



Perspectives du marché 2025

Conférenciers participants

Alex Grassino

Économiste en chef mondial, Gestion de placements Manuvie

Kevin Headland

Co-stratèges en chef des placements, Gestion de placements Manuvie

Macan Nia

Co-stratèges en chef des placements, Gestion de placements Manuvie

Présentation

00:00:00:00 - 00:00:29:07

Alex Grassino

Ravis d'être avec vous aujourd'hui dans nos perspectives 2025, nous avons écrit que cette année s'annonçait comme une année de transition. Compte tenu de ce qui s'est déjà passé cette année et surtout cette semaine, il est possible que cela ait été un sacré euphémisme. Aujourd'hui, nous allons entrer dans ce que nous considérons comme les forces clés de notre économie et de nos marchés, et discuter de ce à quoi ressemblent certains scénarios possibles pour l'année à venir.

00:00:29:09 - 00:00:56:23

Alex Grassino

Je n'ai jamais vu de transition dans ma carrière pour avoir autant d'impact dans tant de domaines différents. Nous pensons à des choses comme notre appel de la Fed pour l'année qui a été mis en

doute lorsque Donald Trump est arrivé, parce qu'il n'y avait aucune certitude quant à l'avenir du commerce, des droits de douane, de l'inflation et de la croissance. En tant que tel, la Fed est passée d'un modèle fermement utilisé à un modèle de let's wait and see, ce qui est probablement la voie la plus prudente à suivre.

00:00:57:00 - 00:01:21:22

Alex Grassino

Et nous attendons toujours beaucoup de voir quel genre d'impact nous allons avoir sur la scène de l'économie dans son ensemble au Canada. De même, il y a eu des effets tout aussi prononcés que vous avez examiné ce que la Banque du Canada a fait. Plus récemment, on s'attendait à ce qu'ils se relâchent progressivement. Et puis l'incertitude des tarifs douaniers s'est enclenchée. Et puis d'une manière générale, ce qui s'est passé, c'est qu'il y avait une hausse clairement biaisée.

00:01:21:24 - 00:01:42:15

Alex Grassino

Et nous nous attendons à ce qu'ils réduisent probablement un peu plus que ce à quoi s'attendent les marchés à ce stade. C'est donc préparer le terrain. La grande question que nous recevons ces jours-ci a clairement trait aux tarifs douaniers et à la façon dont ils affecteront le Canada, les États-Unis et les États-Unis à ce stade-ci. Vraiment, quand vous regardez les perspectives générales pour les États-Unis, c'est un peu plus ambigu au Canada.

00:01:42:17 - 00:02:05:18

Alex Grassino

Le principal point à retenir ici, cependant, est que même avec tous les tarifs annoncés dans tous les différents pays, les États-Unis seront relativement moins touchés que d'autres endroits aux États-Unis. Si vous avez un tarif, il est clair qu'il y a un léger choc de croissance et que vous voyez une pression inflationniste à la hausse, cela se produirait. La question devient alors de savoir ce qu'il advient vraiment de la politique de la Réserve fédérale au fur et à mesure que nous traversons?

00:02:05:20 - 00:02:38:16

Alex Grassino

L'hypothèse naturelle ici est vraiment que vous voyez l'inflation monter dans la bonne croissance se déplacer vers le bas. Mais la Réserve fédérale, d'une manière générale, se tournerait vers le profil d'inflation plus élevé, en particulier compte tenu des dernières années et les discussions sur la hausse ont commencé. Nous pensons que c'est l'une de ces choses que vous pouvez assez

facilement regarder à travers. Je pense qu'à l'heure actuelle, lorsque vous pensez à la politique des banques centrales et à ce que cela signifie pour les taux, les marchés à ce stade, le maintien de la tendance dans laquelle ils se situent actuellement ou, alternativement, la baisse des taux est probablement la bonne voie à suivre pour les raisons suivantes.

00:02:38:18 - 00:03:00:06

Alex Grassino

L'inflation augmente, oui, mais si vous avez un choc ponctuel sur les droits de douane, vous voyez l'inflation augmenter, puis redescendre un an plus tard à mesure que les effets de base se résorupissent. Il s'agit vraiment de savoir si la banque centrale veut ou non examiner les effets transitoires, les effets transitoires. Désolé. Vous utilisez un mot T là-bas, autour de ce qui se passe exactement au fur et à mesure que l'économie passe.

00:03:00:06 - 00:03:22:23

Alex Grassino

Donc, si vous avez un affaiblissement de la croissance, une légère hausse du taux de chômage, même avec une inflation plus élevée, nous pensons au pire que la Fed tiendra à ce stade. Le pire scénario pour les États-Unis serait vraiment une sorte de guerre tarifaire continue dans laquelle, fondamentalement, vous voyez des augmentations progressives, les tarifs qui n'affectent pas matériellement la croissance, mais pour pousser l'inflation à la hausse sur une période de basculé, nous ne pensons pas que nous en sommes encore là.

00:03:23:04 - 00:03:49:15

Alex Grassino

Et dans l'ensemble, quand vous regardez l'économie américaine en ce moment, nous pensons en fait que cela se passe assez bien. Merci beaucoup. Nous avons appelé à une récession l'année dernière et la raison en était très simple. Vous avez examiné tous les indicateurs avancés, vous avez été pointé fermement négatif. Maintenant, nous sommes beaucoup plus optimistes quant aux perspectives pour la simple raison que lorsque vous regardez la dynamique sous-jacente qui nous rendait très inquiets, la plupart d'entre eux, à l'exception des taux d'intérêt, ont depuis reculé.

00:03:49:17 - 00:04:13:09

Alex Grassino

Et franchement, quand vous regardez le consommateur américain en ce moment, qui est vraiment la goutte d'eau qui agite l'économie américaine, c'est la force. Il n'y a vraiment rien d'autre qu'une

perspective saine à ce stade. Donc, dans ce contexte, même avec les droits de douane, nous pensons que vous voyez une économie américaine assez saine au cours de l'année. Et dans ce contexte, les États-Unis restent en quelque sorte la chemise sale la plus propre dans le panier à linge économique mondial, je suppose que c'est la façon de le dire.

00:04:13:09 - 00:04:36:23

Alex Grassino

Donc, la meilleure économie globale. Pourtant, même avec tout ce qui se passe. Nous sommes cependant vigilants pour les choses que nous pourrions voir au cours des 6 à 12 prochains mois. Et plus précisément de notre point de vue, cela se présenterait vraiment sous la forme d'un choc du marché du travail. Nous n'en sommes pas encore là. Pas inquiet, mais il y a peu de signes que les choses sont légèrement faibles à légèrement faibles au déséquilibre.

00:04:37:00 - 00:04:57:15

Alex Grassino

Et à ce stade, ce que cela signifie, c'est que si vous voyez plus de fissures là-bas, vous pourriez potentiellement obtenir un choc de confiance des consommateurs et une croissance plus lente de cette pièce. Encore une fois, pas de prix, mais c'est certainement un endroit à regarder. Dans l'ensemble, lorsque vous examinez l'impact du commerce sur l'économie mondiale. Cela signifie que les prix de l'énergie, en général, font probablement face à une pression à la baisse si vous constatez un ralentissement des volumes d'échanges.

00:04:57:15 - 00:05:18:24

Alex Grassino

Et c'est un autre endroit à regarder. Mais à ce stade, dans l'ensemble, encore une fois, l'économie américaine semble assez simple. Vous passez à l'économie canadienne. Nous sommes un peu plus préoccupés à partir d'un point de départ. Quand vous regardez ce qui s'est passé avec la situation économique canadienne au cours des deux dernières années. Vous faites vraiment face à une situation où vous avez eu une demande intérieure modérée au mieux.

00:05:18:24 - 00:05:47:22

Alex Grassino

Donc, que nous ayons été en récession ou non n'a presque pas d'importance. Lorsque vous avez affaire à une croissance aplatie, vous analysez en quelque sorte une différence mineure dans un sens ou dans l'autre. Maintenant, dans le contexte de l'affaiblissement économique, de

l'affaiblissement de la situation économique et des guerres tarifaires, nous pensons qu'il y a un potentiel de chocs négatifs. Encore une fois, à l'heure actuelle, nous sommes dans une période de grâce de 30 jours, et nous sommes dans une période où il y a un état de préoccupation suspendu au sujet des tarifs.

00:05:48:03 - 00:06:14:23

Alex Grassino

Mais la réalité, c'est que si les droits de douane frappent, surtout à l'ampleur que le gouvernement fédéral américain veut annoncer, et non avec des représailles du côté canadien, cela augmente un peu les chances de récession ici. Comme je l'ai déjà mentionné, la Banque du Canada a été sans ambiguïté accommodante. Fondamentalement, cela signifie qu'ils seront prêts à examiner l'impact à court terme de l'inflation et à se concentrer beaucoup plus sur le coup permanent, la demande que vous vous attendez à voir dans ce cas.

00:06:14:23 - 00:06:34:05

Alex Grassino

Vous vous attendez donc à voir une sorte de réponse politique. Il y a une chose intéressante qui mérite d'être notée. Tant que nous n'avons pas eu de droits de douane, et que nous avons une banque centrale canadienne plus accommodante, cela signifie que les taux d'intérêt baissent, ce qui est, à la marge, un énorme avantage pour l'économie canadienne. Vous pensez aux problèmes classiques dont nous avons parlé au sujet du Canada.

00:06:34:05 - 00:06:54:03

Alex Grassino

Il a été l'amoureux du consommateur du consommateur, le consommateur à effet de levier. Toutes mes excuses. Les prix élevés de l'immobilier et tout un tas de domaines où vous ne voyez qu'une croissance limitée à mesure que les taux d'intérêt chutent. Certaines de ces pressions commencent à s'atténuer. Et dans ce contexte, vous commencez à voir un environnement où vous pourriez voir un peu de retombées.

00:06:54:07 - 00:07:17:05

Alex Grassino

Donc, si vous avez un environnement bizarre où peut-être les tarifs ne se produisent pas réellement, mais vous obtenez une politique plus facile, vous voyez un peu d'une reprise dans la deuxième moitié de l'année. Mais encore une fois, il y a des risques de baisse importants à ce stade

autour de ce que cela ferait. De façon plus générale, lorsque nous pensons à l'administration Trump et à l'impact qu'elle a eu sur les banques centrales en Amérique du Nord, vous pouvez étendre cela à d'autres parties du monde également.

00:07:17:07 - 00:07:36:13

Alex Grassino

Il ne s'agit pas seulement de ce que fait la Fed. Il s'agit de ce que fait le dollar américain. Donc, quand vous pensez aux marchés émergents en particulier, vous pensez à la dynamique de la politique des banques centrales. Dans certains cas, en particulier pour les économies qui sont tenues plus largement à la norme du dollar américain, ou qui sont beaucoup plus sensibles au commerce ou au dollar américain.

00:07:36:15 - 00:08:00:22

Alex Grassino

Il s'agit en fait de forcer les endroits qui aimeraient se détendre à être un peu plus conservateurs sur ce front et de maintenir les taux plus élevés, ralentissant ainsi les choses à tous les niveaux. Donc, quand vous pensez aux effets d'entraînement généraux sont assez larges ce niveau. Sur cette note, je pense que je vais faire une pause et passer la parole à Kevin ou Morgan afin qu'ils puissent parler à leurs parties de l'étape des prévisions.

00:08:00:24 - 00:08:24:00

Macan Nia

Je vais prendre un peu de temps au cours des dix prochaines minutes et parler du paysage de l'équité. Dans le contexte de ce à quoi Alex a fait référence, c'est le contexte économique et vraiment le contexte économique. Et, Kevin, moi, nous voyageons beaucoup, pour nos emplois, et nous avons rencontré des clients au cours des six derniers mois, nous croyons les deux derniers mois.

00:08:24:02 - 00:08:49:08

Macan Nia

Et nos clients ont le sentiment qu'il y a un niveau accru d'incertitude alors que nous commençons le début de 2025, et c'est absolument le cas. Mais je vais être le premier à le rappeler aux clients et aux investisseurs lors de cet appel, car nous avons toujours de l'incertitude à l'entrée de n'importe quelle année. Kevin, je suis dans l'entreprise depuis plus de 15 ans maintenant, et nous ne

sommes pas entrés dans une année en pensant à tout ce que nous savons exactement ce qui va se passer.

00:08:49:08 - 00:09:18:24

Macan Nia

Et il y a beaucoup de certitude. Ce n'est jamais le cas. Cela dit, nous reconnaissons que le volume est légèrement augmenté en raison de la nouvelle administration au sud de la frontière. Je tiens également à souligner que lorsque nous regardons tout au long de 2025, nous sommes en fait encore constructifs sur les rendements des actions et des obligations. Le chemin pour y arriver sera absolument instable, mais nous pensons que ce sera une autre bonne année pour les investisseurs.

00:09:19:04 - 00:09:37:24

Macan Nia

Maintenant, pourquoi pensons-nous qu'il y aura une volatilité autre que l'évidence. Nous n'avons pas eu de correction au cours des deux dernières années, une correction de plus de 10%. Donc, les deux dernières années, comme je viens de le mentionner, nous n'avons pas eu de correction de plus de 10%. Avoir cette troisième année sans correction est historiquement une chose rare.

00:09:38:01 - 00:10:05:07

Macan Nia

La dernière fois que cela s'est produit, c'était essentiellement dans les années 90, lorsque l'économie américaine tirait sur tous les cylindres. Et l'autre point dans le temps était juste after.com. Et, vous savez, je pense que c'était une récompense pour les investisseurs après plusieurs années d'années négatives. Nous pensons donc qu'avec ce contexte, les chances d'une correction ont augmenté. Nous soulignons aux clients ce qu'il faut faire et ce qu'il ne faut pas faire quand, quand et si ces corrections se produisent.

00:10:05:09 - 00:10:23:10

Macan Nia

Donc, si vous avez, main qui veut vendre, nous préconisons si vous quand vous êtes dans les bonnes solutions, les bonnes entreprises est de ne pas vendre. Mais si vous avez l'autre main qui veut acheter et que vous vous sentez réellement malade à l'estomac en envoyant le, un e-mail à votre conseiller, c'est souvent un bon signe.

00:10:23:10 - 00:10:48:20

Macan Nia

Alors, pourquoi sommes-nous constructifs sur les actions pour l'ensemble de 2025? Comme Alex l'a mentionné, lorsque nous regardons à travers le monde, en particulier aux États-Unis, le consommateur reste résilient. Oui. Comme Alex l'a mentionné, il semble y avoir des fissures qui apparaissent, mais pas assez pour que nous soyons préoccupés à ce stade. Une autre raison d'être optimiste est la Chine. La Chine stimule son économie.

00:10:48:22 - 00:11:12:15

Macan Nia

Historiquement, cela a conduit à une augmentation de la fabrication mondiale et des bénéfices mondiaux. Une autre chose est que tout le monde dans cet appel a entendu parler de l'IA et de son importance. Eh bien, lorsque vous regardez les ventes d'IA ou de semi-conducteurs en particulier, il existe une relation très forte entre les ventes de semi-conducteurs et les bénéfices à l'échelle mondiale. Il ne s'agit pas d'un phénomène nouveau au cours des deux dernières années.

00:11:12:21 - 00:11:36:05

Macan Nia

C'est un phénomène qui existe depuis plusieurs décennies. Les ventes de semi-conducteurs se portent très bien. Nous prévoyons que cela aidera les profits mondiaux en conséquence. Au sud de la frontière, nous avons l'administration Trump. Quand vous regardez la première, la première année du premier mandat ou le deuxième mandat, Kevin, je plaisante souvent, est-ce vraiment le premier mandat ou est-ce le deuxième mandat avec l'administration Trump?

00:11:36:10 - 00:11:58:12

Macan Nia

Quoi qu'il en soit, les rendements du marché sont favorables dans cet environnement. Historiquement, c'est environ 12,5%. Pourquoi donc? Comme nous le voyons au sud de la frontière maintenant, la nouvelle administration essaie souvent de faire passer les politiques avant les élections de mi-mandat dans quelques années, aussi. Franchement, ils doivent commencer à faire campagne dans un an. Et ils ne savent pas non plus quelle sera la composition du Congrès.

00:11:58:14 - 00:12:22:09

Macan Nia

Les rendements du marché prennent souvent les décisions stratégiques qui vont se produire dans un an et demi ou deux ans, et nous présentons ces rendements. Donc, historiquement, les marchés s'étaient bien comportés. Et plus précisément, le S&P 500 s'est bien comporté au cours de la première année ou du premier mandat ou du deuxième mandat d'une élection américaine. Et je ne veux pas Je veux continuer à souligner l'importance du consommateur.

00:12:22:11 - 00:12:45:01

Macan Nia

Le consommateur, comme l'a dit Alex, est l'épine dorsale de tout marché développé. Et aux États-Unis, ils restent résilients. Maintenant, je sais et Alexis a parlé de l'économie canadienne est très rapide pour probablement beaucoup sur ce appel à s'inquiéter de vos investissements canadiens. Et je pense que c'est un point vraiment important, c'est qu'il y a une différence entre l'économie canadienne et le TSX.

00:12:45:07 - 00:13:21:21

Macan Nia

Ce sont deux entités très différentes. Ne cherchez pas plus loin que l'année dernière. L'an dernier a été une année éprouvante pour l'économie canadienne, ce qui a amené la Banque du Canada à procéder à des compressions draconiennes à compter de l'été. Qu'est-ce que son indice canadien correspondant a fait? Il était en hausse de 18%. Ainsi, malgré la faiblesse de l'économie canadienne dans son ensemble, le TSX s'en est bien passé. Et c'est ce que nous soulignons alors que nous en allons ou que nous naviguons tout au long de 2025, c'est l'importance de la qualité à ce stade, l'importance de choisir des entreprises quelle que soit leur emplacement géographique, quels que soient leurs secteurs qui ont de la qualité.

00:13:21:21 - 00:13:47:15

Macan Nia

Qu'est-ce que la qualité? Les flux de trésorerie récurrents élevés, ils ont des flux de trésorerie élevés, des marges bénéficiaires élevées. Nous mettons également l'accent sur la diversification. Nous avons vu l'augmentation de l'IA en tant que perspective de performance au cours des deux dernières années. Lorsque nous parlons avec nos clients finaux, les clients sont souvent surpris qu'ils réalisent combien de technologie ils possèdent maintenant dans leur poids américain et leur poids mondial.

00:13:47:15 - 00:14:10:05

Macan Nia

Et nous ne disons en aucun cas que la technologie est un mauvais investissement. Ça ne l'est pas. Mais cela revient à trop d'une bonne chose. Ce n'est pas nécessairement une bonne chose que la diversification soit importante. Ce sont d'excellents fondamentaux. Cette société Google, par exemple, a sept essentiellement sept plates-formes qui, sur une base quotidienne, ont près de 2 milliards de personnes qui y accèdent.

00:14:10:07 - 00:14:33:22

Macan Nia

Pensez-y. C'est une plate-forme phénoménale. Mais trop de cela n'est pas nécessairement une bonne chose. Nous recommandons donc aux clients de parcourir vos portefeuilles. Soyez conscient des risques potentiels, diversifiez, rééquilibrez-vous de ces gagnants. Réaffecter à d'autres parties du marché qui n'ont pas rebondi en conséquence, parce que nous croyons toujours, malgré les nouvelles de gros titres, malgré les défis potentiels.

00:14:34:02 - 00:14:55:03

Macan Nia

D'un point de vue économique, alors que nous naviguons dans les premières parties de l'année, nous pensons que les actions point à point seront une autre bonne année, peut-être pas aussi bonne que l'année dernière, mais il y aura une autre bonne année pour les investisseurs. Et je veux juste le laisser avec deux points est le numéro un, j'ai vu l'un des commentaires du client était que je suis extrêmement inquiet et nous comprenons cela.

00:14:55:05 - 00:15:22:01

Macan Nia

Mais repensez à tout ce qui s'est passé au cours des deux dernières décennies, ou à tout ce qui s'est passé au cours des 50 dernières années. Et si je vous disais que les chances d'être positif au cours des 50 dernières années, dans n'importe quel horizon de trois ans est proche de 90%. Ces cotes sont en votre faveur en tant qu'investisseur à long terme, et peut-être que je vais laisser cela avec cela et le passer, à vous, Kevin, par la suite pour l'analyse des obligations, est-ce que j'ai entendu cette citation il y a de nombreuses années.

00:15:22:01 - 00:15:41:13

Macan Nia

Je pense que c'est vraiment important pour et les clients, en particulier ceux qui sont maintenant vulnérables, qui sont, vous savez, peut-être veulent avoir une réaction réflexe aux gros titres est

d'investir est comme, donc plus vous le touchez, plus vous obtenez plus petit vous obtenez à nouveau. Alors, quand vous vous êtes assis avec votre conseiller, avez-vous fait vos plans financiers pour les six prochains mois?

00:15:41:13 - 00:16:02:12

Macan Nia

L'année prochaine? Non. Il s'agit de délais beaucoup plus longs. Et dans ces délais plus longs, les chances sont en votre faveur. Il est donc très important à ce stade, en particulier avec la nouvelle administration dans le sud, de ne pas réagir aux gros titres à court terme, car en fin de compte, il est peu probable qu'ils aient un impact matériel sur vos objectifs à long terme.

00:16:02:17 - 00:16:05:19

Macan Nia

Donc, sur ce, je vais vous le transmettre.

00:16:05:21 - 00:16:28:07

Kevin Headland

Merci, Mark, et merci, Alex, d'avoir parlé des titres à revenu fixe et des obligations. Je voulais juste appuyer sur, la plus récente, période de volatilité. Marquez sur moi-même pour avoir écrit notre, point de vue article sur l'attente à venir les tarifs. Et il était censé que vous alliez vivre le vendredi. J'ai dit, oui, attendons jusqu'à lundi et voyons ce que les résultats du week-end.

00:16:28:09 - 00:16:52:08

Kevin Headland

Bien sûr, comme c'était le cas, en réagissant aux résultats du week-end. Nous, nous étions prêts à partir lundi. Et bien sûr, nous avons vu des changements, au cours de cette journée. Si vous regardez l'ouverture du marché, première chose lundi matin, le TSX a en fait ouvert en baisse de 3%. Matériel tombé. Mais au fur et à mesure que nous travaillons tout au long de la journée, des têtes plus froides ont prévalu et ont réalisé qu'il y avait peut-être beaucoup d'opportunités, sur les marchés.

00:16:52:08 - 00:17:22:08

Kevin Headland

Et il n'y avait aucune raison de simplement faire une vente générale. C'était un cas de vendre la rumeur par le fait. Et bien sûr, au fur et à mesure que nous avons travaillé toute la journée et que nous avons reçu l'annonce que les tarifs mexicains ou les tarifs contre le Mexique ont été retardés d'au moins 30 jours. Pour certaines négociations. Et, bien sûr, nous avons attendu l'appel téléphonique entre le président Trump et le premier ministre Trudeau à 15 heures et finalement, vers 4 ou 430 environ, il a été annoncé par le premier ministre Trudeau, que les tarifs contre le Canada étaient également retardés de trois jours.

00:17:22:13 - 00:17:48:00

Kevin Headland

Et, bien sûr, les tarifs de rétorsion qui ont été mis en place par le gouvernement cubain ont également été mis de côté pour le moment, car nous pouvons négocier un bien meilleur accord. Il est donc important, encore une fois, de ne pas simplement réagir au potentiel, à la négativité là-bas comme le marché et Alex a fait allusion à, l'économie, pourrait souffrir tout au long de l'année, les tarifs potentiels ou les négociations commerciales ou l'incertitude concernant l'impact.

00:17:48:02 - 00:18:20:03

Kevin Headland

Nous pourrions peut-être pousser l'économie canadienne dans la récession. Mais il est clair que les marchés ne sont pas les mêmes que l'économie. Et nous devons certainement avoir des têtes plus froides qui prévalent maintenant en même temps, nous avons eu des titres à revenu fixe vendre notre rallye de manière importante au Canada, où les rendements obligataires en fait, ont chuté parce que les prix ont augmenté. Maintenant, il est important que je comprenne comment cela fonctionne pour vos investissements, c'est lorsque les rendements augmentent et que les prix de Morgan baissent, ou aussi lorsque les rendements baissent, les prix augmentent.

00:18:20:05 - 00:18:49:04

Kevin Headland

Donc, dans ce cas où les prix augmentent et que les rendements baissent, c'est une bonne nouvelle pour les titres à revenu fixe. Cela signifie également que le marché obligataire canadien du côté du gouvernement tenait peut-être compte du risque supplémentaire de l'économie. Encore une fois, cela aide les investisseurs obligataires, c'est qu'il y a généralement ce que nous appelons une fuite vers la sécurité, que l'argent qui quitte peut-être les zones les plus risquées du marché comme les actions a tendance à graviter vers, ce que nous verrions, le secteur plus sûr du marché, qui est les titres à revenu fixe.

00:18:49:06 - 00:19:21:08

Kevin Headland

Maintenant, il y avait des inquiétudes que j'ai entendues de la part des investisseurs alors que, vous savez, les tarifs douaniers étaient peut-être annoncés depuis l'inauguration, que cela pourrait être inflationniste pour le Canada. Et nous assisterions à une répétition de 2022 où les actions et les titres à revenu fixe se sont vendus. Nous avons soutenu que ce ne serait pas le cas parce que nous croyons, comme Alex l'a fait allusion, que la banque avait essentiellement ignoré les chocs temporaires de l'inflation et aiderait à protéger l'environnement économique global en diminuant les taux d'intérêt.

00:19:21:13 - 00:19:53:05

Kevin Headland

Et alors que le marché commence à fixer des prix dans un environnement d'intérêt décroissant, pour la banque centrale canadienne, c'est encore une fois, mieux pour les titres à revenu fixe au Canada, mieux pour les titres à revenu fixe d'une durée un peu plus longue. Cette qualité s'est fixée. C'est la même chose que de bonnes nouvelles. Nous parlons donc depuis un certain temps, en particulier après 2022, car beaucoup d'investisseurs ont hésité à investir dans les titres à revenu fixe, n'est-ce pas, peut-être pour avoir une approche équilibrée parce que ce qui s'est passé en 2022, 2022 a été l'année la plus touchée de l'histoire.

00:19:53:07 - 00:20:20:00

Kevin Headland

En ce qui concerne les titres à revenu fixe, en particulier les obligations d'État, nous ne croyons pas être dans un environnement semblable. Maintenant. Nous croyons que nous sommes de retour à, voir les réparer comme ce qui est censé faire. Nous achetons des obligations pour trois raisons. Premièrement, la préservation du capital, la protection. L'inconvénient que nous achetons des obligations pour le revenu, surtout que nous entrons dans nos années de retraite. Nous avons besoin de revenus et c'est quelque chose que nous avons eu essentiellement depuis la crise financière.

00:20:20:00 - 00:20:46:05

Kevin Headland

Donc, plus de 15 ans maintenant ou près de 15 ans, en fait, cela fait 16 ans maintenant. Et ce qui a été le plus gros titre sur, les journaux Kitty au cours des derniers temps, les 16 dernières années, c'est essentiellement comment allons-nous générer un revenu à la retraite? Et beaucoup d'investisseurs ont dû aller un peu plus sur le spectre des risques, investir dans des titres versant des dividendes parce que les rendements obligataires étaient si bas, on ne nous voit plus.

00:20:46:11 - 00:21:06:24

Kevin Headland

En fait, les rendements obligataires en ce moment et de nombreuses catégories d'actifs différentes, les titres à revenu fixe, vous pouvez regarder dans tous les domaines et voir que les rendements obligataires sont supérieurs à leur moyenne sur cinq et dix ans. C'est une bonne nouvelle. Nous obtenons enfin des revenus pour, nos revenus provenant de nos instruments de fixation. Et bien sûr, c'est une couverture contre les actifs à risque.

00:21:07:05 - 00:21:30:08

Kevin Headland

C'est exactement ce que nous voulons, c'est qu'à mesure que les actions se vendront, nous obtiendrons plus de volatilité dans les actions. Nous obtenons cette décision vers une classe d'actifs plus sûre et sûre et les prix des obligations ont tendance à se redresser. C'est une bonne nouvelle. C'est ce que nous avons vu la semaine dernière lorsque nous avons eu le requin de mer profond, avec un œil et, les actions vendues, les obligations se sont régulièrement redressées.

00:21:30:08 - 00:21:51:03

Kevin Headland

C'est une bonne nouvelle. Et puis, bien sûr, à partir de lundi, lorsque les rendements de nos actions se sont à nouveau vendus, nous avons vu les obligations se redresser à nouveau. Nous avons donc vu cette couverture contre les actifs à risque. Nous sommes donc enfin désolés de voir les obligations faire ce qu'elles sont censées faire pour nous. Notre position sur les titres à revenu fixe est que nous aimons, vous savez, un peu plus longtemps au Canada, pas une durée ultra longue.

00:21:51:09 - 00:22:12:16

Kevin Headland

Nous aimons un peu la courbe ici, ce qui signifie qu'environ 7 à 10 ans, nous n'avons pas vraiment besoin de prendre une longue, ultra longue durée en ce moment. Mais nous croyons que le marché des obligations du gouvernement du Canada est très attrayant. Le marché obligataire américain, le marché des obligations d'État, nous voulons être un peu plus courts là-bas. Comme Alex y fait allusion, nous ne quittons pas la Réserve fédérale ou nous allons réagir, trop rapidement pour réduire les taux.

00:22:12:22 - 00:22:37:08

Kevin Headland

Ils sont dans cette approche attentiste. Ils seront très prudents quant à l'impact des politiques de l'administration Trump sur l'économie américaine et l'inflation en nous. Nous aimons le crédit. Donc, le gouvernement, nos obligations d'entreprise, les entreprises sont très fortes. Et d'un point de vue financier, financier, c'est une bonne nouvelle. Cependant, nous nous pencherions sur des obligations de haute qualité.

00:22:37:10 - 00:23:00:14

Kevin Headland

Donc, de meilleure qualité, le gouvernement. Excusez-moi. Alors peut-être que nous ne voulons pas prendre trop de risques là-bas. Les obligations à haut rendement sont des obligations de qualité inférieure ont été une classe d'actifs la plus performante à partir de 2022. Nous ne pensons pas que nous soyons vraiment payés et que nous prenions ce risque en ce moment. Nous voulons donc être ce que nous appelons notre portefeuille d'obligations à haute notation, en regardant nos obligations de qualité à haut rendement ou d'investissement, dans l'espace des entreprises où elles paient, encore une fois au-dessus des rendements moyens.

00:23:00:20 - 00:23:22:18

Kevin Headland

Et aussi les prix sont inférieurs à la moyenne à long terme. Ainsi, non seulement nous obtenons des revenus de nos obligations, mais aussi des gains en capital potentiels. Comme le prix de s'apprécier vers leur valeur de maturité. C'est quelque chose que nous n'avons pas vu. Encore une fois dans un certain temps. Ainsi, la combinaison du revenu et de l'appréciation des prix met en place le paysage de fixation de manière très attrayante.

00:23:22:20 - 00:23:45:12

Kevin Headland

Et nous pensons que pour les investisseurs d'équilibre qui essaient de gérer, potentiel de hausse mais aussi d'atténuer, une certaine volatilité, leurs portefeuilles équilibrés semblent très attrayants et probablement plus attrayants que depuis un certain temps. Donc, c'est quelque part que nous sommes très, nous regardons vers pour une majorité de notre clientèle moyenne à 64 et sept portefeuilles est de retour à faire ce qu'il est censé faire, ce dont nous sommes très heureux.

00:23:45:12 - 00:23:46:15

Kevin Headland

Alors Alex, revenons à vous.

00:23:46:18 - 00:24:05:03

Alex Grassino

Ce fut un plaisir de venir discuter avec vous. J'espère que vous avez trouvé la discussion informative et utile. Et en particulier, merci, Kevin et Mark, d'être venus passer du temps avec nous. Sur ce, je pense que c'est notre temps. Merci à tous encore une fois et nous discuterons avec vous bientôt, j'en suis sûr.

00:24:05:05 - 00:24:18:04

Macan Nia

Bye. Prenez soin de votre propre. Merci.

Destiné aux conseillers canadiens et aux investisseurs accrédités. Les services de Gestion privée Manuvie sont limités aux investisseurs canadiens accrédités. Les renseignements sont en date du 4 février 2025, sauf indication contraire. Cette vidéo a été préparée à des fins d'information générale seulement et ne doit pas être invoquée pour des conseils financiers, juridiques ou autres spécifiques et n'est pas destinée à être une offre, ou une sollicitation d'une offre, par Patrimoine privé Manuvie à toute personne d'acheter ou de vendre un investissement ou un autre produit spécifique et ne constitue aucune indication de l'intention de négociation. L'investissement comporte des risques, y compris la perte potentielle de capital. Les marchés financiers sont volatils et peuvent fluctuer considérablement en réponse aux développements des entreprises, de l'industrie, de la politique, de la réglementation, du marché ou de l'économie. Ni Gestion privée Manuvie ni aucune autre société du groupe Société Financière Manuvie (« MFC ») n'agit à titre de conseiller ou de fiduciaire auprès de ou pour tout bénéficiaire de cette inscription, à moins qu'il n'en soit convenu autrement par écrit. Ni Gestion privée Manuvie ni ses sociétés affiliées, ni aucun de leurs administrateurs, dirigeants ou employés n'assumeront aucune responsabilité à l'égard de toute perte ou de tout dommage direct ou indirect ou de toute autre conséquence de toute personne agissant ou n'agissant pas en se fondant sur l'information contenue dans le présent document. Rien dans ce document ne constitue un conseil d'investissement, juridique, comptable, fiscal ou autre, ou une déclaration selon laquelle un investissement ou une stratégie est approprié ou approprié à votre situation personnelle, ou constitue autrement une recommandation personnelle pour vous. Patrimoine privé Manuvie ne fournit pas de conseils juridiques ou fiscaux, et nous vous encourageons à consulter votre propre avocat, comptable ou autre conseiller avant de prendre toute décision financière. Les investisseurs potentiels devraient prendre des conseils professionnels appropriés avant de prendre des décisions d'investissement. Toutes les opinions exprimées ont été obtenues auprès de sources considérées comme fiables et, de bonne foi, aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite, n'est faite quant à son exactitude ou à son exhaustivité.

Les informations contenues dans cette vidéo, y compris les déclarations concernant les tendances des marchés financiers, les événements futurs, les cibles, la discipline de gestion ou d'autres attentes, sont basées sur les conditions actuelles du marché, qui fluctueront et peuvent être remplacées par des événements de marché ultérieurs ou pour d'autres raisons. Rien ne garantit que de tels événements se produiront, et s'ils devaient se produire, les résultats pourraient être très différents de ceux présentés ici. Cette vidéo peut contenir des énoncés prospectifs sur les marchés, les portefeuilles modèles et les performances futures attendues. Les énoncés prospectifs ne sont pas des garanties de rendement futur. Les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes inhérents, tant au sujet des composantes individuelles du portefeuille que des facteurs économiques généraux, de sorte qu'il est possible que les attentes, les prévisions, les projections et les autres énoncés prospectifs ne soient pas atteints. Gestion privée Manuvie vous met en garde de ne pas vous fier indûment à ces énoncés, car un certain nombre de facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont explicites ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs formulés dans les présentes. Ces facteurs comprennent, sans toutefois s'y limiter, les facteurs économiques, politiques et de marché généraux au Canada, aux États-Unis et à l'étranger, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements dans les lois et les règlements et les événements catastrophiques. Avant de prendre toute décision de placement, Patrimoine privé Manuvie vous encourage à examiner attentivement ces facteurs et d'autres. Si vous avez des questions, veuillez communiquer avec un membre du Patrimoine privé Manuvie ou demander à le faire.

Gestion privée Manuvie est une division de Gestion de placements Manuvie Limitée et de Distributeurs de Placements Manuvie Inc. Les services de placement sont offerts par Gestion de placements Manuvie Limitée et/ou Manuvie Investment Management Distributors Inc. Les services et produits bancaires sont offerts par la Banque Manuvie du Canada. Les services de gestion de patrimoine et de succession sont offerts par Gestion de placements Manuvie Limitée, Manuvie et Stylized M Design, Stylized M Design et Gestion privée Manuvie sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers et sont utilisés par elle et par ses sociétés affiliées sous licence. Ces informations ne remplacent ni ne remplacent la pertinence kyc (connaissez votre client), l'analyse des besoins ou toute autre exigence réglementaire.