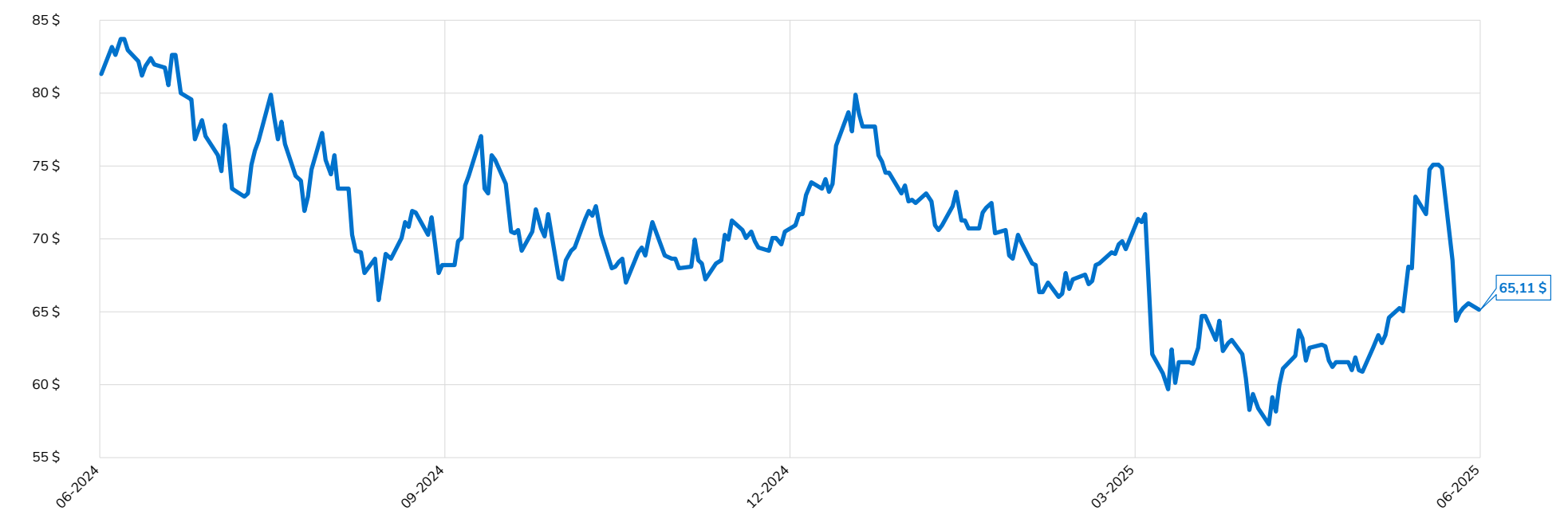


Évolution des principaux indices de référence

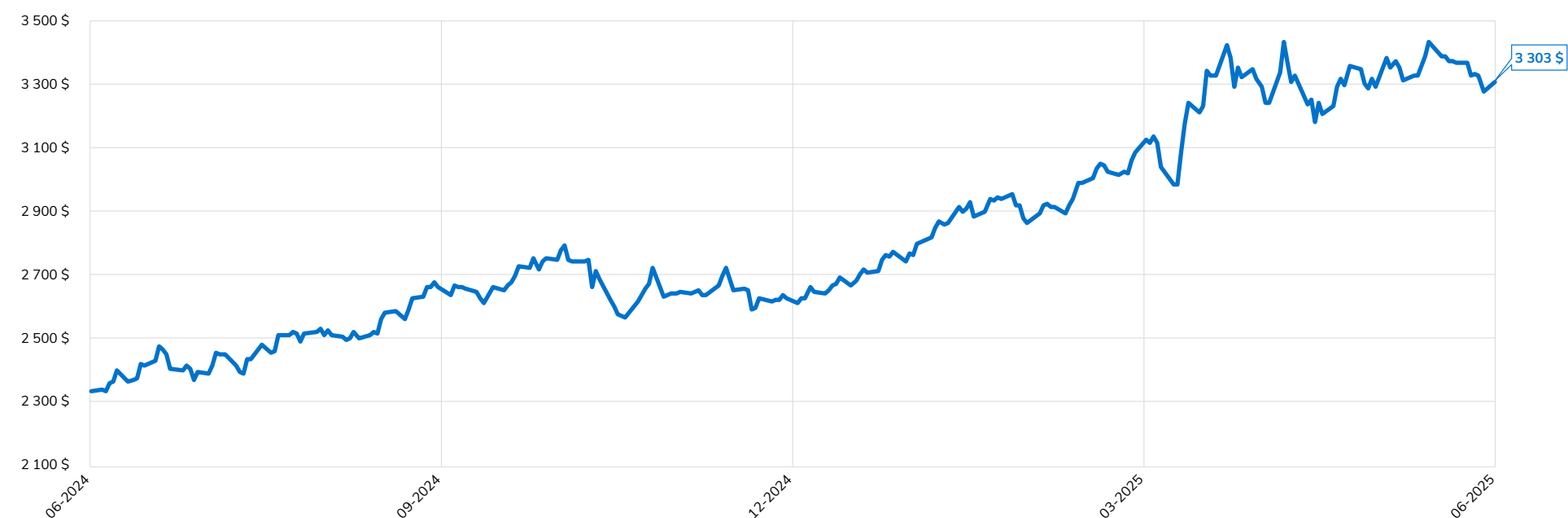
Graphique 8 – Croisement du dollar canadien et du dollar américain



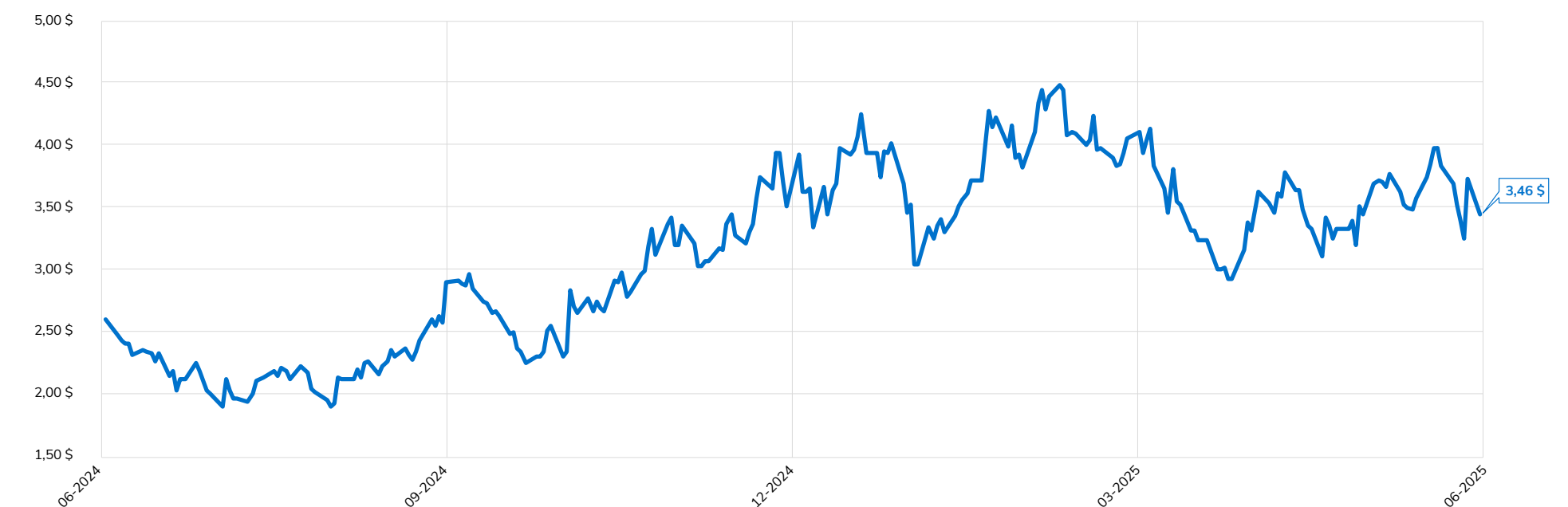
Graphique 9 - Cours du pétrole brut (WTI) \$ US/baril



Graphique 10 – Or \$ US/once



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





Équipe Stratégie de placement d'IG

Perspectives du marché

Les investisseurs doivent actuellement composer avec un climat dominé par des manchettes peu rassurantes, qu'il s'agisse des conflits au Moyen-Orient ou de l'incertitude persistante quant aux tarifs douaniers américains. Ressentir un certain malaise est une réaction naturelle. L'histoire nous enseigne toutefois un élément essentiel : les marchés exigent de la clarté, et non un calme perpétuel. Si les chocs géopolitiques provoquent souvent d'importants replis initiaux, un examen des facteurs fondamentaux sous-jacents révèle généralement une situation plus résiliente.

Le monde reste rarement au repos. Au cours des cinq dernières années seulement, nous avons dû surmonter une pandémie mondiale, des taux d'inflation inégalés depuis des décennies, des hausses drastiques des taux d'intérêt et des conflits internationaux majeurs. Pourtant, les portefeuilles des personnes qui n'ont pas touché à leurs placements ont non seulement tenu bon, mais ont souvent atteint de nouveaux sommets. Cela tient au fait que les entreprises s'adaptent, les consommateurs s'ajustent et les économies trouvent de nouveaux moyens de croître. La volatilité

ne constitue pas seulement un risque; elle est aussi une source d'occasions pour les investisseurs et investisseuses bien préparés.

Réagir aux nouvelles est une stratégie vouée à l'échec

La vraie réussite en matière de placement repose sur des principes immuables. En premier lieu, la diversification demeure la défense la plus fiable contre les chocs imprévisibles, en évitant qu'un événement isolé puisse faire dérailler tous vos plans. En second lieu, il convient de conserver un horizon de placement à long terme. Le marché a toujours dû composer avec un « mur d'inquiétudes » et récompensé ceux qui ont su être patients et s'accrocher malgré les difficultés. Enfin, il faut s'appuyer sur des avis motivés par des faits, et non par la peur.

L'incertitude est le prix à payer pour obtenir des rendements. En adoptant un point de vue à long terme et une approche disciplinée, il est possible de passer outre les turbulences immédiates avec confiance, en reconnaissant que la volatilité sème souvent les graines de la croissance de demain.

« Le marché a toujours dû composer avec un “mur d'inquiétudes” et récompensé ceux qui ont su être patients et s'accrocher malgré les difficultés.
– Philip Petursson »



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. Les produits et services de placement sont offerts par IG Gestion de patrimoine Inc. (au Québec, cabinet en planification financière), membre du Fonds canadien de protection des investisseurs. Ce commentaire pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont de par leur nature assujettis entre autres à des risques, incertitudes et hypothèses pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues ou les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée aux renseignements prospectifs. 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. © 2025 IGWM Inc. INV2202_F (07/2025)