

Principaux points à retenir

Sommaire

Les marchés sont demeurés résilients malgré les conflits géopolitiques, un grand choc pétrolier et des taux d'intérêt mondiaux plus élevés. La forte croissance des bénéfices, l'ampleur des dépenses en immobilisations liées à l'IA et la vigueur persistante de l'économie américaine ont contribué au maintien des rendements.

Parallèlement, le contexte de marché évolue. Les meneurs du marché commencent à se diversifier au-delà d'un groupe restreint de sociétés technologiques américaines à très grande capitalisation, et un nombre croissant de secteurs, de régions et de styles de placement participent à la progression. Cette évolution pourrait créer un contexte plus favorable à la diversification et à une prise de décision active.

L'IA demeure un thème majeur sur les marchés, mais les occasions de placement évoluent. Le déploiement de l'IA exige de plus en plus de capitaux et pourrait avoir des retombées au-delà du secteur des puces, notamment dans des domaines comme l'électricité, les infrastructures, le refroidissement, l'industrie, l'immobilier, l'énergie et le financement. À mesure que les besoins en capitaux augmentent et que les valorisations font l'objet d'un examen plus approfondi, les investisseurs semblent accorder de plus en plus d'importance à la capacité d'exécution, à la rentabilité et au rendement du capital investi.

Les taux d'intérêt demeurent un élément important des perspectives. L'inflation est toujours supérieure à la cible, et les marchés envisagent de plus en plus la possibilité que les taux restent élevés plus longtemps. Dans ce contexte, la solidité du bilan, la discipline en matière de valorisation et la capacité à générer des revenus gagnent en importance. Des taux de rendement initiaux plus élevés pourraient aussi renforcer le rôle des obligations comme source de revenus et outil de diversification du portefeuille.

Pour les investisseurs canadiens, le portrait est plus nuancé. Bien que la croissance économique ait été inégale, les actions canadiennes ont été soutenues par des attentes plus favorables à l'égard de secteurs comme l'énergie, les services financiers et l'industrie, ainsi que par l'intensification de l'activité de placement. Plus généralement, la dispersion s'accroît sur les marchés, ce qui accroît l'importance d'une construction de portefeuille réfléchie.

Les marchés n'évoluent plus à l'unisson. L'écart entre les titres gagnants et perdants se creuse, si bien que la construction de portefeuille revêt plus d'importance qu'au cours des dernières années.

Principaux points à retenir

1. **Les meneurs du marché se diversifient.** Après plusieurs années d'un nombre restreint de meneurs sur le marché, plus de secteurs, de régions et de styles de placement participent désormais à la progression. Cette évolution pourrait créer un contexte plus favorable à la diversification, surtout à mesure que des occasions se présentent au-delà d'un groupe restreint de titres dominants.
2. **Le thème de l'IA ne se limite plus aux puces et évolue vers un cycle de dépenses en immobilisations.** Le thème de l'IA demeure important, mais ses incidences sur les placements sont de plus en plus vastes. L'électricité, les infrastructures, le refroidissement, l'immobilier, l'industrie, l'énergie et le financement pourraient bénéficier indirectement de ces investissements.
3. **Les bénéfices demeurent un important facteur de soutien des marchés.** La forte croissance des bénéfices a contribué à contrebalancer les préoccupations liées au contexte géopolitique, à l'inflation et à la hausse des

taux d'intérêt. La vigueur des bénéfices s'observe dans un nombre croissant de secteurs, plutôt que dans le seul secteur des technologies.

4. **Des taux plus élevés exigent une plus grande rigueur.** Comme l'inflation demeure supérieure à la cible et que les taux de rendement réels augmentent, les investisseurs pourraient devoir accorder davantage d'importance à la qualité du bilan, à la discipline en matière de valorisation et à la résilience des revenus.
5. **Les obligations redeviennent plus pertinentes.** Des taux de rendement initiaux plus élevés pourraient renforcer le rôle des obligations dans les portefeuilles, tant comme source de revenus que comme protection potentielle contre la volatilité des actions. Il s'agit d'un changement important par rapport au contexte de faibles taux de rendement des dernières années.
6. **L'offre et la dispersion pourraient accroître la volatilité.** L'arrivée prévue en bourse d'un grand nombre de sociétés technologiques et liées à l'IA pourrait avoir des effets à court terme sur les flux et les indices. Au fil du temps, toutefois, les facteurs fondamentaux, la valorisation et la rentabilité devraient peser davantage, ce qui renforcerait l'importance de la recherche fondamentale, de la discipline en matière de valorisation et d'une prise de décision active.
7. **Dans un marché plus dispersé, la construction de portefeuille revêt davantage d'importance.** Les marchés n'évoluent plus à l'unisson. À mesure que l'écart entre les titres gagnants et perdants se creuse, une diversification judicieuse entre les secteurs, les régions et les catégories d'actif gagne en importance.

Ce qu'il faut retenir

Après des années d'un nombre restreint de meneurs sur le marché, les occasions commencent à se présenter dans un éventail de plus en plus large de secteurs, de régions et de catégories d'actif. Dans un marché plus dispersé, les résultats de placement des investisseurs pourraient dépendre moins de la capacité à trouver le prochain titre dominant que de la construction de portefeuilles résilients et diversifiés.

Visionnez le webinaire sur les perspectives des marchés de mi-année pour obtenir une analyse plus poussée des tendances des marchés, de la construction de portefeuille et des occasions qui façonneront la deuxième moitié de l'année.

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 avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Ce document est fourni à des fins informatives et éducatives et ne vise pas à apporter précisément, notamment, 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 dans le présent document sont jugés fiables, mais NEI ne garantit pas leur exhaustivité ni leur exactitude. Les opinions exprimées à l'égard d'un titre, d'un groupe sectoriel ou d'un marché en particulier ne doivent pas être interprétées comme une intention de réaliser des opérations concernant un fonds géré par Placements NEI. Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties concernant le rendement futur, et les résultats réels sont souvent très différents des prévisions en raison de risques et d'incertitudes. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs.

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 »). 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 qui appartient aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au Groupe CUMIS limitée.