

Données et opinions au 30 avril 2025

Perspectives de NEI

L'incertitude entourant les tarifs douaniers remodèle la croissance mondiale : La pause temporaire de 90 jours sur les droits de douane américains offre un bref répit, mais ne modifie pas la trajectoire de ralentissement de la croissance mondiale. **Conclusion :** Les investisseurs devraient rester prudents et privilégier les portefeuilles diversifiés pour faire face à l'incertitude commerciale et politique plus vive.

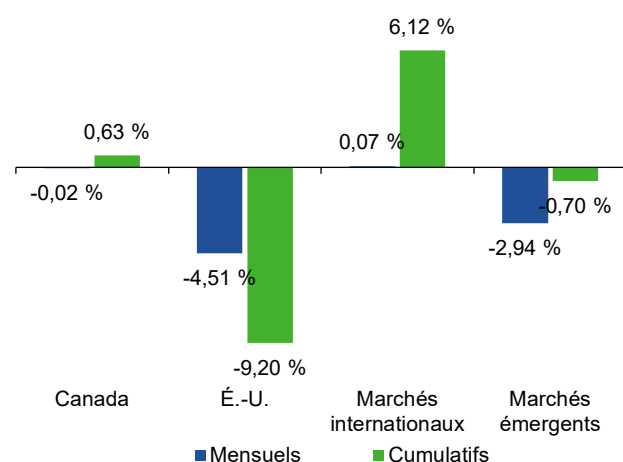
Le dollar américain sous surveillance : La vigueur du dollar américain s'érode dans un contexte de pauses sur les droits de douane et de fluctuation des écarts de taux, ce qui a des répercussions sur les marchés mondiaux des devises et la répartition de l'actif. **Conclusion :** La volatilité monétaire souligne l'importance de l'exposition à des positions couvertes et de la diversification des valeurs refuges.

Virage politique au Canada : Le nouveau premier ministre Mark Carney annonce un programme de croissance audacieux axé sur l'IA, l'énergie propre et le logement, malgré les risques liés aux droits de douane. **Conclusion :** Les investissements dans la productivité à long terme pourraient rendre les actions canadiennes plus intéressantes, notamment dans les secteurs des technologies et de l'énergie renouvelable.

Pause tarifaire, dynamique du dollar et réorientation du Canada

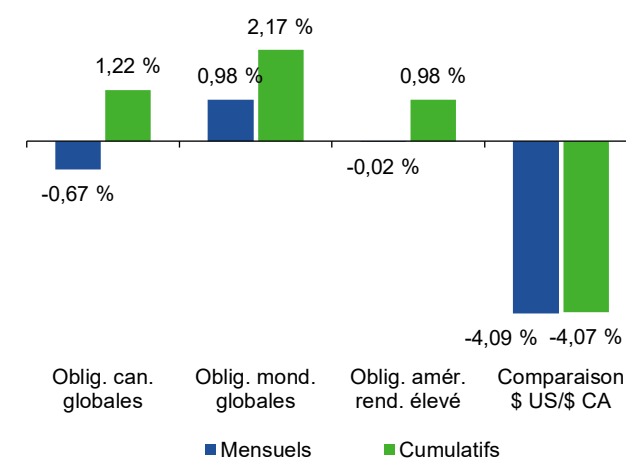
Le mois d'avril 2025 a été marqué par une pause fragile dans l'escalade douanière américaine, une réévaluation de la domination du dollar américain et une élection transformatrice au Canada. La suspension pour 90 jours des droits de douane annoncée après les célébrations du Jour de la libération a offert un soulagement temporaire aux marchés mondiaux sans toutefois dissiper les préoccupations de tensions commerciales et de ralentissement de la croissance mondiale. Par ailleurs, les investisseurs se sont interrogés sur le statut de valeur refuge du dollar américain, dont l'écart s'est creusé par rapport aux taux obligataires. Au Canada, la victoire aux élections et le plan de croissance ambitieux du premier ministre Mark Carney ont suscité l'optimisme quant à une prospérité basée sur la productivité, malgré le poids des risques douaniers. Les banques centrales, y compris la Réserve fédérale américaine (Fed), la Banque centrale européenne (BCE), la Banque d'Angleterre (BoE) et la Banque du Canada (BdC), ont maintenu le cap sur l'équilibre entre l'inflation et la croissance, avec des politiques divergentes reflétant les défis régionaux.

Rendement des actions (en \$ CA)



Canada : indice MSCI Canada RG; **États-Unis :** indice MSCI É.-U. RG; **marchés internationaux :** indice MSCI EAEO RG; **marchés émergents :** indice MSCI Marchés émergents RG.
Source : Morningstar Direct.

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



Obligations canadiennes globales : indice global des obligations canadiennes Bloomberg Barclays; **obligations mondiales globales :** indice global des obligations mondiales Bloomberg Barclays; **obligations américaines à rendement élevé :** indice des obligations américaines à rendement élevé Bloomberg Barclays.
Source : Morningstar Direct.

La pause tarifaire atténue les inquiétudes concernant la croissance mondiale

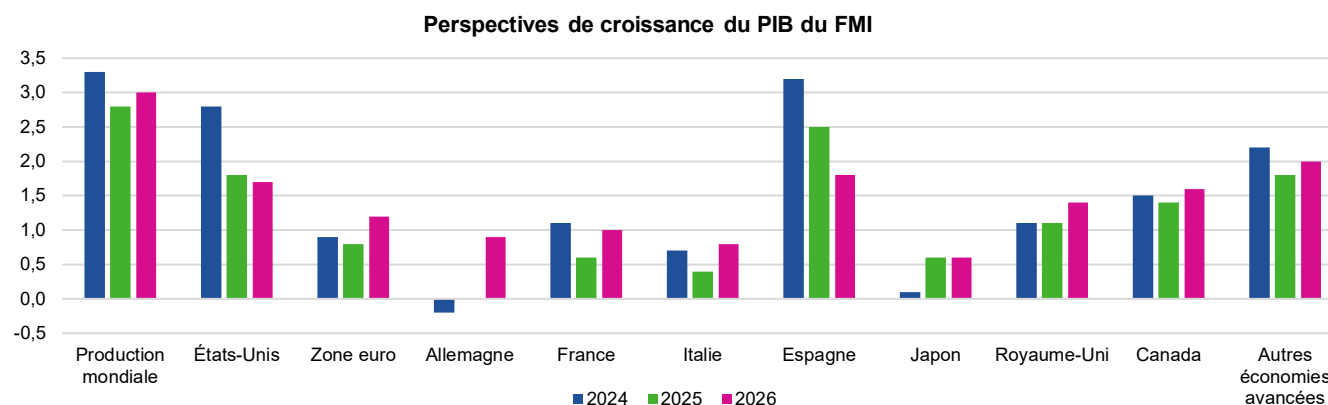
L'intensification des tensions commerciales et de l'incertitude politique crée un moment difficile pour l'économie mondiale. Dans ses perspectives économiques d'avril 2025, le Fonds monétaire international (FMI) prévoit une croissance mondiale de 2,8 % en 2025, soit une baisse de 0,8 % par rapport aux prévisions de janvier en raison de l'impact des droits de douane et des perturbations des chaînes d'approvisionnement. Les États-Unis ont offert un bref répit aux marchés en mettant la majorité de leurs droits de douane sur pause pour 90 jours, tout en maintenant des droits élevés sur la Chine. Cependant, le FMI prévient que des tensions commerciales durables pourraient freiner davantage la croissance, avec une progression prévue des échanges mondiaux d'à peine 1,7 % en 2025.

Les indicateurs de confiance ont témoigné de la prudence des consommateurs et des entreprises, tandis que les indicateurs du marché comme les taux d'inflation d'équilibre ont légèrement haussé. Les chocs d'offre liés aux tarifs douaniers continuent d'exercer des pressions sur les prix, notamment dans les secteurs de l'énergie et des biens intermédiaires, ce qui complique les efforts de normalisation de la politique monétaire des banques centrales.

Les réactions des banques centrales ont varié. Vigilante face à l'inflation, la Fed a mis sur pause ses baisses de taux. La BCE et la BoE sont restées prudentes devant les risques commerciaux. Dans le nouveau contexte économique canadien, la BdC a voulu stimuler la croissance sans attiser l'inflation, prévenant que l'inflation pourrait franchir la barre des 3 % d'ici le milieu de 2026 si les droits de douane américains persistent, entraînant le risque d'une grave récession.

Conclusion : La pause tarifaire offre aux investisseurs une fenêtre tactique pour réévaluer leurs positions. Les risques de baisse persistent et la diversification entre les régions et les catégories d'actif reste essentielle, tout comme les stratégies de protection contre l'inflation.

Graphique 1 : Les perspectives du PIB du FMI annoncent une contraction importante en 2025



Source : FMI.

La vigueur du dollar américain remise en question

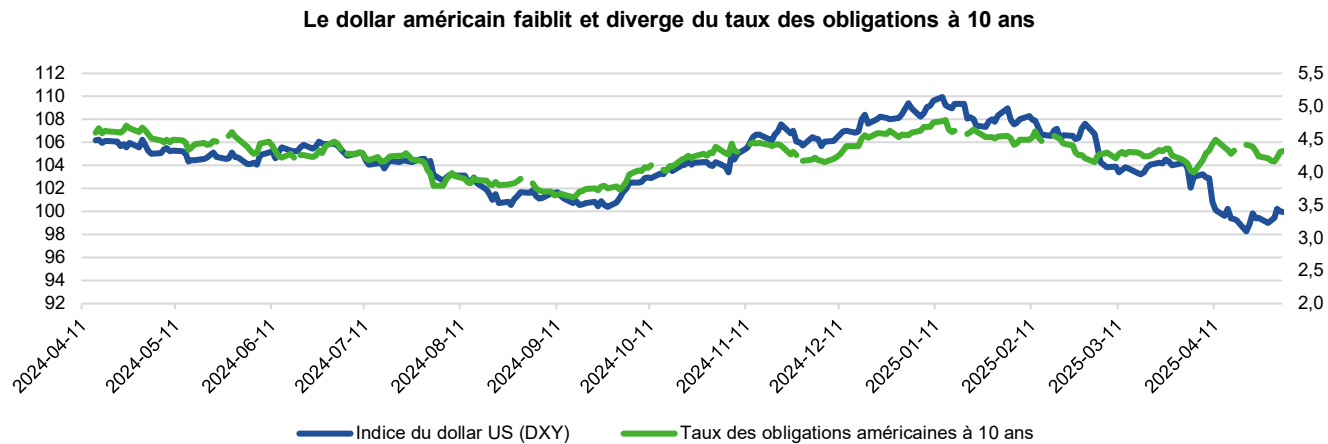
On s'est interrogé sur le rôle de valeur refuge mondiale du dollar américain en avril; les banques centrales ont diversifié leurs réserves, et d'autres actifs sûrs comme l'or ont continué de s'imposer. Malgré la résilience de l'économie américaine, l'indice DXY a perdu 1 % pour atteindre son niveau le plus bas en trois ans, sous la pression de l'incertitude commerciale et d'un dégagement des actifs américains. Le taux de rendement des obligations à 10 ans du Trésor américain a augmenté, creusant l'écart par rapport aux autres pays du G7 comme l'Allemagne et le Japon et soutenant la valeur relative du dollar. Cependant, l'euro s'est renforcé après la baisse de taux de la BCE, signe d'optimisme envers la zone euro face aux droits de douane.

L'or a bondi à 3 500 \$ l'once, stimulé par la demande de valeurs refuges, les achats des banques centrales et son rôle de couverture contre la volatilité du dollar. Redoutant les risques politiques américains et la stagflation, les investisseurs se sont aussi tournés vers les monnaies sûres comme le yen japonais et le franc suisse. La BCE a abaissé son taux à 2,25 %. Son ton conciliant a réduit l'avantage de l'euro en termes de taux de rendement, toutefois soutenu par l'espoir d'un accord commercial.

Les critiques du président Trump envers Jerome Powell faisant craindre pour l'indépendance de la Fed, l'incertitude politique a mis à mal le statut d'abri sûr du dollar, boudé en faveur de l'or et des autres monnaies en raison des déficits budgétaires américains et des risques douaniers, mais néanmoins soutenu par le creusement des écarts de taux.

Conclusion : L'or et les monnaies refuges comme le yen et le franc sont source de diversification face aux pressions structurelles sur le dollar. Les investisseurs devraient songer à couvrir leurs positions pour atténuer la volatilité.

Graphique 2 : Le dollar américain recule fortement en avril 2025 et l'écart se creuse par rapport au taux de rendement des obligations à 10 ans



Source : Bloomberg.

Réorientation stratégique au Canada : le programme de croissance de Carney

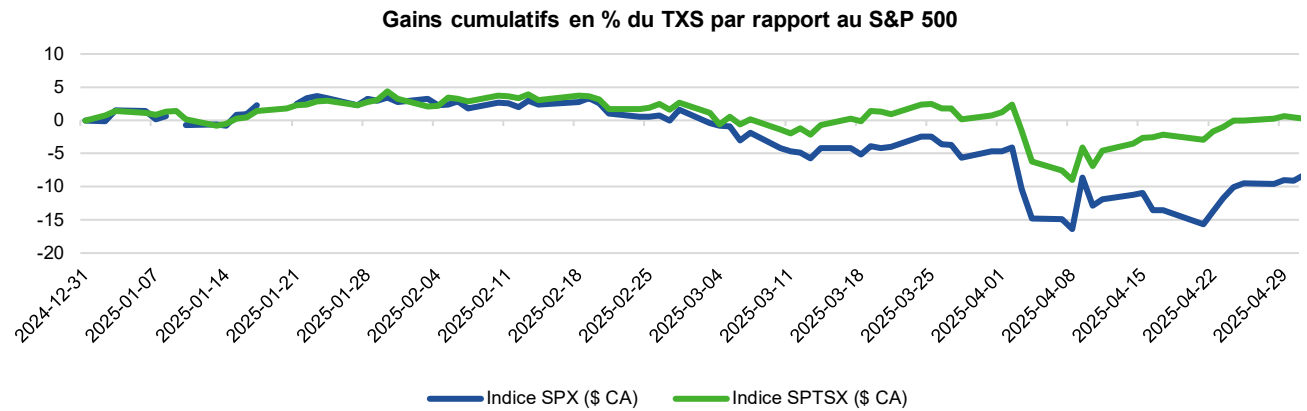
Les marchés boursiers canadiens ont surperformé en avril, portés par la victoire électorale du premier ministre Mark Carney qui a présenté un plan de croissance à long terme axé sur l'IA, l'énergie propre et le logement pour combler l'écart de productivité des travailleurs canadiens qui atteint 33 % par rapport aux travailleurs américains. Cette stratégie de fabrication au Canada repose sur quatre piliers : elle se veut plus intelligente (productivité par l'IA), plus propre (leadership énergétique intégré), plus résiliente (diversification économique) et plus juste (prospérité inclusive).

L'indice TSX s'est redressé, stimulé par les technologies, l'énergie renouvelable et l'immobilier. L'engagement de construire 500 000 nouveaux logements par année, en privilégiant les maisons préfabriquées abordables, a dynamisé les actions des constructeurs et des banques. La stratégie de diversification commerciale vers l'Europe et l'Asie pour réduire la dépendance envers les États-Unis (75 % des exportations) a plu aux investisseurs, malgré l'incertitude douanière.

La stimulation budgétaire de la R-D en IA, des projets d'énergie propre et de la formation STIM pourrait limiter les baisses de taux de la BdC. L'engagement de NEI auprès des sociétés énergétiques sur les émissions de méthane et le minage responsable s'inscrit dans l'objectif de développement durable du premier ministre, d'où une valeur à long terme pour les investisseurs. Cependant, la BdC prévient d'un risque de récession si les droits de douane américains persistent.

Conclusion : Le virage politique du Canada crée des occasions dans les actions liées aux technologies, à l'énergie propre et au logement. L'optimisme doit toutefois se tempérer de prudence, en privilégiant des portefeuilles diversifiés qui atténuent les risques douaniers et inflationnistes.

Graphique 3 : La remontée des actions canadiennes s'est poursuivie en avril 2025



Sources : Bloomberg, Statistique Canada.

Données et opinions au 30 avril 2025.

©2025 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 uniquement 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.