

Perspectives de NEI

Les taux mondiaux redeviennent volatils sur fond de rajustement des attentes de détente monétaire : Les appels à la patience des banques centrales ont incité les marchés à réévaluer le rythme de la détente monétaire en début d'année. La volatilité des taux, amplifiée par les mouvements des obligations d'État japonaises, a exercé une pression sur les actifs à durée longue et renforcé la préférence pour la qualité et la solidité des bilans. **Conclusion :** Des cycles de détente progressifs et inégaux amènent à privilégier l'exposition sélective à la durée, la diversification des placements dans les titres à revenu fixe mondiaux et l'investissement dans les actions des sociétés de grande qualité aux flux de trésorerie robustes.

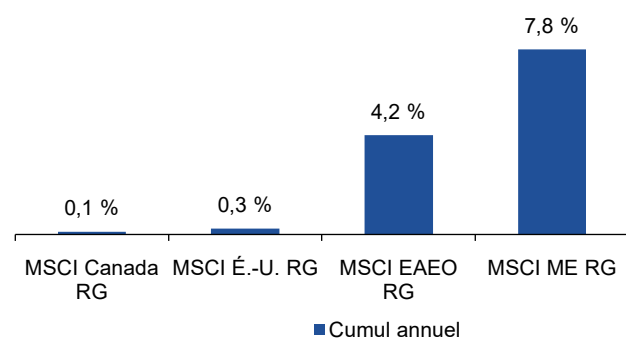
Le leadership boursier se fait plus circonscrit dans l'intelligence artificielle (IA) alors que la rentabilité se hisse à l'avant-plan : Les investisseurs sont passés d'un enthousiasme général pour l'IA à une attitude sélective fondée sur les marges, la discipline capitaliste et la monétisation. Les sociétés dotées d'un pouvoir de fixation des prix et de perspectives bénéficiaires visibles ont encore été récompensées, tandis que les valeurs plus spéculatives ont tiré de l'arrière. **Conclusion :** L'IA demeure un thème de croissance à long terme, mais le leadership boursier se concentre de plus en plus dans les sociétés qui offrent un modèle de gestion éprouvé, un pouvoir de fixation des prix et des perspectives claires d'accroissement des bénéfices.

Les risques géopolitiques renforcent la valeur des couvertures et de la diversification : En janvier, la résurgence des risques géopolitiques a soutenu les valeurs refuges et contribué à la dispersion sectorielle des rendements, alors que les marchés boursiers touchaient de nouveaux sommets au début du mois. L'or a beaucoup monté, les investisseurs cherchant à se protéger contre l'instabilité des politiques et l'incertitude géopolitique. **Conclusion :** La diversification, y compris l'exposition stratégique à l'or, aux valeurs défensives et aux actifs liquides, a aidé à gérer la volatilité événementielle sans sacrifier la participation à la hausse des marchés. Les perspectives de baisses de taux, l'élan de l'IA et la solidité des bénéfices ont alimenté les gains.

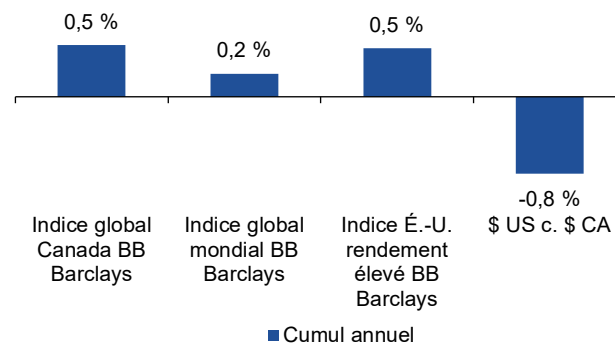
Les marchés au confluent des taux, de l'IA et des risques géopolitiques

Les marchés ont amorcé l'année sous le signe de la prudence, dans un contexte où le rajustement des attentes à l'égard des taux d'intérêt a déterminé le rendement de toutes les catégories d'actif. Les actions ont affiché des résultats contrastés et plus volatils, les titres de croissance souffrant de la hausse des taux obligataires tandis que les titres de valeur et les secteurs cycliques se tiraient mieux d'affaire. Les actions américaines ont navigué en eaux troubles, les actions canadiennes ont profité de la vigueur des matières de base et les actions des marchés développés internationaux ont bénéficié de la baisse du dollar américain. Les marchés émergents ont produit des rendements inégaux, les gains enregistrés dans certains pays d'Asie étant contrebalancés par la sous-performance de l'Amérique latine et des marchés sensibles aux taux d'intérêt au moment où la hausse des taux obligataires mondiaux a pesé sur les flux de capitaux. Les titres à revenu fixe ont affronté une modeste pression du fait de la montée des taux des obligations d'État, d'où les rendements légèrement négatifs des actifs à durée longue, mais les marchés du crédit sont restés stables, soutenus par le portage et par la limitation des écarts.

Rendement des actions (en \$ CA)



Rendement des titres à revenu fixe et des devises (en \$ CA)



Source : Bloomberg.

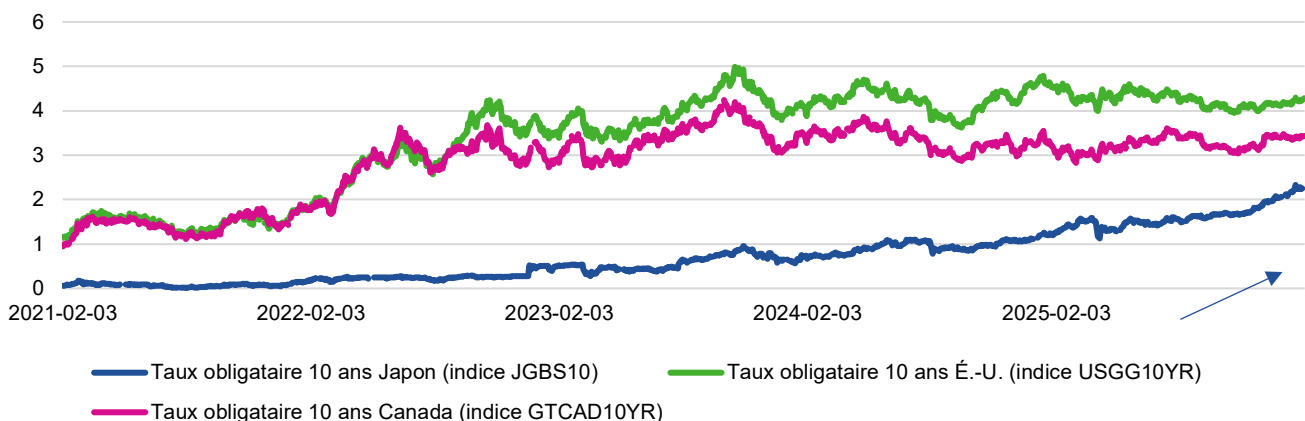
Les taux mondiaux redeviennent volatils sur fond de rajustement des attentes de détente monétaire

Les banques centrales ayant signifié leur intention d'adopter une approche prudente fondée sur les données, les marchés ont réévalué le rythme et la probabilité d'une détente monétaire en début d'année. L'inflation a continué de décélérer, mais la résistance du marché du travail et la persistance de poches d'inflation dans les services ont incité les décideurs à prêcher la patience, contribuant à la volatilité du marché obligataire au début du mois et rendant les actifs risqués plus vulnérables aux attentes relatives aux taux d'intérêt.

La volatilité des titres à revenu fixe mondiaux a été amplifiée par les forts mouvements des obligations d'État japonaises. Les spéculations entourant la poursuite de la normalisation de la politique de la Banque du Japon ont provoqué une accentuation de la courbe de rendement japonaise, avec des retombées à l'échelle des marchés mondiaux des obligations souveraines. La hausse des taux des obligations d'État japonaises a entraîné une réévaluation temporaire de la durée mondiale, un resserrement des conditions financières et un examen plus attentif des flux de capitaux transfrontaliers, notamment du fait des investisseurs japonais possédant un portefeuille substantiel d'obligations outre-mer.

Le Japon est redevenu une source potentielle de volatilité des taux d'intérêt à l'échelle mondiale. Une hausse soutenue des taux obligataires intérieurs pourrait encourager un rapatriement partiel des capitaux japonais, ce qui exercerait une pression haussière sur les taux obligataires mondiaux, en plus de soutenir le yen et de créer des turbulences intermittentes pour les actifs risqués. Cette conjoncture accroît la probabilité de nouveaux accès de volatilité du côté des actions et des titres à revenu fixe, même en l'absence de détérioration significative de la croissance.

Graphique 1 : Forte hausse des taux obligataires japonais



Source : Bloomberg.

Conclusion : Les cycles de détente monétaire s'annonçant progressifs et inégaux selon la région du monde, et le Japon devenant une source possible de volatilité des taux d'intérêt mondiaux, les investisseurs privilégient l'exposition sélective à la durée, la diversification des titres à revenu fixe mondiaux et les actions des sociétés présentant un bilan solide et des flux de trésorerie robustes.

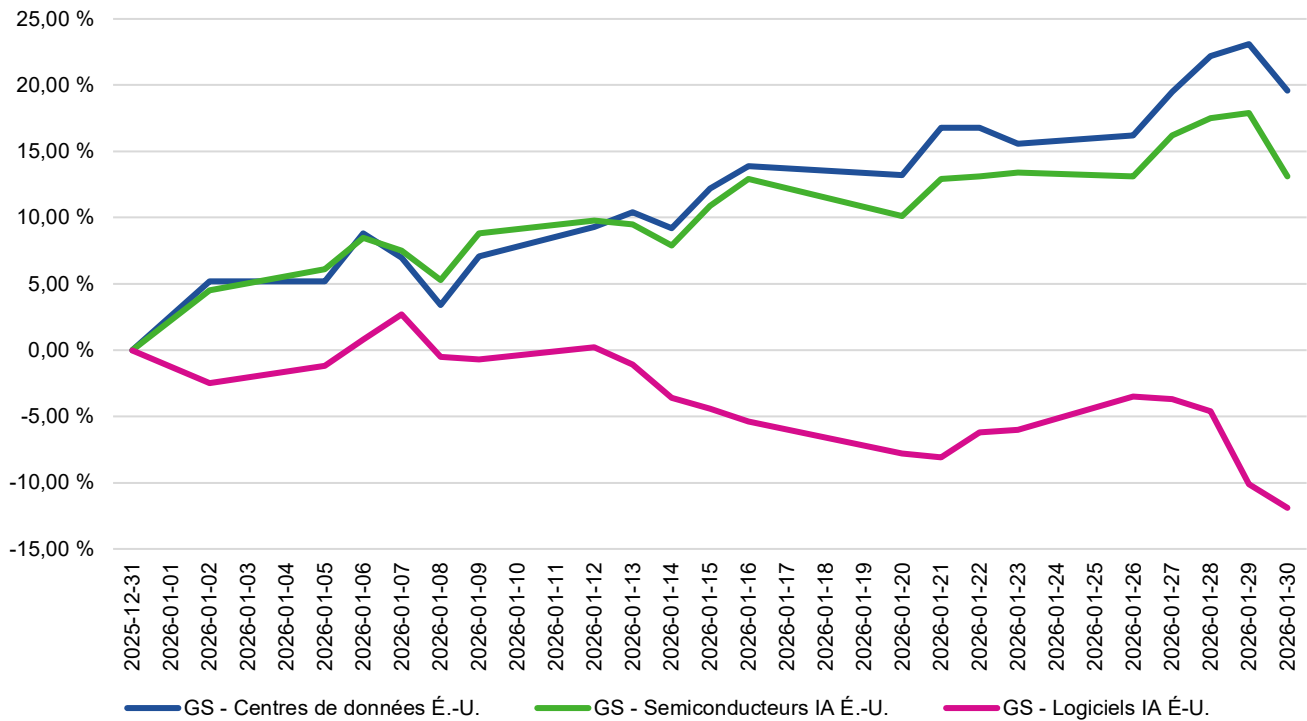
Le leadership boursier se fait plus circonscrit dans l'IA alors que la rentabilité se hisse à l'avant-plan

En janvier, les marchés sont devenus encore plus sélectifs à l'égard des actions exposées à l'IA. À l'annonce des résultats et des indications prospectives des sociétés, l'attention des investisseurs s'est tournée vers l'impact sur les marges, la discipline capitaliste et le rendement à court terme des investissements substantiels dans l'IA. La demande sous-jacente de produits et services liés à l'IA est restée forte, mais les performances boursières ont reflété de plus en plus une différenciation selon la visibilité des bénéfices au lieu d'être influencées par les seuls récits de croissance.

Les grands chefs de file de l'IA qui disposent d'un pouvoir de fixation des prix, d'avantages d'échelle et d'une monétisation visible ont continué d'être récompensés, tandis que les actions des sociétés plus spéculatives ou plus capitalistes ont tiré de l'arrière dans un contexte de persistance de taux d'intérêt plus élevés et de moindre tolérance à l'égard d'une rentabilité différée. Les investisseurs se sont montrés particulièrement vigilants dans les secteurs à forte densité de capital de l'écosystème de l'IA, où ils ont manifesté une préférence accrue pour le levier d'exploitation et la rigueur du bilan.

Les bénéfices resteront vraisemblablement le vecteur de l'évolution du leadership dans les actions liées à l'IA. À mesure que l'adoption de cette technologie s'étend au-delà des utilisations précoces, les sociétés capables d'offrir une monétisation évolutive, un contrôle des coûts et un rendement soutenu des capitaux investis sont mieux placées pour afficher la meilleure performance. Cette conjoncture favorise la sélectivité et renforce l'importance de la diversification des placements liés à l'IA.

Graphique 2 : Rendement cumulé annuel des thèmes liés à l'IA



Source : Goldman Sachs Research, données au 30 janvier 2026.

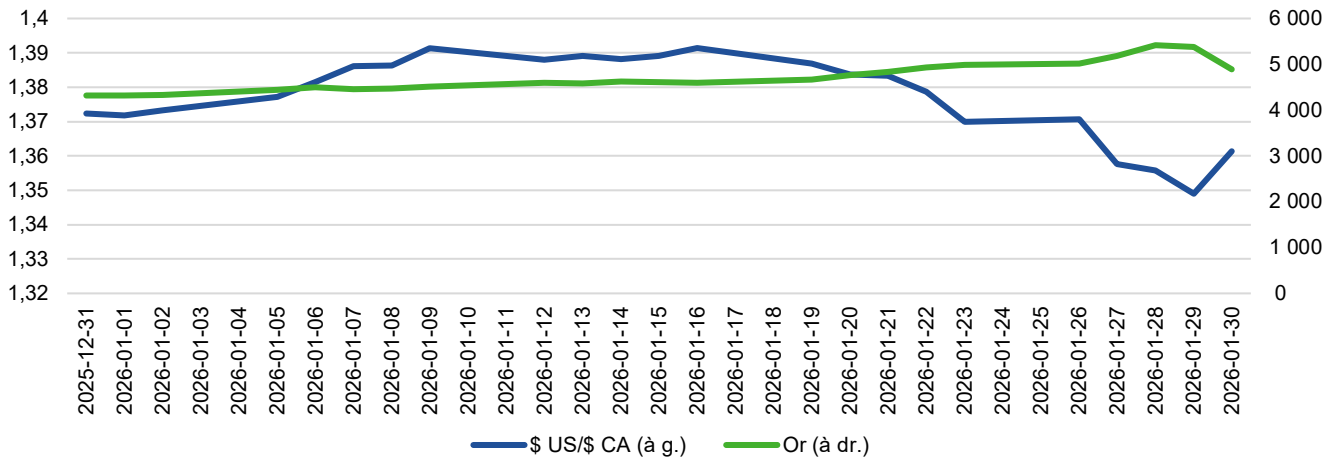
Conclusion : L'IA demeure un thème puissant de croissance à long terme, mais le leadership boursier se concentre de plus en plus dans un contexte où les investisseurs privilégient les sociétés qui offrent un modèle de gestion éprouvé, un pouvoir de fixation des prix et des perspectives claires d'accroissement des bénéfices, tout en continuant de réduire leur exposition aux sociétés plus spéculatives.

Les risques géopolitiques renforcent la valeur de la diversification

En janvier, les évolutions géopolitiques sont redevenues une source de volatilité des marchés, contribuant à une plus grande dispersion des rendements dans toutes les catégories d'actif sans toutefois provoquer une aversion générale pour le risque. Les marchés boursiers ont fait preuve de résilience, atteignant parfois de nouveaux sommets en début de mois, mais l'incertitude géopolitique les a rendus encore plus sensibles aux signes d'orientation des politiques et aux risques événementiels mondiaux. S'ils ont largement fait fi de ces évolutions à l'échelle du marché, les investisseurs ont néanmoins ajusté sélectivement leurs positions en fonction de la fragmentation croissante des alliances commerciales, sécuritaires et politiques mondiales. La dispersion s'est accentuée dans les secteurs sensibles aux échanges commerciaux et aux politiques, notamment dans certains pans de l'industrie, des matériaux et des entreprises exportatrices, au moment où les investisseurs réévaluaient leurs placements dans le nouveau contexte des relations commerciales et des ressources stratégiques.

Valeur refuge en période de tensions géopolitiques, d'instabilité des politiques et d'aversion grandissante pour le risque, l'or a été l'un des bénéficiaires de cette conjoncture durant la plus grande partie du mois. Dans le même temps, l'accroissement de l'incertitude géopolitique et de l'imprévisibilité des politiques a fait baisser le dollar américain. Cependant, vers la fin du mois, l'annonce de l'identité du prochain président de la Réserve fédérale a entraîné une baisse du prix de l'or et une remontée du billet vert.

Graphique 3 : Rendement cumulé annuel de l'or et du dollar US



Source : Bloomberg, données au 30 janvier 2026.

Conclusion : L'importance de la diversification comme outil efficace de gestion des risques est ressortie en janvier. Une exposition stratégique à l'or et à d'autres actifs défensifs a contribué à contrebalancer la volatilité d'origine géopolitique, tandis que la diversification des placements en actions et en titres à revenu fixe a permis aux portefeuilles de demeurer en bonne position pour profiter de la résilience des marchés sans surréagir aux nouvelles.

Données et opinions en date du 31 janvier 2026.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de © 2026 Morningstar. Tous droits réservés. Les renseignements contenus dans le présent document : (1) sont la propriété de Morningstar Research Services LLC, de Morningstar Inc. et/ou de ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent être reproduits ni distribués; et (3) sont fournis sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou caractère à propos. Morningstar Research Services, Morningstar et leurs fournisseurs de contenu déclinent toute responsabilité à l'égard des dommages ou des pertes pouvant découler de l'utilisation de ces renseignements. L'accès aux renseignements contenus dans le présent document ou leur utilisation n'établit pas de relation de conseiller ou de fiduciaire avec Morningstar Research Services, Morningstar Inc. ou leurs fournisseurs de contenu. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

Le présent document est fourni à des fins éducatives et d'information seulement et ne vise pas à apporter précisément, sans s'y limiter, des conseils financiers, fiscaux, de placement ou de toute autre nature. Les opinions exprimées aux présentes peuvent changer sans préavis, car les marchés évoluent au fil du temps. Les renseignements contenus aux présentes sont jugés fiables, mais NEI ne garantit pas leur exhaustivité ni leur exactitude. Les opinions exprimées à l'égard, d'un titre, d'une industrie ou d'un secteur du marché en particulier ne doivent pas être interprétées comme une intention de réaliser des transactions concernant un fonds géré par Placements NEI. Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties concernant des rendements futurs et les résultats réels peuvent être substantiellement différents des prévisions en raison de risques et d'incertitudes. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus et/ou l'Aperçu du fonds avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Les renseignements de MSCI sont réservés à votre usage interne. Leur reproduction et leur rediffusion sous quelque forme que ce soit ne sont pas autorisées. Ils ne doivent servir de fondement ou être intégrés à aucun instrument, produit ou indice financier. Aucun des renseignements de MSCI ne constitue un conseil ou une recommandation de placement en vue de la prise d'une décision de placement (ou contre la prise de celle-ci) de quelque nature que ce soit et ils ne devraient pas être utilisés à cette fin. Les données historiques et les analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de quelque analyse, prévision ou prédiction des rendements futurs. Les renseignements de MSCI sont fournis tels quels et leur utilisateur assume tous les risques découlant de l'utilisation qui en est faite. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et chaque personne qui s'occupe de la collecte, du calcul ou de la création des renseignements de MSCI ou qui y participe (collectivement, les « parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris sans s'y limiter toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'intégralité, d'opportunité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande ou d'adaptation à un usage particulier) à l'égard des renseignements. Sans limiter ce qui précède, les parties de MSCI ne pourront en aucun cas être tenues responsables de tout dommage direct, indirect, particulier, accessoire, punitif, consécutif (y compris la perte de profits) ou de tout autre dommage.

Placements NEI est une marque déposée de Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« NEI S.E.C. »). Placements Nordouest & Éthiques inc. est le commandité de NEI S.E.C. et une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso inc. Aviso est le seul commanditaire de NEI S.E.C. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au Groupe CUMIS limitée.