

Perspectives de NEI

Les marchés atteignent des sommets records – il faut rester diversifié : les marchés boursiers ont poursuivi leur ascension en juillet, mais le nombre de meneurs demeure limité et les valorisations sont élevées, en particulier aux États-Unis. **En bref** : il ne faut pas laisser les sommets records nuire à un processus de placement rigoureux. Une diversification à l'échelle des régions et des secteurs aide à gérer le risque.

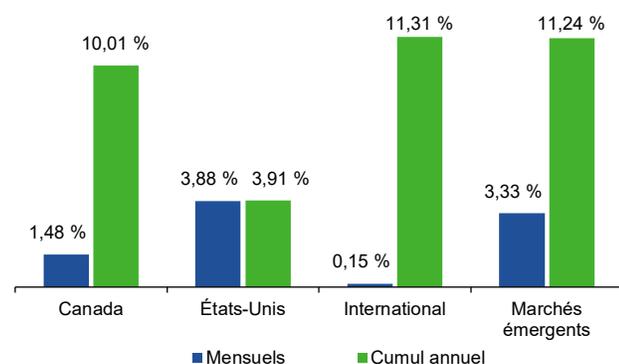
La Réserve fédérale américaine (Fed) maintient le statu quo, mais l'incertitude augmente : la Fed a laissé son taux inchangé, mais les surprises économiques de fin de mois et les pressions politiques ont assombri les perspectives. **En bref** : une politique moins ferme de la Fed soutient les marchés, mais les données récentes ont secoué les attentes de réductions de taux. Il est important de faire preuve de souplesse.

Les risques tarifaires persistent, mais les marchés demeurent calmes : depuis le 1^{er} août, le Canada est confronté à des droits de 35 % sur les biens qui ne sont pas assujettis à l'ACEUM, mais les marchés sont demeurés résilients. **En bref** : les droits de douane sont de nouveau au centre des préoccupations. Il faut surveiller les répercussions sectorielles, en particulier dans les secteurs de la fabrication et du commerce de détail.

Les marchés atteignent des sommets et la politique évolue

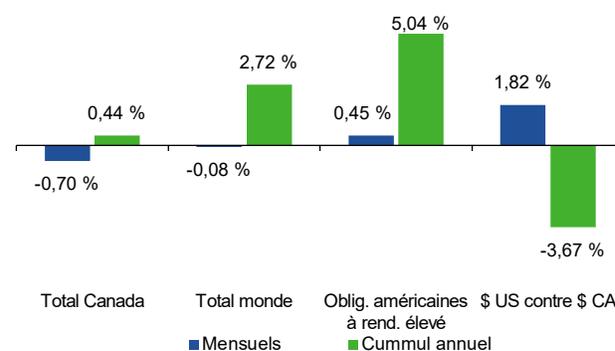
Les marchés ont atteint de nouveaux sommets en juillet, mais, sous la surface, le risque de concentration et les préoccupations à l'égard des valorisations augmentent, en particulier aux États-Unis, où les dix principales actions dominent maintenant le rendement de l'indice. La diversification à l'échelle des régions géographiques et des secteurs demeure essentielle. Par ailleurs, la Fed a laissé son taux inchangé, mais les pressions politiques et les données économiques plus solides que prévu ont assombri les perspectives. Un changement d'orientation expansionniste semblait probable jusqu'aux surprises économiques de la fin du mois (y compris la robustesse du PIB et des données sur l'emploi), qui ont incité les marchés à réévaluer la situation. Les indices boursiers ont reculé et les taux de rendement ont augmenté, ce qui témoigne du regain d'incertitude. Sur le plan commercial, le Canada est confronté à des droits de 35 % sur les biens qui ne sont pas assujettis à l'ACEUM depuis le 1^{er} août, mais les marchés ont réagi avec un calme surprenant. Bien que l'énergie et la potasse soient exemptées, d'autres secteurs pourraient subir des contrecoups au troisième trimestre. Dans l'ensemble, le contexte demeure favorable, mais fragile. Les conseillers devraient mettre l'accent sur la souplesse, la diversification et une vision à long terme, car les politiques et les prix continuent d'évoluer.

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)



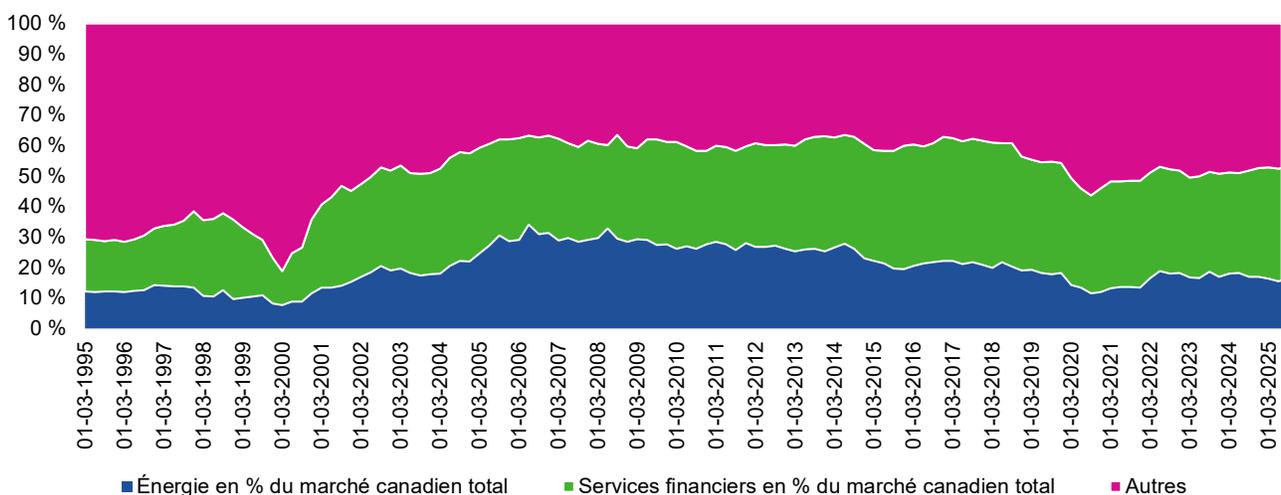
Total Canada : indice global des obligations canadiennes Bloomberg Barclay; **Total monde** : indice global des obligations mondiales Bloomberg Barclays; **Obligations américaines à rendement élevé** : indice des oblig. amér. à rend. élevé Bloomberg Barclays.
Source : Morningstar Direct.

Investir lors de sommets historiques : l'importance de la diversification

Les marchés ont atteint de nouveaux sommets en juillet, l'indice S&P 500 et l'indice MSCI Monde poursuivant leur progression. Bien que cela puisse faire hésiter les investisseurs, les données historiques montrent qu'investir lorsque les marchés sont à des sommets historiques a souvent entraîné des rendements positifs, soit plus de 80 % du temps au cours des trois dernières décennies. Ce qui est vraiment préoccupant, ce n'est pas le niveau du marché, mais sa composition. Aux États-Unis, les dix principales actions représentent maintenant plus de 35 % de la capitalisation boursière de l'indice S&P 500, un niveau inégalé depuis le début des années 2000. Ces titres (principalement des géants technologiques) affichent des valorisations élevées et dominent le rendement, ce qui accroît le risque de concentration.

Les marchés internationaux offrent un contraste intéressant. L'Europe et le Japon proposent une position sectorielle plus équilibrée et les valorisations sont nettement inférieures. Par exemple, le ratio C/B prévisionnel de l'indice MSCI Europe est d'environ 13,2, contre 20,1 pour les États-Unis. Par ailleurs, les meneurs sectoriels continuent d'évoluer. Les services financiers et les technologies jouent un rôle plus important dans l'indice canadien, qui était auparavant dominé par l'énergie. Ce changement souligne l'importance de la diversification, non seulement à l'échelle des catégories d'actifs, mais aussi des régions géographiques et des secteurs.

Graphique 1 : Composition sectorielle de l'indice TSX à travers les décennies



Source : Bloomberg.

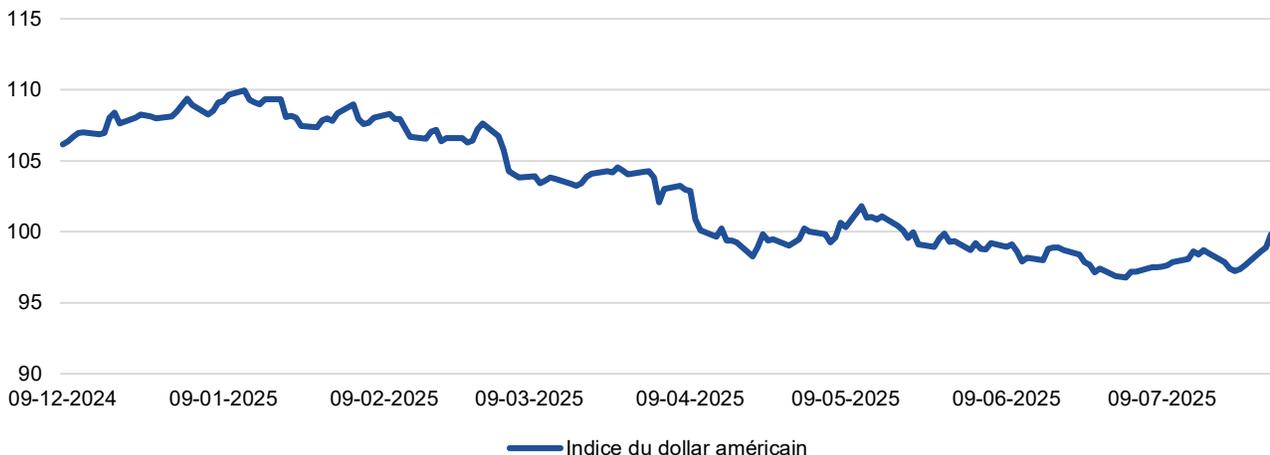
En bref : les sommets du marché ne signalent pas qu'il faut se retirer, ils sont plutôt un rappel de rester diversifié. Un portefeuille équilibré à l'échelle mondiale aide à gérer le risque et à saisir les occasions, surtout lorsque les meneurs sont limités et que les valorisations sont élevées.

Ralentissement de l'inflation, pressions politiques et prudence de la Fed

La Fed a laissé son taux inchangé à 4,25 %-4,50 % en juillet, mais cette décision s'est accompagnée de tensions croissantes. Le président Powell a maintenu un ton prudent, invoquant l'inflation persistante dans le secteur des services et l'incertitude entourant l'incidence des récents droits de douane. Par ailleurs, deux gouverneurs de la Fed ont exprimé leur désaccord concernant une réduction de taux – la première double dissidence depuis des décennies – reflétant les pressions politiques du président Trump, qui a demandé une baisse des taux pour alléger le fardeau des intérêts de 1 000 milliards de dollars sur la dette du gouvernement.

Au départ, les marchés ont interprété la position de la Fed comme favorable. Toutefois, la confiance a changé radicalement au cours des derniers jours de juillet. La croissance du PIB plus forte que prévu au deuxième trimestre (taux annualisé de 3 %) et l'amélioration des données sur l'inflation sont entrés en contradiction avec les révisions négatives et un rapport sur l'emploi beaucoup plus faible que prévu le 1^{er} août, ce qui a accru la probabilité de réductions de taux en septembre. Les marchés boursiers se sont repliés, les taux de rendement des titres du Trésor ont reculé et le dollar américain s'est déprécié, ce qui témoigne de l'incertitude renouvelée à l'égard de la stratégie de la Fed.

Graphique 2 : Le dollar américain a remonté en juillet, mais s'est affaibli depuis le début de l'année



En bref : bien que l'inflation ralentit et que les pressions politiques s'intensifient, la Fed reste prudente. Les récentes surprises économiques ont secoué les marchés, rappelant aux investisseurs que les attentes à l'égard des taux peuvent changer rapidement. Les conseillers devraient mettre l'accent sur la souplesse et la gestion du risque dans la stratégie de portefeuille.

Tensions tarifaires : réaction modérée, risques persistants

Le 1^{er} août, les États-Unis ont imposé un tarif de 35 % sur les biens canadiens non couverts par l'ACEUM. Bien que les principales exportations, comme l'énergie et la potasse, soient exemptées, des secteurs comme l'automobile, la machinerie et les biens de consommation sont directement touchés. L'Europe, en revanche, a obtenu des prolongations et des taux moindres, évitant le pire de la vague de droits de douane. Malgré le risque lié à l'actualité, les marchés ont réagi avec un calme surprenant. Le dollar canadien est resté stable et les indices boursiers ont peu réagi.

Cette réponse modérée pourrait refléter le fait que de nombreuses sociétés avaient déjà ajusté leurs chaînes d'approvisionnement plus tôt cette année. Toutefois, l'incidence à long terme pourrait encore se faire sentir sur les marges et les prix des sociétés, en particulier dans les secteurs de la fabrication et du commerce de détail. Le gouvernement du Canada examine d'éventuelles contre-mesures, mais, pour l'instant, l'accent demeure sur la surveillance des répercussions sectorielles.

Tableau : Mise à jour sur les droits de douane canadiens

Secteur	Taux des droits de douane	Statut
Énergie	10 %	Exempté
Potasse	10 %	Exempté
Automobile	35 %	Touché
Machinerie	35 %	Touché
Biens de consommation	35 %	Touché

Source : Bloomberg.

En bref : les droits de douane n'ont pas déclenché une volatilité généralisée sur les marchés, mais des risques demeurent sous la surface. Les conseillers devraient rester attentifs aux répercussions sur les bénéficiaires et aux perturbations de la chaîne d'approvisionnement, en particulier dans les secteurs sensibles aux échanges commerciaux.

Données et opinions au 31 juillet 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 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 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.