

Perspectives sur la répartition de l'actif : s'adapter aux turbulences du marché

Bienvenue aux perspectives de l'équipe Solutions multiactifs de GPM pour le T2 2025.

Le moins qu'on puisse dire, c'est que le premier trimestre de 2025 a déjoué les attentes de la grande majorité des intervenants sur le marché. Au début de l'année, on s'attendait à ce que la domination des États-Unis se poursuive, tant sur le plan économique que sur celui des marchés de capitaux. Ceci dans le contexte d'attentes d'une croissance économique soutenue, d'une domination continue des entreprises américaines de technologie et d'IA et d'une administration favorable au marché. Ce point de vue, qui frisait la complaisance, a fait volte-face au cours du premier trimestre.

L'incertitude a pris le pas sur la confiance. Le commerce mondial et l'imposition de tarifs douaniers ont mis le marché à rude épreuve. Sur le plan géopolitique, la polarisation du monde s'est accentuée. Tout cela a conduit à un changement important, voire historique, de la confiance des consommateurs, des entreprises, des gouvernements et des investisseurs. Cette situation a également compliqué la tâche des banques centrales.

Sauf au Japon, la plupart des banques centrales sont dans un cycle d'assouplissement. Cependant, la question de l'heure est de savoir à quel stade du cycle on se trouve actuellement. La nouvelle incertitude et les inquiétudes concernant l'évolution de l'inflation se traduisent par un contexte plus difficile dans certaines régions, alors que des mesures plus musclées peuvent être nécessaires dans d'autres, en particulier en cas de perturbation des marchés.

Dans ce contexte, on se fait souvent demander si les États-Unis continueront de dominer les marchés de capitaux ou si le moment est venu pour d'autres régions ou catégories d'actif de prendre le dessus. La dynamique de la croissance, les valorisations et la confiance entreront toutes en ligne de compte pour déterminer si les États-Unis resteront la destination privilégiée des capitaux. Mais nous constatons que les régimes fiscaux et monétaires des marchés émergents, et en particulier de l'Europe, évoluent rapidement et pourraient potentiellement remettre en cause la domination des États-Unis.

Cela illustre la nécessité d'actifs diversifiés, comme les actifs privés et les matières premières. Cela démontre également que la diversification peut être un avantage considérable à ce stade. Vous trouverez dans les documents ci-joints des renseignements sur ces questions et des conseils sur les façons dont les investisseurs peuvent naviguer dans ces eaux troubles et tirer parti de cette incertitude. Prenez le temps de les parcourir et, comme toujours, n'hésitez pas à nous faire part de vos commentaires.