

# Chaos sur les marchés : autopsie de la correction mondiale du 5 août

8 août 2024

## Que s'est-il passé?

Lundi dernier, le marché a subi une correction brutale qui a touché les principaux indices à l'échelle mondiale. Les acteurs du marché ont été surpris par la rapidité et l'ampleur d'une correction ayant entraîné l'une des plus fortes baisses journalières observées au cours des dernières années. Alors que le marché boursier canadien était fermé pour cause de congé civique, le Nasdaq 100 et le S&P 500 ont chuté d'environ 3,0 %. Mais c'est le Nikkei 225 qui a enregistré le plus important repli, soit 12,4 %.

## Pourquoi est-ce arrivé?

La chute des actions a été déclenchée par un rapport sur l'emploi plus faible que prévu aux États-Unis vendredi dernier, deux jours après la décision de la Réserve fédérale de ne pas baisser les taux d'intérêt. Ce contexte a suscité des inquiétudes quant à la possibilité qu'une récession ait déjà commencé aux États-Unis et que la Réserve fédérale ait trop tardé à agir. Les marchés asiatiques, déjà fermés pour le week-end, ont réagi à la nouvelle dans les dernières heures de la nuit de dimanche à lundi. Les craintes de récession et la vigueur du yen ont entraîné un dénouement désordonné des opérations de portage (*carry trades*) sur la devise japonaise. Privilégiée au cours des dernières décennies, cette stratégie consiste à emprunter des capitaux en yens alors que les taux d'intérêt ont atteint des niveaux historiquement bas, et à les réinvestir dans des actifs à haut rendement à travers le monde. Toutefois, la Banque du Japon ayant relevé son taux directeur pour la première fois depuis des années, le yen s'est apprécié d'environ 9 % au cours du seul mois de juillet, ce qui a entraîné des pertes pour ceux qui avaient recours à l'effet de levier du carry trade et qui ont dû vendre des actifs pour couvrir les appels de marge.

Le mouvement de baisse des prix des actions s'est rapidement étendu aux marchés européens et américains tôt lundi, tandis que la fuite vers la qualité a profité aux obligations et à l'or. Ce mouvement de panique a été exacerbé par le manque de liquidités typique de la fin de l'été, ce qui a provoqué un bond de la volatilité. L'indice CBOE VIX a atteint des niveaux qui n'avaient pas été observés depuis les premières semaines de la pandémie.

## À quoi faut-il s'attendre?

Cette turbulence récente pourrait alimenter l'incertitude sur les marchés et nous reconnaissons que le paysage macroéconomique présente certains signes de faiblesse. Toutefois, les fondamentaux restent assez résilients pour qualifier les récents événements de mouvement de panique. Le rebond rapide et ordonné qui a suivi la correction nous rassure quelque peu, mais la possibilité de nouvelles perturbations ne doit pas être exclue, car les valorisations excessives des actifs et l'incertitude géopolitique présentent des risques pour les perspectives. Nous continuons de miser sur l'identification des opportunités délaissées par les investisseurs que cette volatilité crée, tout en maintenant une approche prudente.

La volatilité et les cycles sont des constantes sur les marchés financiers. Ainsi, nous encourageons nos clients à rester disciplinés dans leurs stratégies d'investissement à long terme et rappelons l'importance de garder son sang-froid face aux soubresauts du marché.

## À propos de iA Gestion mondiale d'actifs (iAGMA)

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA est l'un des plus grands gestionnaires d'actifs au Canada, avec plus de 100 milliards de dollars sous gestion pour des mandats institutionnels et de détail. Nous aidons les investisseurs à atteindre leurs objectifs de création de richesse à long terme par des solutions de placement innovantes conçues pour les marchés complexes d'aujourd'hui. Nous nous appuyons sur notre succès historique, soutenons le développement de nos principaux atouts et explorons des moyens innovants pour répondre aux besoins des investisseurs. Nous bâtissons sur notre histoire et innovons pour l'avenir. Nos gestionnaires de portefeuilles expérimentés utilisent une méthodologie de placement propre, ancrée dans l'engagement fédérateur d'iAGMA envers une solide gestion des risques, la rigueur analytique et une approche disciplinée axée sur les processus d'allocation d'actifs et de sélection de titres.

### Bâtir sur nos racines, innover pour l'avenir.

#### Informations générales

Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par iA Gestion mondiale d'actifs, (« iAGMA »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis. iAGMA s'assure que le contenu rassemblé est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes. Cependant, iAGMA ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu. Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront. Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes. Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée. Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier. « iAGMA » est un nom de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance Gestion de placements inc. opèrent. « iA Gestion mondiale d'actifs » est une marque de commerce de iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. Le logo de iA Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.