

## Perspectives de NEI

**Les signaux d'assouplissement de la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») déclenchent une reprise :** le discours du président Powell à Jackson Hole a préparé le terrain pour une réduction des taux d'intérêt en septembre, provoquant de solides gains boursiers à la fin de l'été. **En bref :** si la Fed procède à une réduction de taux dans un contexte d'inflation persistante et de marché du travail résilient, on pourra s'interroger sur l'argument en faveur de réductions et les marchés remettront en cause l'indépendance de la Fed. Cette incertitude pourrait alimenter la volatilité, soulignant la nécessité de rester diversifié dans les titres à revenu fixe et les actions.

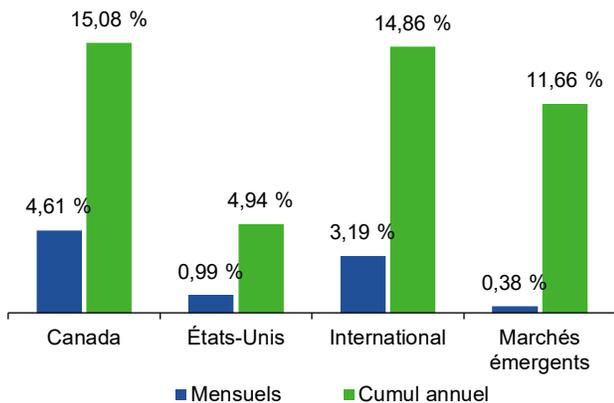
**Les bénéfiques des sociétés technologiques démontrent la résilience de l'IA :** les sociétés technologiques à mégacapitalisation ont encore une fois propulsé les marchés, en raison des solides résultats provenant de l'infonuagique et des semi-conducteurs, qui ont renforcé l'IA comme thème qui va durer. **En bref :** l'IA demeure un moteur de croissance sur plusieurs années, mais la sélectivité sera essentielle à mesure que le leadership s'élargit au-delà d'une poignée de géants technologiques à mégacapitalisation.

**Les droits de douane font persister les risques d'inflation :** une nouvelle liste de droits de douane américains vient compliquer la trajectoire de l'inflation, même si les prix de l'énergie se stabilisent. **En bref :** les tensions commerciales pourraient raviver l'inflation à la fin de l'année, ce qui rend les stratégies de diversification mondiale et de couverture de l'inflation de plus en plus importantes.

## Une reprise des marchés sur fond de signaux de la Fed et de bénéfiques des sociétés technologiques

La confiance des investisseurs a fait volte-face au mois d'août. Après des mois de spéculation, le discours du président de la Fed Jerome Powell, à Jackson Hole, a confirmé la possibilité d'une réduction des taux d'intérêt en septembre. Les marchés ont immédiatement pris en compte les attentes d'une politique plus expansionniste et les actions se sont redressées dans l'ensemble. Le secteur des sociétés à petite capitalisation et les secteurs cycliques, qui étaient à la traîne plus tôt cette année, ont brusquement surperformé, les investisseurs s'attendant à un financement plus abordable et un dynamisme économique plus soutenu. La période de publication des résultats a aussi contribué à la hausse. De solides résultats provenant des sociétés technologiques et de celles liées à l'IA ont rassuré les investisseurs que la croissance à long terme demeure intacte malgré les préoccupations à l'égard des valorisations. Les prix de l'énergie se sont stabilisés, mais les investisseurs ont sécurisé leurs gains en prévision du rapport sur l'inflation des DPC qui sera publié en septembre. Les obligations se sont redressées légèrement à mesure que les taux de rendement baissaient sur fond de prévisions de réductions de taux, tandis que le dollar américain s'est affaibli, ce qui a fait augmenter les actifs des marchés émergents.

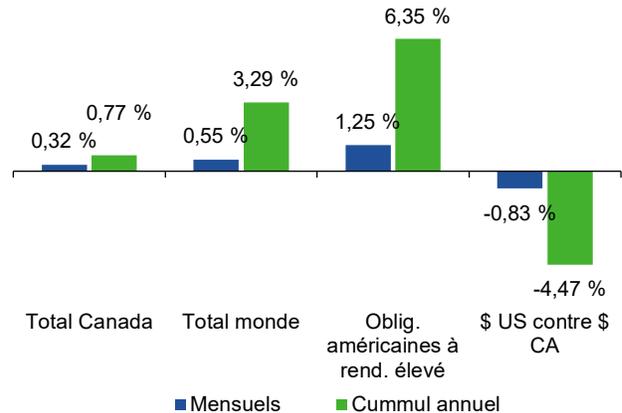
## Rendements des actions (en \$ CA)



**Canada** : indice de rendement global MSCI – Canada; **États-Unis** : indice de rendement global MSCI – États-Unis; **International** : indice de rendement global MSCI EAEO; **Marchés émergents** : indice de rendement global MSCI Marchés émergents.

Source : Morningstar Direct.

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



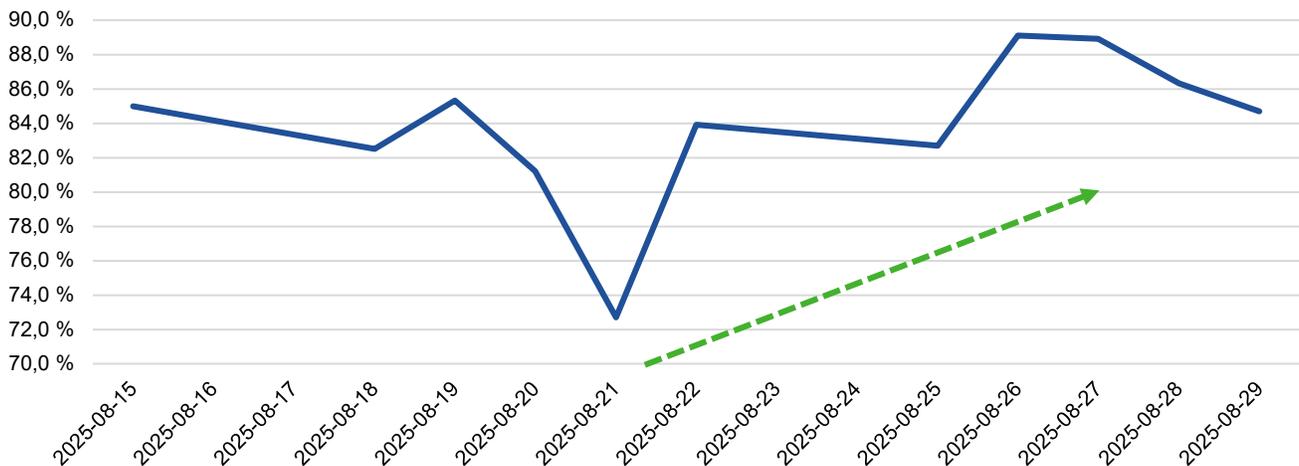
**Total Canada** : indice global des obligations canadiennes Bloomberg Barclays; **Total monde** : indice global des obligations mondiales Bloomberg Barclays; **Obligations américaines à rendement élevé** : indice des oblig. amér. à rend. élevé Bloomberg Barclays.

Source : Morningstar Direct.

## L'espoir d'une réduction des taux déclenche une reprise à la fin de l'été

Le point fort du mois d'août a été le discours à Jackson Hole du président de la Fed, Jerome Powell, pendant lequel il a évoqué la possibilité d'une réduction des taux en septembre. Les marchés ont immédiatement pris en compte une politique plus expansionniste et les actions se sont redressées dans l'ensemble. Pourtant, le contexte macroéconomique brosse un portrait plus nuancé. L'inflation persiste, de même que les pressions sur les prix dans les principaux secteurs de l'économie. En même temps, les marchés du travail continuent de faire preuve de résilience et montrent peu de signes d'un ralentissement marqué. Cette combinaison de facteurs suggère que l'argument économique en faveur des réductions de taux d'intérêt n'est pas si simple, ce qui augmente le risque que le changement de la Fed puisse s'avérer prématuré si l'inflation devait s'accélérer encore une fois. La Fed est également soumise à d'énormes pressions politiques. Certains pourraient interpréter un assouplissement comme un signe que la Fed perd de son indépendance, ce qui pourrait déclencher une période de volatilité des taux de rendement à long terme et du dollar américain.

### Graphique 1 : Probabilité d'une réduction des taux en septembre



Source : Bloomberg.

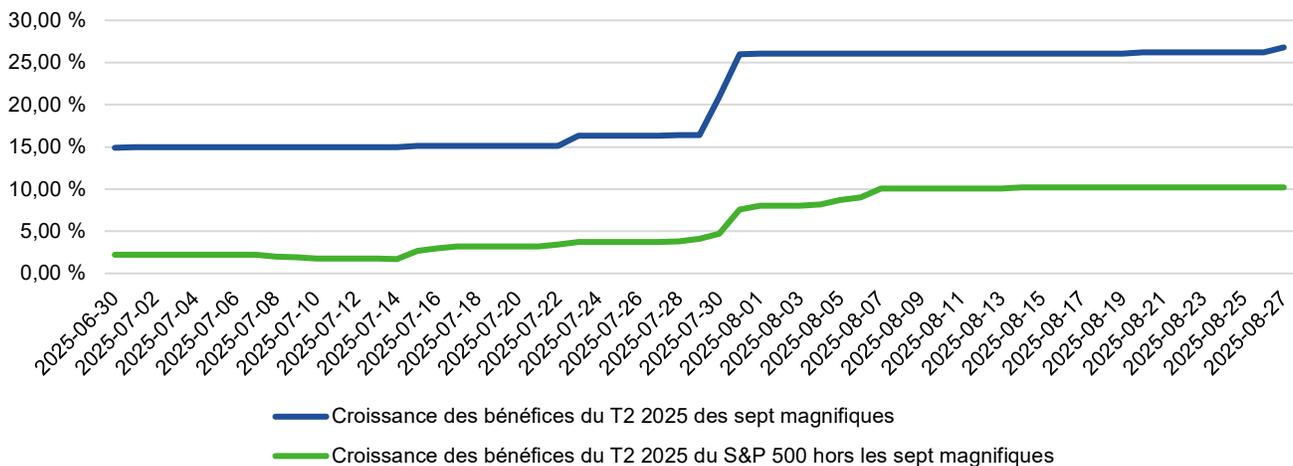
**En bref :** bien qu'une réduction des taux en septembre puisse soutenir le dynamisme du marché à court terme, l'inflation persistante et des données solides sur l'emploi signifient que la volatilité pourrait rapidement refaire surface si la Fed se trouve contrainte de rajuster le tir. Une diversification mondiale dans les titres à revenu fixe et les actions demeure essentielle dans ce contexte politique incertain.

## Les bénéficiés des sociétés technologiques et l'essor de l'IA remis en valeur

Les bénéficiés des sociétés technologiques ont encore une fois été un facteur déterminant lorsqu'il s'agit des gains des marchés au cours du mois d'août. Les mégacapitalisations, dont Microsoft, Meta et Amazon, ont affiché de solides résultats, chacune d'entre-elles soulignant la croissance attribuable aux services alimentés par l'IA comme l'infonuagique et la publicité numérique. Les sociétés de semi-conducteurs sont aussi restées stables, soutenues par la résilience de la demande et l'assouplissement des restrictions à l'exportation. Cependant, la publication des résultats de NVIDIA pour le deuxième trimestre vers la fin du mois est venue nuancer davantage la situation. Même si son chiffre d'affaires et son BPA ont dépassé les attentes, enregistrant un autre record trimestriel, le cours de l'action de NVIDIA a reculé en raison des préoccupations relativement au ralentissement de la croissance des ventes dans les centres de données et aux restrictions sur l'exportation imposées par la Chine.

Ce recul a déclenché une prudence plus généralisée à l'égard des valorisations – non seulement celle de NVIDIA, mais dans tout le secteur de l'IA, car certains observateurs ont fait des parallèles entre cette situation et les bulles technologiques passées. Malgré cela, l'intérêt des principaux investisseurs dans l'IA est resté stable, ce qui indique que l'évolution vers l'IA demeure ancrée dans la demande structurelle à long terme.

**Graphique 2 : Croissance des bénéfices du T2 2025, les sept magnifiques par rapport aux autres titres du S&P 500**



Source : Bloomberg.

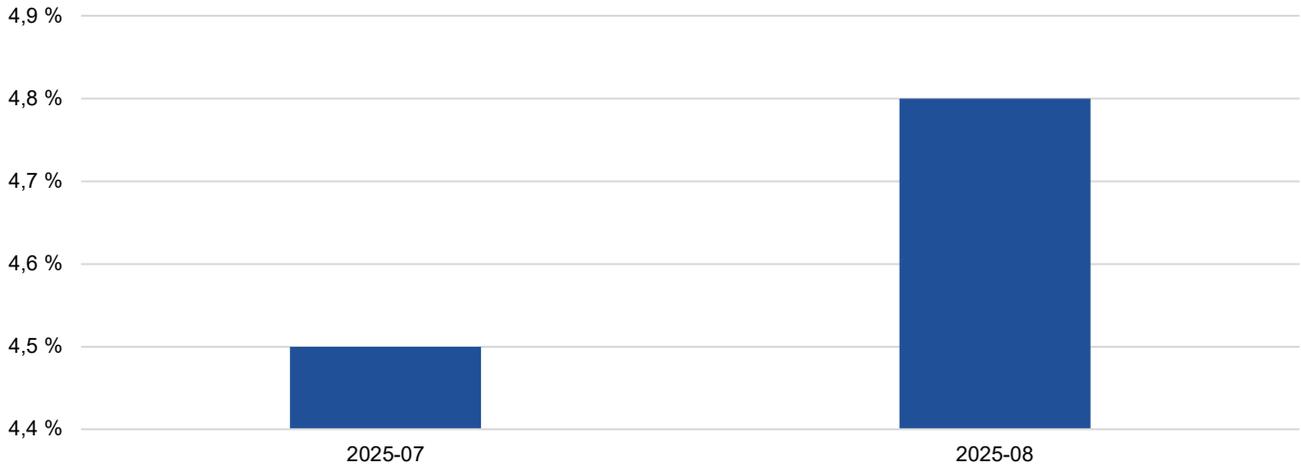
**En bref :** l'IA continue d'alimenter les marchés, mais les évaluations élevées et les pressions sur les bénéfices dans les segments des centres de données soulignent une dispersion croissante dans les actions technologiques. Pour les investisseurs, le moment est propice pour adopter une approche sélective en matière d'exposition, en équilibrant une participation dans les principaux titres comme NVIDIA et une participation plus large dans toute la chaîne de valeur de l'IA afin d'atténuer le risque de concentration et de tirer parti des tendances à plus long terme.

## Droits de douane, négociations commerciales et courants contraires liés à l'inflation

La politique commerciale a été remise à l'ordre du jour en août, lorsque l'administration américaine a publié une nouvelle liste de droits de douane visant ses principaux partenaires commerciaux. Bien que les mesures étaient moins sévères que prévu, elles ont ravivé les attentes d'une légère pression inflationniste au cours des prochains mois. L'annonce a été faite à un moment délicat, la Fed se préparant à assouplir sa politique monétaire alors que les droits de douane risquent de faire augmenter les coûts d'importation.

Entretemps, les négociations avec la Chine et l'Union européenne ont fait contrepoids, donnant l'espoir que certaines des tensions pourraient être apaisées d'ici la fin de l'année. Les marchés de l'énergie ont également contribué à la stabilité, car les prix du pétrole brut se sont stabilisés à la suite de la volatilité du mois de juillet. Pour les investisseurs, l'effet net de cette situation a soulevé un sentiment d'optimisme à l'égard de l'assouplissement des politiques monétaires et de prudence quant aux pressions renouvelées sur les coûts dans l'économie mondiale.

**Graphique 3 : Hausse des attentes à l'égard de l'inflation sur un an selon l'Université du Michigan**



Source : Bloomberg.

**En bref :** les allers-retours en matière de droits de douane et d'échanges commerciaux devraient maintenir l'incertitude entourant l'inflation à un niveau élevé jusqu'à l'automne. Pour les investisseurs, cela crée à la fois des occasions et des risques : les actifs de couverture contre l'inflation peuvent offrir de la protection, tandis que les valorisations des actions mondiales à l'extérieur des États-Unis pourraient s'améliorer advenant l'apaisement des tensions commerciales.

Données et opinions au 31 août 2025.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de © 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 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 quelconque 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.