

Perspectives mensuelles

Le point sur les placements

Les investisseurs ont dû composer cette année avec une longue liste de préoccupations, allant de l'inflation persistante à l'incertitude géopolitique. Pourtant, la conjoncture économique et la situation des entreprises se sont révélées plus solides que ne le laissent entendre les manchettes.

Tendances de l'inflation

L'inflation demeure l'un des principaux facteurs défavorables que les investisseurs surveillent de près. Les pressions sur les prix se sont atténuées par rapport à leurs sommets, mais l'inflation reste supérieure aux cibles fixées par les banques centrales dans plusieurs grandes économies, ce qui a incité les décideurs politiques à faire preuve d'une plus grande prudence.

Points à surveiller pour les investisseurs

Les manchettes influencent souvent les fluctuations à court terme du marché. Mais sur des périodes plus longues, la croissance économique, les bénéfices de sociétés et les investissements des entreprises ont généralement joué un rôle plus important. En gardant ces deux aspects à l'esprit, les investisseurs peuvent rester concentrés sur leurs objectifs à long terme.

Les facteurs défavorables persistent, mais les facteurs favorables prédominent

Les sources d'inquiétude ne manquent pas, mais les fondements demeurent solides.

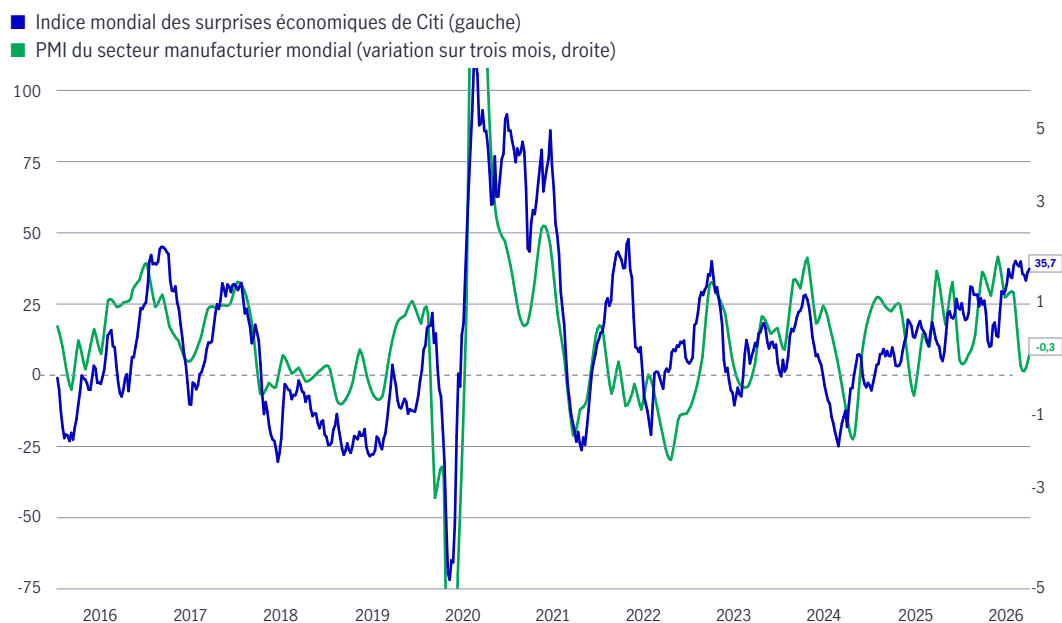
Les investisseurs ont de nombreux éléments à prendre en compte alors que l'année touche à sa fin. L'inflation persistante, l'incertitude géopolitique, les valorisations élevées, la hausse des déficits publics et l'orientation incertaine de la politique monétaire ont toutes occupé le devant de la scène ces derniers mois. Les banques centrales ont également adopté une position plus restrictive : le 16 septembre, la Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé son taux directeur de 0,25 point de pourcentage, le portant dans une fourchette comprise entre 3,75 % et 4 %, ce qui constitue sa première hausse depuis juillet 2023. Ensemble, ces facteurs contribuent à expliquer pourquoi le moral des investisseurs a tant fluctué cette année.

Malgré ces préoccupations, plusieurs données fondamentales ont bien résisté, notamment une croissance économique soutenue, des bénéfices de sociétés solides, un marché du travail robuste, une activité industrielle en progression et des dépenses de consommation qui se maintiennent. Les mesures de soutien financier mises en place par les gouvernements et l'accélération des investissements des entreprises liés au développement de l'IA contribuent également à soutenir l'activité économique.

Cela ne signifie pas pour autant que les facteurs défavorables aient disparu, mais jusqu'à présent, les facteurs favorables à l'économie ont pris le dessus sur ceux-ci.

Les données économiques publiées jusqu'à présent se sont révélées meilleures que prévu.

Les données économiques mondiales publiées dépassent les attentes



Sources : S&P Global, Citi, Macrobond et Gestion de placements Manuvie, au mercredi 9 septembre 2026. Les zones grises indiquent une récession.

Les indices de surprises économiques permettent de déterminer si les données économiques publiées sont supérieures ou inférieures aux prévisions des analystes; un résultat supérieur à zéro indique que les données ont généralement dépassé les prévisions. L'indice mondial des surprises économiques de Citi s'est maintenu en territoire positif pendant la majeure partie des deux dernières années et s'établissait à 35,7 au 9 septembre, ce qui suggère que la croissance s'est montrée plus résiliente que ne le laissaient entendre les manchettes. Les surprises positives ne durent toutefois pas indéfiniment. À cette même date, la variation sur trois mois du PMI du secteur manufacturier mondial avait reculé à -0,3, ce qui indique un ralentissement de la dynamique du secteur manufacturier, alors même que l'économie dans son ensemble continue de bien se maintenir.

Remettre les préoccupations actuelles en contexte

Il vaut la peine de se pencher sur plusieurs des thèmes récurrents de cette année, car leur compréhension permet de mieux interpréter les manchettes.

L'un des thèmes qui retient le plus l'attention est celui de l'IA. Les dépenses consacrées aux centres de données, aux puces et aux réseaux d'intelligence artificielle sont devenues une source importante d'activité économique, et il est naturel de se demander si ce rythme peut se maintenir. Aux États-Unis, les commandes mensuelles de biens d'équipement de base, un indicateur couramment utilisé pour mesurer l'investissement des entreprises, avaient atteint un niveau record d'environ 85 milliards de dollars américains au 9 septembre. Les vagues d'innovation passées, de l'électrification à l'ordinateur personnel, ont apporté à la fois de réels gains de productivité et des vagues d'enthousiasme démesuré. Ce qui comptera, c'est l'ampleur de l'application pratique de cette technologie, et cette histoire est encore en train de s'écrire.

Les finances publiques constituent un autre thème récurrent. De nombreux pays ont contracté d'importants emprunts au cours des deux dernières décennies, alors que les taux d'intérêt étaient bas.

Les manchettes nous indiquent ce qui pourrait mal tourner; le contexte aide à expliquer ce que cela pourrait signifier.



Comme cette dette est refinancée aux taux plus élevés d'aujourd'hui, les paiements d'intérêts représentent une part plus importante des budgets gouvernementaux, ce qui peut influencer les décisions en matière de fiscalité et de dépenses pour les années à venir. Les coûts d'emprunt à long terme en tiennent compte. Au 25 septembre, le rendement des titres du Trésor américain à 10 ans s'établissait à 5,16 % et celui des obligations gouvernementales canadiennes à 10 ans, à 3,92 %.

Et puis, il y a la question des valorisations. Lorsque les marchés ont connu une forte hausse, il est naturel de se demander si les cours ne sont pas allés trop loin. Il est utile de se rappeler qu'une valorisation n'est qu'un rapport, avec le cours d'une part et les bénéfices d'autre part. La croissance des bénéfices peut ramener ce ratio à des niveaux plus habituels, même si les cours restent stables; c'est pourquoi l'évolution des bénéfices de sociétés mérite autant d'attention que le niveau du marché lui-même.

Ce qui a eu tendance à prendre de plus en plus d'importance au fil du temps

Les données fondamentales ont toujours eu plus de poids que les manchettes.

Les préoccupations qui font la une des journaux ont évolué au fil des ans, passant de la pandémie aux tensions commerciales et aux conflits géopolitiques. Bien que chacun de ces facteurs ait influencé les marchés à court terme, les résultats à long terme ont généralement été davantage déterminés par la croissance économique, les bénéfices de sociétés, la productivité et les investissements des entreprises. Étant donné que les risques et les occasions ne sont pas répartis de manière uniforme entre les régions, les secteurs et les catégories d'actifs, la diversification et une perspective à long terme demeurent parmi les moyens les plus efficaces de s'adapter à l'évolution des conditions du marché.

Pourquoi une approche à long terme reste-t-elle importante?

Les liquidités offrent une certaine sécurité à court terme, mais leur pouvoir d'achat peut s'éroder insidieusement au fil du temps.

Les liquidités jouent un rôle important dans tout plan : elles sont stables, facilement accessibles et disponibles pour répondre aux besoins à court terme. Sur de longues périodes, cependant, l'inflation et les impôts ont tendance à réduire le pouvoir d'achat. En ce sens, les liquidités s'apparentent beaucoup à un seau d'eau, tandis que les actions s'apparentent davantage à un ruisseau. Le seau est là quand on en a besoin, mais chaque fois qu'on y puise, le niveau baisse, et même si on ne l'utilise pas, une partie s'évapore lentement.

Le ruisseau est moins prévisible. Son débit varie au gré des saisons, et certains étés, il est plus faible. Pourtant, au fil du temps, son cours se poursuit. Pour les investisseurs à long terme, le plus grand risque ne réside souvent pas dans la volatilité à court terme des marchés, mais dans le fait de rester sur la touche en attendant une certitude qui ne se concrétise que rarement.

La manière dont l'argent est investi est tout aussi importante que le fait de l'investir. Les portefeuilles concentrés peuvent devenir fortement tributaires de la santé financière d'un petit nombre de sociétés, de secteurs ou de thèmes de placement. La diversification, le rééquilibrage rigoureux et le maintien d'une répartition des actifs conforme aux objectifs à long terme demeurent des moyens importants de gérer le risque dans des contextes de marché changeants, plutôt que de courir après les titres qui ont récemment affiché de bons résultats.

Résumé

Il est plus important de rester concentré sur les données fondamentales que de réagir aux manchettes.

Les facteurs défavorables sont bien réels, et certains pourraient perdurer. Mais les fondements de l'économie, notamment la croissance, les bénéfices, l'emploi et les investissements des entreprises, sont restés solides. Les questions les plus importantes portent souvent sur l'équilibre : quelle part conserver dans le seau, comment investir le reste pour profiter de la croissance à long terme, et si un portefeuille est aussi diversifié que prévu. Le succès tient souvent moins à la capacité de prédire la prochaine nouvelle à la une qu'à celle de maintenir une approche rigoureuse, en phase avec les objectifs à long terme.

Renseignements importants

Le document contient de l'information sur l'approche en matière de placement qui y est décrite et ne présente pas un portrait complet des objectifs, des risques, des politiques et des lignes directrices en matière de placement, ni de la gestion du portefeuille ou de la recherche qui sous-tend cette stratégie. Les commentaires contenus dans le présent document sont fournis à titre informatif seulement et ne visent aucunement à recommander un titre ou un secteur. Les opinions exprimées sont celles de Gestion privée Manuvie à la date de rédaction du document. Elles peuvent changer sans préavis. Les renseignements fournis dans le présent document, y compris les énoncés concernant les tendances des marchés des capitaux, sont fondés sur la conjoncture des marchés, qui changera au fil du temps. Ces renseignements peuvent changer à la suite d'événements ultérieurs touchant les marchés ou pour d'autres motifs. Le présent document ne constitue ni une offre ni une invitation à quiconque de la part de Gestion privée Manuvie, au sujet de l'achat ou de la vente d'un titre. Les rendements passés ne constituent pas une indication des résultats futurs. Les données et analyses présentées dans le présent document ont été compilées ou obtenues à partir de sources jugées fiables, mais Gestion de placements Manuvie ne fait aucune déclaration quant à leur précision, à leur exactitude, à leur utilité ou à leur exhaustivité, et n'accepte aucune responsabilité pour toute perte découlant de l'utilisation du présent document ou des données et analyses qu'il contient. Ni Gestion privée Manuvie, ni ses sociétés affiliées, ni leurs administrateurs, dirigeants et employés n'assument de responsabilité pour quelque perte ou dommage direct ou indirect, ou quelque autre conséquence que pourrait subir quiconque agit sur la foi des renseignements du présent document. Veuillez noter que ce document ne peut être reproduit, en partie ou en totalité.

Gestion privée Manuvie est une division de Gestion de placements Manuvie limitée. Les services de placement sont offerts par Gestion de placements Manuvie limitée ou par Distribution Gestion de placements Manuvie inc. Les services et les produits bancaires sont offerts par la Banque Manuvie du Canada. Les services de gestion de patrimoine et de planification successorale sont offerts par Gestion de placements Manuvie limitée.

Manuvie, le M stylisé, Gestion Privée Manuvie, Gestion Privée Manuvie et M stylisé sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers et sont utilisées par elle, ainsi que par ses sociétés affiliées sous licence.