GESTION PRIVÉE
MANDEVILLE INC.MC

**VEILLER À LA PROSPÉRITÉ DE NOS CLIENTS**
NOTRE MISSION

# Commentaire sur les marchés

T2 2025

KRISTINA HONCHAR, CFA

**DIRECTRICE, GESTION DES PRODUITS ET DES PORTEFEUILLES**

| Juin 2025 | 3 mois (%) | 1 an (%) |
|---|---|---|
| **Actions canadiennes** | | |
| Indice composé S&P/TSX | 8,5 | 26,37 |
| Indice S&P/TSX 60 | 7,59 | 26,31 |
| Indice S&P/TSX Small Cap | 11,75 | 23,10 |
| **Revenus fixes canadiens** | | |
| Indice S&P Canada Agg Bond | -0,47 | 5,87 |
| **Actions américaines** | | |
| Indice S&P 500 | 10,94 | 15,16 |
| Indice composite Nasdaq | 17,96 | 15,68 |
| **Revenu fixe américain** | | |
| Indice BBg US Aggregate Bond | 1,21 | 6,08 |
| **Actions mondiales** | | |
| Indice MSCI World | 5,83 | 16,44 |
| Indice MSCI EAFE | 6,25 | 18,00 |
| Indice MSCI Emerging Markets | 6,37 | 15,64 |
| **Revenus fixes mondiaux** | | |
| Indice FTSE WGBI | -0,85 | 8,18 |
| **Secteurs mondiaux de l'action** | | |
| Énergie | - | -0,21 |
| Services publics | 2,8 | 26,07 |
| Services financiers | 4,47 | 34,64 |
| Biens de consommation courante | -1,84 | 12,18 |
| Santé | -8,95 | -5,40 |
| Matériaux | 0,70 | 4,49 |
| Immobilier | -3,99 | 9,55 |
| Industrie | 9,08 | 24,23 |
| Services de communication | 12,96 | 24,82 |
| Consommation discrétionnaire | 4,96 | 15,64 |
| Technologies de l'information | 16,84 | 15,11 |

Source: Morningstar

Toutes les données sont en dollars canadiens, sauf les indices américains qui sont en dollars américains.



MANDEVILLE
Commentaire sur les marchés

## Les marchés mondiaux effectuent un fort retour

Après un début de trimestre turbulent, les marchés mondiaux ont fait preuve d'une résilience remarquable, rebondissant après une forte baisse en avril pour enregistrer des gains solides en fin de période. Le T2 2025 a mis en lumière l'importance de rester investi — les investisseurs patients en ont été récompensés.

Les marchés ont été ébranlés tôt dans le trimestre lorsque l'administration américaine a annoncé une série de tarifs douaniers importants, surnommés par les analystes "Jour de la libération", provoquant une chute brutale des actions. Le S&P 500 est brièvement entré en territoire de correction, et la volatilité a augmenté. Toutefois, une révision rapide de la politique fin avril a déclenché un puissant rallye qui s'est poursuivi jusqu'à la fin du trimestre.

## Marchés boursiers : reprise menée par la technologie et vigueur des marchés émergents

**États-Unis :** le S&P 500 a grimpé de près de 11 %, atteignant de nouveaux sommets. Le secteur technologique s'est démarqué avec une hausse de 17 %, porté par la demande en infrastructures d'IA et services infonuagiques.

**Canada :** le S&P/TSX Composite a progressé de 8,5 %, mené par les secteurs technologique et des matériaux. L'or a rebondi alors que les investisseurs cherchaient à se protéger de la volatilité du dollar US. Le secteur énergétique a sous-performé en raison de tensions géopolitiques et de la baisse du prix du pétrole brut (WTI -9 %).

**Marchés internationaux :** le MSCI Marchés émergents a progressé de 6,4 %, surpassant les marchés développés. Le MSCI EAFE a gagné 6,1 %, récupérant ses pertes liées aux inquiétudes commerciales du début de trimestre.

## Revenus fixes : prudence et gains sélectifs

Les marchés obligataires ont été marqués par une aversion au risque, déclenchant une ruée vers la dette souveraine. Malgré la volatilité, les rendements sont restés relativement stables.

- Les bons du Trésor américain à 10 ans ont fluctué entre 4,3 % et 4,5 %
- La Réserve fédérale a maintenu les taux à 4,5 %
- La Banque du Canada a laissé son taux directeur à 2,75 %

Les indices obligataires mondiaux ont affiché des rendements négatifs, pénalisés par le recul du dollar américain. Cependant, les obligations à haut rendement ont rebondi fortement avec le regain de sentiment positif en mai et juin.

## Capital-investissement : progression discrète mais stratégique

Le secteur du capital-investissement a poursuivi son développement à l'abri des turbulences des marchés publics. L'activité transactionnelle est restée stable, les investisseurs institutionnels déployant leur capital de manière sélective dans les secteurs à forte conviction :

- IA et technologies fondamentales
- Santé numérique
- Énergie propre et infrastructures

Les valorisations en phase avancée sont restées robustes et les opérations de rachat ont repris après les turbulences liées aux tarifs. Avec des coûts d'emprunt plus faibles et des capitaux en attente, de nombreux fonds se préparent à une seconde moitié d'année active.

## Portrait sectoriel – Faits saillants du T2 2025

| Secteur | Synthèse du T2 |
|---|---|
| **Technologies de l'information** | Meilleure performance globale grâce à l'enthousiasme pour l'IA |
| **Industriels** | Soutenus par l'optimisme sur les infrastructures et l'apaisement des tensions commerciales |
| **Matériaux** | L'or a progressé et a compensé la volatilité des matières pre-mières |
| **Financières** | Stabilité, avec un potentiel limité dans un environnement de politique inchangée |
| **Consommation discré-tionnaire** | Reprise grâce au ralentissement de l'inflation et à la crois-sance salariale |
| **Produits de base** | Sous-performance en raison de la rotation vers les secteurs de croissance |
| **Énergie** | En difficulté en raison des risques géopolitiques et de la volati-lité pétrolière |
| **Santé** | Consolidation des gains antérieurs, rotation vers les secteurs de croissance |
| **Immobilier** | Mixte : les FPI résidentielles plus stables que les actifs com-merciaux |
| **Services publics** | Sensibles aux taux, sous-performance dans un marché axé sur la croissance |
| **Télécommunications** | Rendements stables grâce au développement du 5G et des in-frastructures |

## Focus sur le Canada : progrès lents, mais fondamentaux résilients

Le Canada a dû relever plusieurs défis économiques au T2 :

- Choc tarifaire, chômage en hausse et faiblesse de la confiance des consommateurs ont freiné la croissance.
- Malgré les baisses de taux de la Banque du Canada, le marché immobilier reste prudent et l'investissement des entreprises est en retrait.

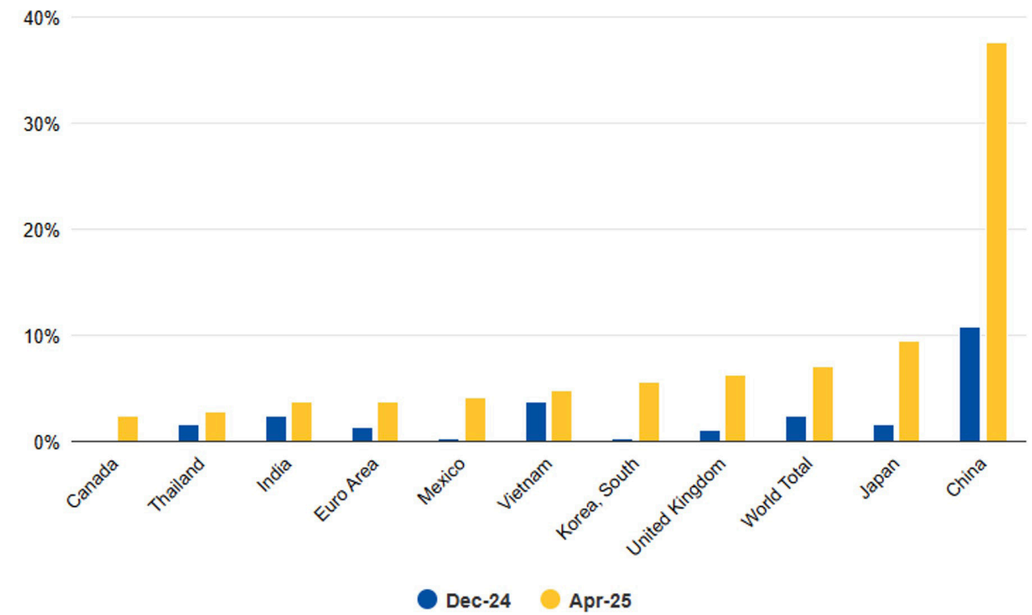
Mais des éléments positifs subsistent :

- La majorité des exportations canadiennes ont été exemptées des nouveaux tarifs américains
- Le Canada a connu le taux de droits américains le plus faible parmi les grands partenaires commerciaux
- Flexibilité des politiques, ressources stratégiques et inflation modérée offrent un soutien





**Le Canada occupe une place peu élevée dans la liste des hausses tarifaires américaines en avril**
(Droits calculés, pourcentage des importations)




Source: US Census Bureau, RBC Economics.

## Perspectives : la stratégie l'emporte sur les manchettes

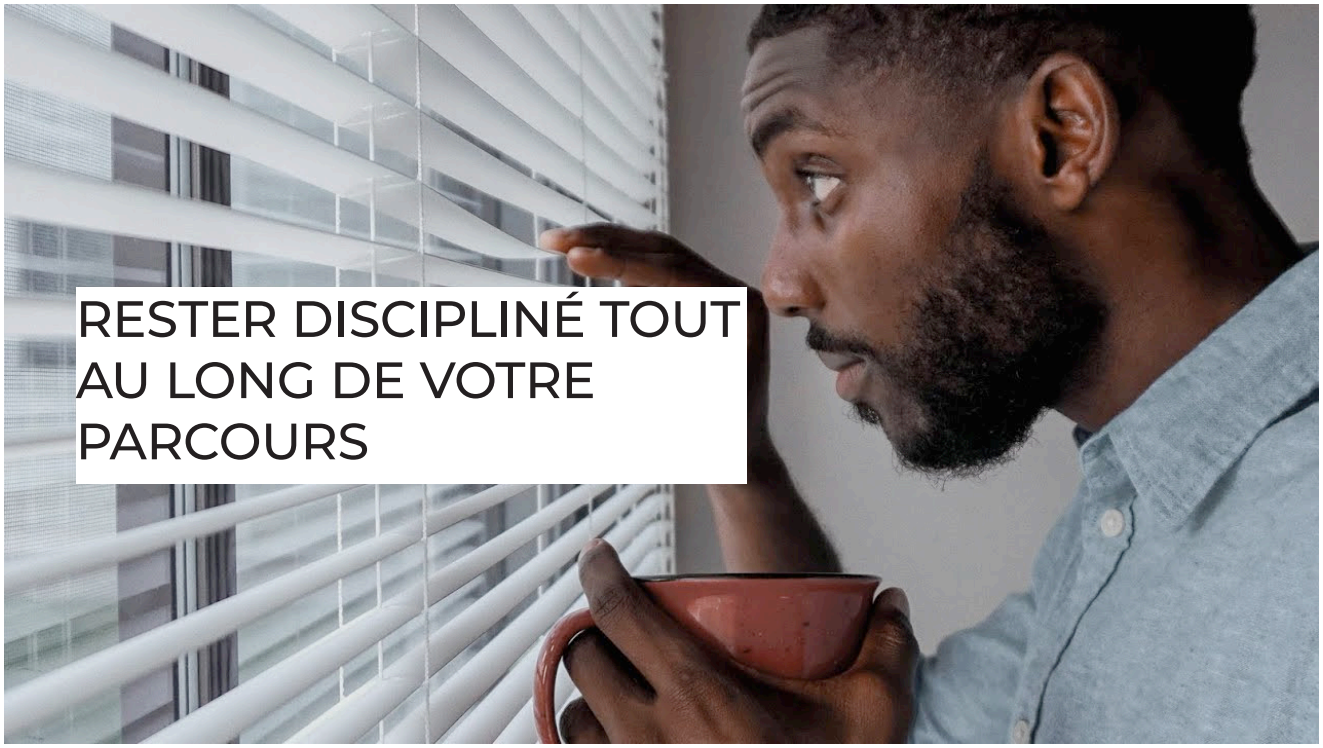
En ce début de second semestre 2025, les risques géopolitiques et les incertitudes politiques restent au premier plan. Les investisseurs doivent rester disciplinés, éviter les réactions impulsives et se concentrer sur les moteurs du marché :

- La rotation sectorielle pourrait s'accélérer, notamment vers l'énergie, les industrielles et les titres de valeur si la confiance des consommateurs se renforce.
- Le capital-investissement devrait connaître une intensification de l'activité transactionnelle, surtout dans les secteurs moins sensibles aux chocs macroéconomiques.
- L'inflation diminue, mais pourrait se stabiliser au-dessus des niveaux d'avant la pandémie, portée par des marchés du travail tendus et une demande persistante.
- Les taux pourraient rester élevés plus longtemps : les banques centrales demeurent prudentes face à un assouplissement prématuré.

## Conclusion : rester discipliné et investi

La volatilité n'est pas l'ennemie — c'est la toile de fond. Dans un monde influencé par les chocs macroéconomiques et les revirements politiques soudains, investir avec discipline est plus crucial que jamais. Rester investi, diversifié et aligné sur ses objectifs à long terme est la clé pour réussir.

 Travaillez avec votre conseiller Mandeville pour adapter votre stratégie, ajuster vos portefeuilles et saisir les opportunités. Faisons en sorte que les mouvements de marché jouent en votre faveur — pas contre vous.




Réglementé par l'Organisme canadien de réglementation des activités d'investissement. Membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

Cette publication contient les opinions de l'auteur. Les informations contenues dans le présent document ont été obtenues auprès de sources jugées fiables, mais ni l'auteur, ni Mandeville Private Client Inc., ni aucune autre personne ne font de déclaration ou ne donnent de garantie, expresse ou implicite, quant à leur exactitude, leur exhaustivité ou leur véracité. Cette publication ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'offre d'achat de titres. Les renseignements contenus dans cette publication sont fournis à titre informatif uniquement et ne constituent pas des conseils en matière de placement, de finances, de droit, de fiscalité ou de comptabilité. De nombreux facteurs qui nous sont inconnus peuvent influer sur l'applicabilité de toute déclaration ou de tout commentaire figurant dans cette publication à votre situation particulière. Par conséquent, vous ne devez pas vous fier aux informations contenues dans cette publication pour obtenir des conseils en matière d'investissement, de finance, de droit, de fiscalité ou de comptabilité. Vous devez consulter votre conseiller financier ou d'autres professionnels avant d'agir sur la base des informations contenues dans cette communication.

MANDEVILLE HOLDINGS INC. et le logo Lion sont des marques déposées de Mandeville Holdings Inc. utilisées sous licence par Mandeville Private Client Inc..

Mandeville Holdings Inc., 1375 Kerns Road, Suite 200, Burlington, Ontario L7P 4V7 Tel.:1-888-990-9155 • Fax: 1-905-331-4245 • www.mandevilleinc.com

MPC6002-E (01/25)