

Perspectives relatives à la répartition de l'actif : diversifier en période d'incertitude

Alors que nous clôturons le premier semestre de 2025, en tant qu'équipe de placement, nous estimons qu'il est sain de regarder en arrière et de réfléchir à certains des principaux moteurs des marchés pendant cette période. Au chapitre des rendements, l'indice S&P 500 a gagné environ 6 points de pourcentage et les actions mondiales ont progressé d'environ 10 points de pourcentage depuis le début de l'année. Si nous nous attardons au contexte, les marchés ont été plutôt résilients au cours du semestre, et ce, même s'ils ont été marqués par une volatilité élevée et énormément de risques, notamment en lien avec les politiques commerciales et tarifaires dans le monde, l'augmentation des tensions au Moyen-Orient, la chute précipitée des prix du pétrole, l'élargissement des écarts de taux et la dépréciation significative du dollar. Or, malgré tout, les actions ont été en mesure d'offrir des rendements respectables, de l'ordre de 6 à 10 %, ce qui, à notre avis, est assez impressionnant. Cependant, en tant qu'investisseurs, nous nous concentrons moins sur le passé que sur l'avenir, et nous mettons l'accent sur les éléments auxquels nous pouvons nous attendre pour les six prochains mois. Dans le cadre de cette vidéo, nous souhaitons vous donner quelques renseignements à ce sujet. Tout d'abord, sur le plan macroéconomique, à la lumière de nos discussions avec nos stratèges et économistes, nous anticipons et prévoyons, dans le cadre de notre scénario de base, une croissance économique positive aux États-Unis et dans la plupart des grandes économies pour lesquelles nous émettons des prévisions. Il ne devrait pas y avoir de récession au cours du second semestre de 2025.

Nous ajoutons toutefois un bémol puisque nous assistons depuis quelques mois à un ralentissement de la croissance économique, ralentissement qui devrait se poursuivre. Aux États-Unis, certaines données en témoignent, comme le nombre de demandes de prestations d'assurance-chômage par semaine. Selon nous, ce ralentissement économique pourrait également avoir des effets positifs, comme inciter la Réserve fédérale américaine à assouplir davantage sa politique monétaire. En fait, selon le scénario de base de notre équipe, la Fed devrait procéder à trois réductions de taux au second semestre de 2025, ce qui, à notre avis, serait positif pour la suite, car ces réductions pourraient entre autres conduire à un accroissement de la confiance des sociétés et des consommateurs, en plus de contribuer à l'augmentation des investissements et des dépenses et en capital. Au chapitre des actifs à risque et des actions, nous maintenons une légère surpondération des actions au sein de notre plateforme. Or, de nombreux risques continuent de se profiler. Plus particulièrement, la date limite pour l'application des droits de douane, au début juillet, approche. De plus, les marchés ont connu une forte reprise pendant la deuxième partie du deuxième trimestre, les valorisations rebondissant rapidement. Cela étant dit, de manière générale, lorsque nous évaluons les titres, nous constatons que les données fondamentales des sociétés restent solides. La confiance des investisseurs et les données techniques demeurent saines pour l'instant. Nous sommes à l'aise avec la situation. Toujours en ce qui concerne les actions, ce qui est plus intéressant encore, c'est que la diversification des placements sur le plan géographique fonctionne pour la première fois depuis un certain temps. Au premier semestre de 2025, nous avons observé un leadership sur plusieurs marchés boursiers ailleurs qu'aux États-Unis et nous croyons que la tendance se poursuivra. Cela ne veut pas dire que nous n'apprécions pas le potentiel de croissance des actions américaines. Nous voyons plutôt certains facteurs que nous n'avions pas observés depuis un certain temps à l'extérieur des États-Unis, comme une impulsion budgétaire positive, notamment en Europe, et un rendement positif des devises. En outre, sur bon nombre de marchés, les titres se négocient moyennant une décote relative, ce qui les rend plus attrayants. Il s'agit d'un thème clé sur lequel nous nous concentrons.

En ce qui concerne les titres à revenu fixe, compte tenu de l'économie, qui demeure selon nous en bonne posture, nous pensons que nous pouvons détacher des coupons, ceux-ci se négociant à des niveaux plutôt sains. Nous croyons qu'il s'agit d'une bonne chose pour nos portefeuilles et pour nos investisseurs. Par ailleurs, nous misons sur la portion à court terme de la courbe de rendement. Nous sommes axés sur les titres à court et à moyen terme et nous maintenons une sous-pondération des titres à long terme. Enfin, nous tenons à souligner qu'étant donné le contexte macroéconomique actuel, nous intégrons des placements du secteur des produits de base à nos portefeuilles. Nous

croyons que le ralentissement de la croissance se poursuivra et que l'inflation demeurera un facteur de risque à prendre en compte. L'inclusion de placements du secteur des produits de base au sein des portefeuilles a donc du sens. Les placements dans l'or, par exemple, ont clairement soutenu les portefeuilles au cours des derniers mois et peuvent faire une grande différence dans le contexte actuel. Sur ce, c'est tout pour aujourd'hui. Nous vous encourageons à visiter notre site Web pour obtenir plus de renseignements et de contenu. Restez à l'affût, car nous vous fournirons d'autres renseignements sous peu. Merci pour votre temps et bonne journée.

7/25