Suivi mensuel des marchés

NEI

Données et opinions au 31 mars 2025

Perspectives de NEI

Hausse des attentes en matière d'inflation : L'inflation repart à la hausse sous l'effet des pressions douanières et d'une forte augmentation des salaires. Les attentes du marché et des consommatrices et consommateurs annoncent la possibilité d'une inflation plus persistante que prévu. **Conclusion :** Les investisseuses et investisseurs doivent se préparer à une longue période d'inflation incertaine qui accroît l'importance des stratégies de diversification et de couverture du taux d'inflation.

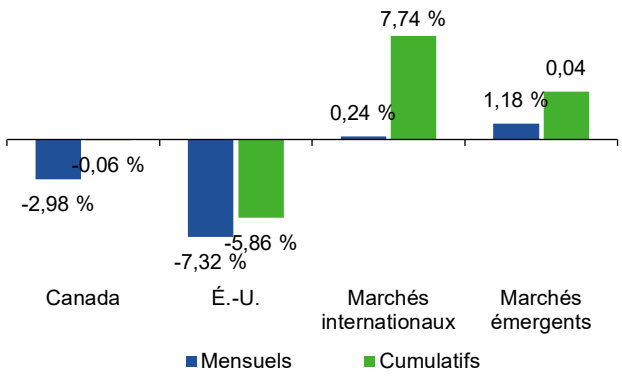
Résurgence de l'or : L'or est redevenu un actif stratégique, qui profite du mouvement vers les valeurs refuges, de la demande des banques centrales et des préoccupations liées à l'inflation. **Conclusion :** L'or pourrait conserver une vigueur relative face à l'incertitude macroéconomique, servant ainsi à la fois de couverture et de source de rendement.

Tournant dans la politique européenne : Un bond historique des dépenses militaires allemandes se répercute sur les actions européennes et l'indépendance stratégique du continent. **Conclusion :** Un virage structurel des politiques européennes favorise les actions et pourrait soutenir la rotation des capitaux vers cette région.

Préoccupations liées à l'inflation, hausse de l'or et virage stratégique de l'Europe

En mars 2025, les banques centrales ont pris des mesures divergentes, les attentes à l'égard de l'inflation ont intensifié et l'Europe a changé du tout au tout sa politique de défense. L'inflation demeure très préoccupante pour les investisseuses et investisseurs, en partie du fait des politiques douanières et des incertitudes géopolitiques. Parallèlement, l'or a brillé, profitant de son statut traditionnel de valeur refuge et d'un intérêt accru de la part des institutions et des particuliers. L'Europe a retenu l'attention en adoptant un budget militaire historique, qui acte un découplage plus marqué par rapport aux États-Unis et donne un nouvel élan aux actions européennes. À l'échelle mondiale, des banques centrales – Réserve fédérale américaine (Fed), Banque centrale européenne (BCE), Banque d'Angleterre (BoE) et Banque du Canada (BdC) – ont publié des mises à jour importantes de leurs politiques, amenant les investisseuses et investisseurs à rester concentré·e·s sur l'orientation des taux d'intérêt et les perspectives d'inflation jusqu'à la fin de l'année.

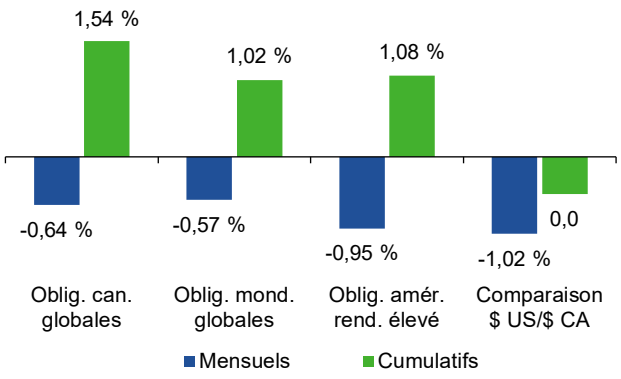
Rendements des actions (en $ CA)



Canada : indice MSCI Canada (rendement global); **États-Unis :** indice MSCI É.-U. (rendement global); **marchés internationaux :** indice MSCI EAEO (rendement global); **marchés émergents** : indice MSCI Marchés émergents (rendement global).

Source : Morningstar Direct.

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



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

Les inquiétudes à l'égard de l'inflation refont surface sur les marchés mondiaux

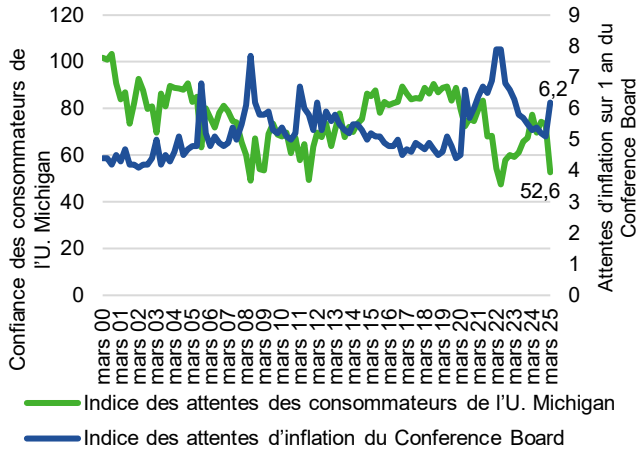
En mars, l'inflation est redevenue préoccupante au moment où de nouvelles données économiques et les indications prospectives des banques centrales ont fait penser qu'elle pourrait être plus tenace que prévu. Par exemple, l'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a fortement baissé et l'indice des attentes en matière d'inflation du Conference Board a nettement monté. Les indicateurs liés au marché, comme le taux d'inflation d'équilibre et les contrats à terme sur taux d'intérêt, ont évolué en conséquence, accroissant la possibilité d'une hausse des taux d'intérêt à l'échelle mondiale d'ici décembre 2025.

Les droits de douane, notamment sur l'énergie, les produits agricoles et les semiconducteurs, ont entraîné de nouvelles pressions haussières sur les prix. De plus, des frictions au niveau des chaînes d'approvisionnement et l'incertitude géopolitique exacerbent la dynamique inflationniste, renforçant la probabilité que les banques centrales doivent rester vigilantes — malgré les signaux d'allégement qu'elles avaient donnés antérieurement.

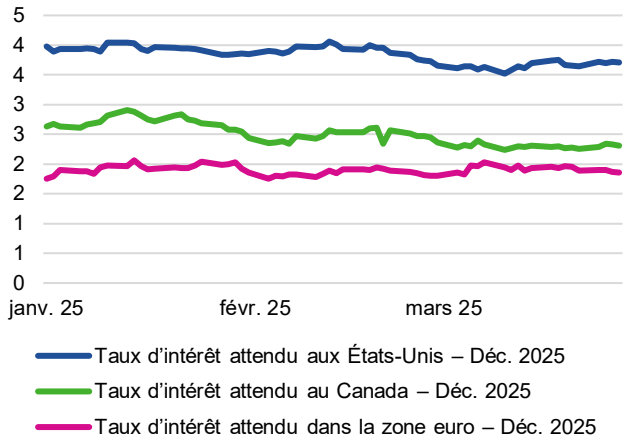
Les politiques des banques centrales ont divergé en mars. La Fed a laissé ses taux inchangés tout en prévenant qu'elle pourrait devoir réagir à un regain d'inflation. La BCE et la BoE se sont montrées prudentes, la première soulignant les risques liés aux droits de douane. La BdC a légèrement abaissé ses taux, invoquant la résilience de l'économie intérieure et l'accalmie de l'inflation tendancielle — tout en reconnaissant que des pressions inflationnistes externes allaient compliquer la suite des choses.

Conclusion : L'inflation risque de rester plus élevée plus longtemps, avec des conséquences sur le positionnement des placements en actions et en titres à revenu fixe. D'un point de vue tactique, les actifs couverts contre l'inflation et la gestion active pourraient surperformer dans un tel contexte.

Graphique 1 : Attentes en matière d'inflation au plus haut depuis la Covid



Graphique 2 : Attentes de taux d'intérêt plus élevés aux États-Unis et moins élevés en Europe



Source : Bloomberg.

L'or poursuit son ascension multiforme

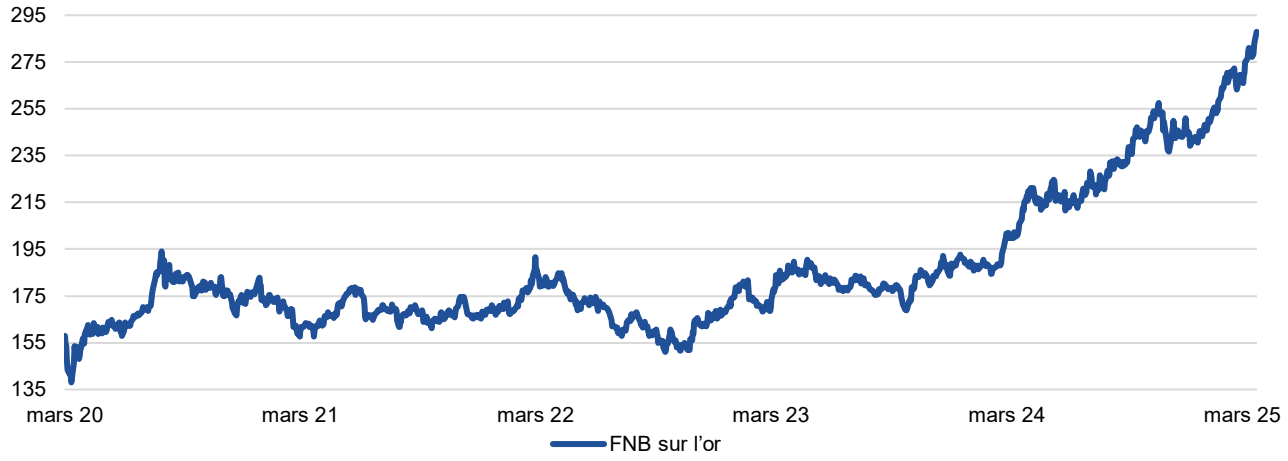
En mars, l'or a poursuivi sur sa forte lancée de l'année, franchissant d'importants niveaux de résistance technique et affichant une progression à deux chiffres. L'accroissement des attentes en matière d'inflation et des risques géopolitiques a contribué à cet essor, tout comme les achats soutenus des banques centrales à l'échelle mondiale. Ainsi, les banques centrales de plusieurs pays émergents ont étoffé leurs réserves d'or dans un désir de diversifier leur portefeuille ailleurs que dans les actifs libellés en dollars américains.

La conjoncture actuelle a aussi conforté l'or dans son rôle traditionnel de valeur refuge. Voulant se protéger contre la volatilité macroéconomique et les reculs des marchés boursiers, les investisseuses et investisseurs institutionnels et particuliers ont nettement accru leurs placements dans les FNB sur l'or au cours du mois.

De plus, l'amorce de stabilisation des taux réels a renforcé l'attrait relatif de l'or en réduisant le coût d'opportunité de sa détention. Devant l'incertitude qui plane sur l'inflation et la politique monétaire, l'or semble retrouver son attrait stratégique.

Conclusion : Dans un contexte d'inflation tenace, de volatilité géopolitique et de forte demande des banques centrales, l'or demeure un précieux outil de diversification qui pourrait surperformer dans les portefeuilles multiactifs.

Graphique 3 : La demande d'or reste forte en 2025



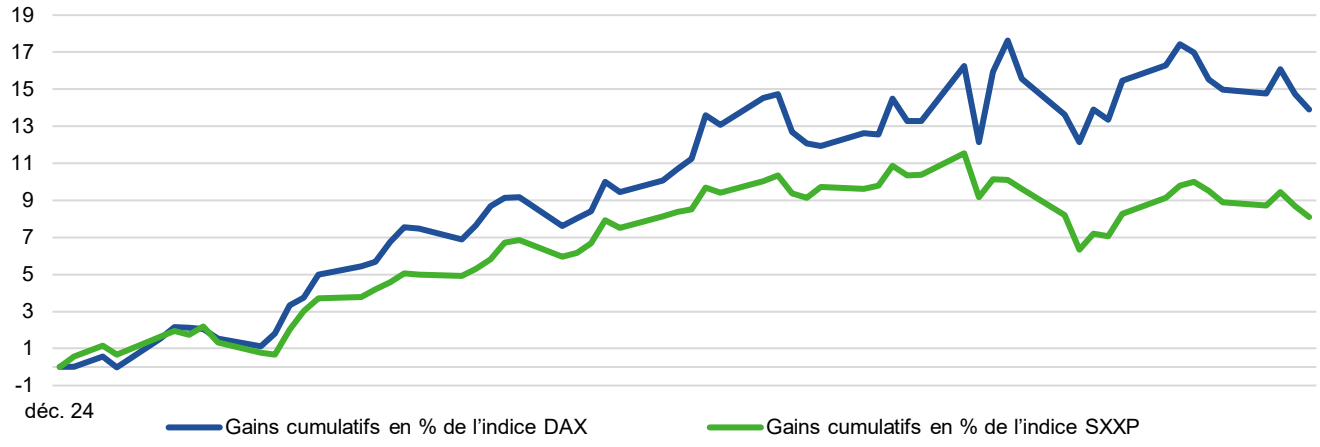
Source : Bloomberg.

Tournant stratégique en Europe : les dépenses militaires stimulent les marchés

Les actions européennes ont surperformé en mars, stimulées par l'annonce historique de dépenses militaires de 1 000 milliards d'euros en Allemagne. Cet engagement budgétaire sans précédent marque un important virage vers une sécurité européenne plus puissante et plus indépendante en réponse à l'aggravation des tensions géopolitiques. On y voit l'expression du désir de moins dépendre des garanties de défense américaines.

Les marchés boursiers ont réagi positivement à la nouvelle. L'indice allemand DAX s'est fortement redressé et a entraîné l'ensemble des actions européennes dans son sillage, les investisseuses et investisseurs voyant dans ce budget militaire une source de stimulation à court terme et un tournant stratégique à long terme. Cette évolution avantagera probablement les actions des secteurs de la défense, de l'aérospatiale, des infrastructures et de l'industrie.

Graphique 4 : Les actions européennes poursuivent leur ascension en 2025, menées par l'Allemagne



Cette annonce apporte aussi une nouvelle dimension à la relation transatlantique, l'Europe traçant de plus en plus sa propre voie économique et géopolitique. Ajouté à la hausse des bénéfices et au soutien continu de la BCE, ce pivot vers la défense renforce l'attrait des actions européennes par rapport aux actions nord-américaines.

Conclusion : Vu l'évolution de ses politiques et l'amélioration de ses fondamentaux boursiers, l'Europe devient de plus en plus attrayante pour les capitaux mondiaux. Des facteurs structurels porteurs pourraient soutenir une surperformance durable, surtout dans des secteurs stratégiquement alignés à la nouvelle réalité.

Données et opinions au 31 mars 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 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.