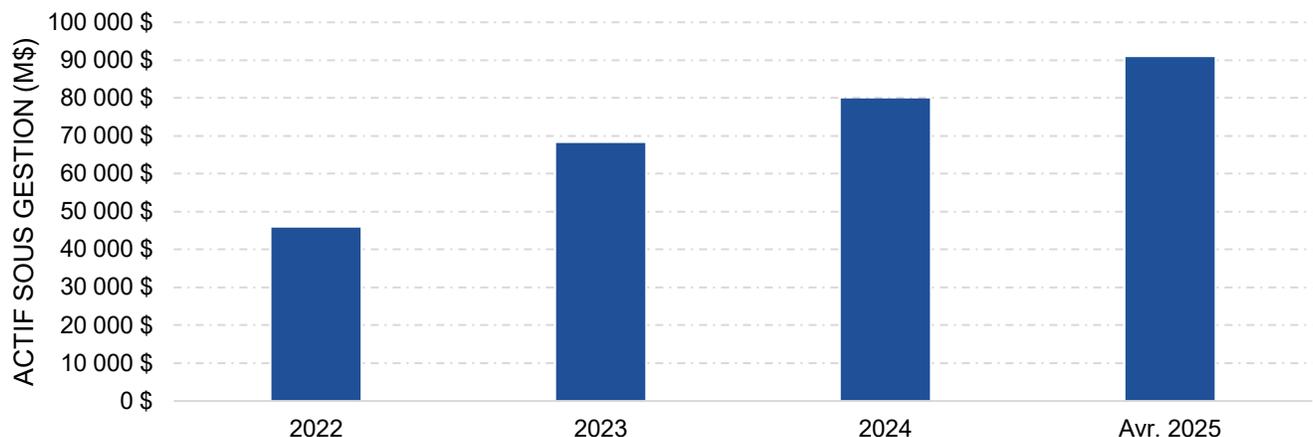


## Pourquoi détenons-nous une pondération si importante en liquidités?

Votre portefeuille de placement contient-il une pondération en liquidités plus importante que d'habitude? Si vous répondez oui, alors vous n'êtes pas les seuls à connaître cette situation. Les Canadiennes et les Canadiens ont effectivement accru la part de liquidités dans leurs placements au cours des dernières années, et cela s'est même amplifié au cours des premiers mois de l'année 2025. Pour mettre les choses en contexte, au Canada, les fonds du marché monétaire représentent désormais un actif total d'environ 90 milliards de dollars, comparativement à 80 milliards de dollars au début de l'année. Cela s'ajoute à l'augmentation d'environ 11 milliards de dollars entre 2023 et 2024.

### Secteur canadien des placements : actif sous gestion du marché monétaire



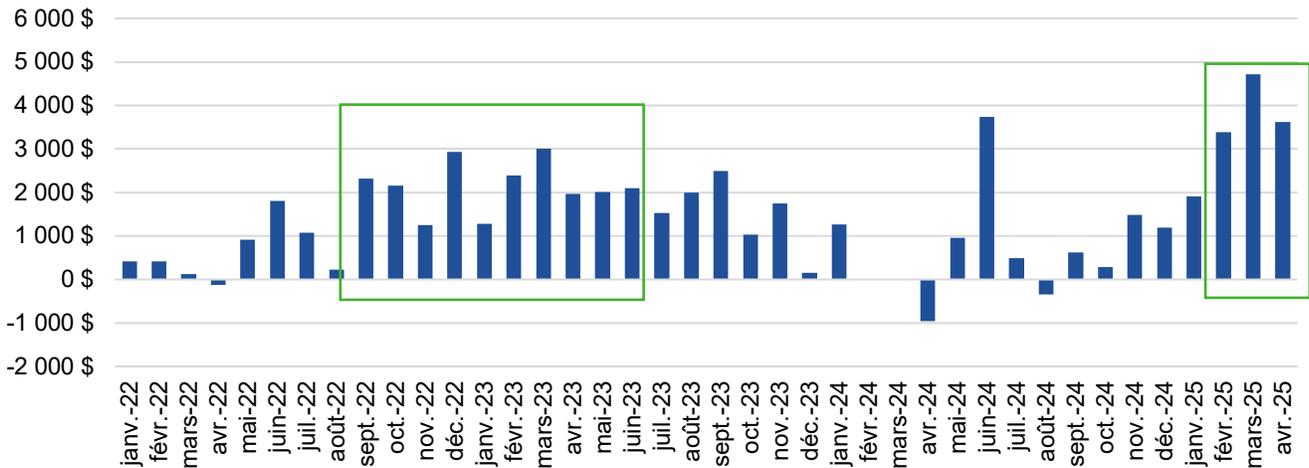
Source : SimFund (données au 30 avril 2025).

Cela ne s'observe pas uniquement au Canada. En fait, selon l'Investment Company Institute (ICI), les actifs du marché monétaire aux États-Unis ont atteint un niveau record, dépassant les 7 400 milliards de dollars à la mi-juin 2025.

Qu'est-ce qui motive donc ce nouvel engouement des investisseuses et investisseurs pour les liquidités? Il s'agit fort probablement d'une combinaison entre des changements de politique monétaire, un contexte macroéconomique en évolution et, surtout, l'humeur des investisseuses et investisseurs, qui deviennent peut-être plus réticents à prendre des risques.

Après la pandémie de COVID-19, en 2020 et 2021, l'économie mondiale a fortement rebondi, ce qui a incité les banques centrales à relever énergiquement les taux d'intérêt pour lutter contre l'inflation. Pour mettre les choses en contexte, la Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé le taux des fonds fédéraux pour les porter à plus de 5,25 % alors qu'ils s'établissaient à 0,25 % en 2022. Sans surprise, les investisseuses et investisseurs ont alors transféré leurs liquidités vers des comptes d'épargne à intérêt élevé et des fonds du marché monétaire afin d'obtenir des rendements plus élevés avec un risque relativement minime. Par ailleurs, les manchettes consacrées à la guerre entre la Russie et l'Ukraine et aux craintes d'une récession les ont rendus plus prudents. Plus récemment, ce sont bien évidemment les tarifs douaniers et les tensions commerciales ainsi que l'intensification du risque géopolitique au Moyen-Orient qui ont capté l'attention des investisseuses et des investisseurs. Le graphique ci-dessous en témoigne : les rentrées de fonds dans les fonds du marché monétaire en février, en mars et en avril 2025 ont atteint leur plus haut niveau au cours des 3,5 dernières années.

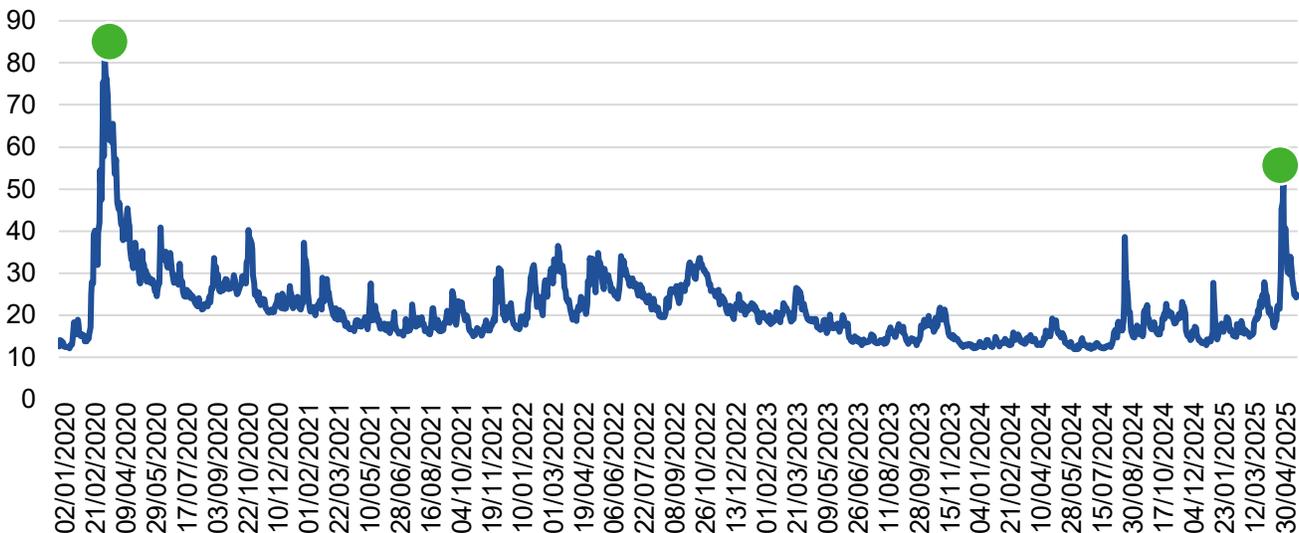
## Secteur canadien des placements : flux du marché monétaire



Source : SimFund (avril 2025).

Nous avons également observé que l'indice VIX, qui est utilisé comme baromètre de l'incertitude des marchés, a atteint des niveaux inégalés depuis la pandémie de COVID-19, ce qui témoigne des craintes des investisseuses et investisseurs. Les fonds du marché monétaire permettent de mettre les liquidités « en veilleuse » pendant les périodes d'incertitude.

## L'incertitude à l'égard des tarifs douaniers attise la peur : indice VIX (de janvier 2020 à avril 2025)



Source : CBOE.

## Agissons-nous de façon judicieuse avec ces liquidités ?

Nous avons donc une idée de la raison pour laquelle nous détenons plus de liquidités dans nos portefeuilles. Mais quel est le montant idéal? Ces liquidités pourraient-elles nuire à notre portefeuille de placement? Nous savons que les liquidités jouent un rôle essentiel dans de nombreux portefeuilles de placement. Elles constituent une source fiable pour payer vos factures et atteindre vos objectifs à court terme. C'est pourquoi il est essentiel d'en conserver suffisamment pour répondre à vos besoins financiers immédiats.

Comme nous l'avons vu précédemment, le fait d'avoir des liquidités facilement accessibles peut aider à protéger votre portefeuille en période de volatilité des marchés en réduisant le risque global, surtout dans un contexte économique incertain.

Toutefois, le fait d'en détenir trop peut vous nuire, dépendamment des raisons pour lesquelles vous le faites. Les facteurs émotionnels influencent les décisions financières plus souvent que nous le croyons. Les biais cognitifs et émotionnels peuvent aussi jouer un rôle. L'aversion aux pertes en est un exemple courant, où la peur de perdre de l'argent l'emporte sur l'enthousiasme à l'égard des gains potentiels.

Pour certaines personnes, cela peut entraîner un retrait prématuré des placements en période de repli. Pour d'autres, il pourrait s'agir d'éviter purement et simplement les actions ou les actifs axés sur la croissance. Au fil du temps, cette approche prudente peut se traduire par un portefeuille trop conservateur et trop fortement axé sur les liquidités, qui risque de passer à côté de meilleurs rendements à long terme.

Ce qu'il faut retenir, c'est qu'il est essentiel de **trouver le bon équilibre** entre les liquidités et la croissance. La répartition de vos liquidités doit refléter à la fois vos besoins à court terme et vos objectifs financiers à long terme.

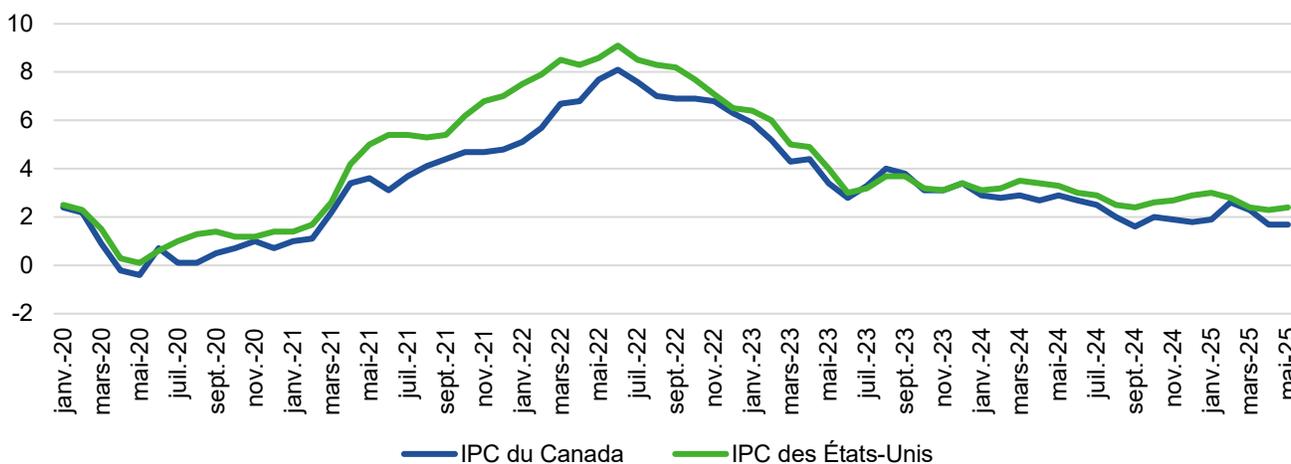
## Faites fructifier votre argent pour vous!

Vous travaillez fort. Tout comme ce devrait être le cas pour votre argent. Il est prudent de garder suffisamment de placements à court terme à portée de main pour répondre à tous les besoins prévisibles au cours des deux ou trois prochaines années, mais au-delà de cette période, il pourrait être plus judicieux d'investir. Examinons quelques éléments qui justifient cela :

### L'inflation gruge votre argent : comment le fait de détenir des liquidités peut vous coûter cher au fil du temps

Tout comme la volatilité et l'incertitude macroéconomique, l'inflation a également fait son apparition après la pandémie de COVID-19, l'IPC est devenu élevé au Canada et aux États-Unis. Même s'il a baissé par rapport aux niveaux supérieurs à 8 % enregistrés en juin 2022, il demeure élevé, ce qui limite la capacité de la Banque du Canada et de la Réserve fédérale américaine à abaisser davantage les taux d'intérêt.

#### L'inflation ralentit, mais la lutte n'est pas terminée

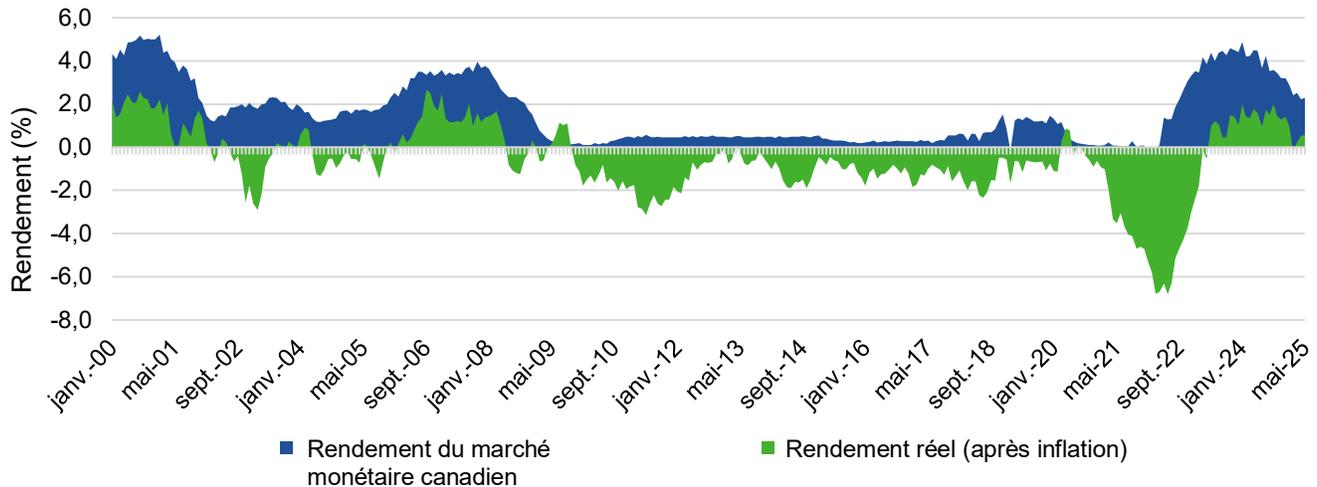


Sources : Statistique Canada et U.S. Bureau of Labor Statistics (31 mai 2025).

Les liquidités et les autres placements à court terme, comme les fonds du marché monétaire, sont généralement insuffisants en ce qui concerne les rendements réels, c'est-à-dire les rendements après la prise en compte de l'inflation. C'est parce qu'ils investissent dans des titres à court terme qui comportent un très faible risque, comme les bons du Trésor, les acceptations bancaires et les papiers commerciaux, qui ne rapportent pas beaucoup

d'intérêts. Lorsque l'inflation est même juste un peu élevée, cette dernière peut gruger la plupart, voire la totalité de ces petits rendements. Et si vous payez des impôts sur les intérêts que vous gagnez, cela réduit encore plus vos gains, ce qui vous laisse parfois avec un rendement réel nul, voire négatif.

### Lorsque les placements sûrs deviennent négatifs



Sources : Morningstar Direct et Statistique Canada (31 mai 2025).

Cela dit, les fonds du marché monétaire ne visent pas vraiment à faire fructifier votre argent, mais plutôt à le garder en sécurité et facilement accessible. Il s'agit d'un espace où vous pouvez placer vos liquidités pendant que vous déterminez ce que vous voulez faire ou pendant que vous attendez une meilleure occasion de placement. Donc, même s'ils sont utiles pour gérer les liquidités à court terme ou réduire le risque d'un portefeuille, ils ne constituent pas la meilleure solution si vous voulez garder une longueur d'avance sur l'inflation ou faire fructifier votre argent à long terme.

Voici une autre façon de voir les choses. Comme nous l'avons mentionné, les liquidités ont tendance à perdre de la valeur au fil du temps à cause de l'inflation. À mesure que les prix augmentent, chaque dollar achète moins, ce qui signifie que votre pouvoir d'achat diminue. Même si le montant en dollars dans votre compte peut demeurer le même, sa capacité d'acheter des biens et des services s'érode graduellement.

Cette perte de pouvoir d'achat peut devenir importante. Si vous n'investissez pas dans des actifs, comme des actions et des titres à revenu fixe, votre argent passe à côté d'occasions de croissance qui pourraient surpasser l'inflation. Par exemple, avec un taux d'inflation moyen de 3 %, la valeur d'un montant de 100 000 \$ diminue considérablement au fil du temps :

- Après 5 ans : 86 260 \$ (une perte de 14 %)
- Après 10 ans : 74 400 \$ (une perte de 26 %)
- Après 15 ans : 64 186 \$ (une perte de 36 %)
- Après 20 ans : 55 368 \$ (une perte de 45 %)

Imaginez une baisse de 45 % après 20 ans, en étant simplement trop prudent et en choisissant de conserver des liquidités. Il est donc essentiel de comprendre l'incidence de l'inflation.

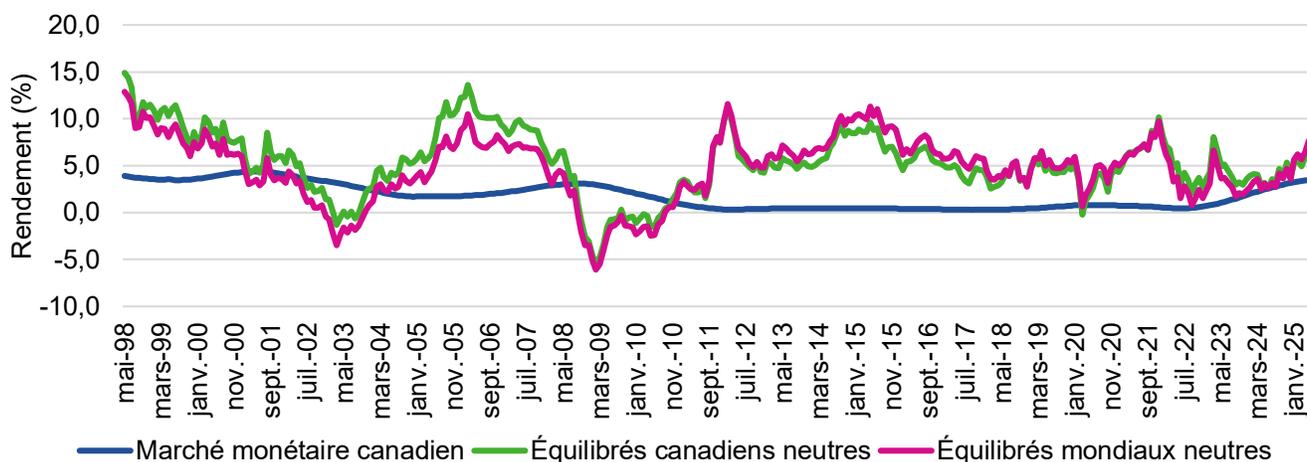
**En bref :** Un portefeuille entièrement composé de liquidités n'est pas sans risque. Au fil du temps, l'inflation peut réduire votre patrimoine de façon discrète, mais efficace.

## Adopter une approche équilibrée pour améliorer la performance à long terme

Les fonds équilibrés sont susceptibles de surpasser les liquidités à long terme, car ils sont conçus pour générer de la croissance en investissant dans une combinaison diversifiée d'actions et d'obligations, tandis que les liquidités (ou les quasi-espèces, comme les fonds du marché monétaire) visent uniquement à préserver le capital et à fournir des liquidités, et non à le faire fructifier.

À titre d'exemple, examinons le rendement d'un placement sur le marché monétaire par rapport à un placement dans un fonds équilibré (canadien et mondial) au cours des 30 dernières années. En supposant un horizon temporel de placement d'au moins trois ans, vous pouvez voir dans le graphique ci-dessous que, à l'exception de trois périodes de récession (le début des années 1990, la grande récession et la COVID-19), les fonds équilibrés ont nettement surpassé les placements en liquidités sur des périodes mobiles de trois ans.

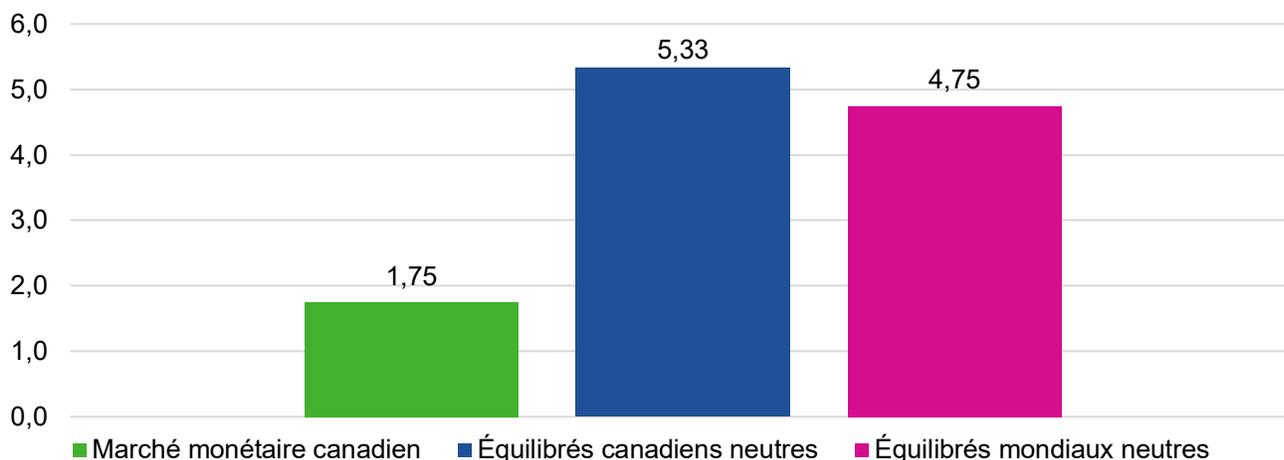
### Rendements sur des périodes mobiles de trois ans



Source : Morningstar Direct.

Le rendement moyen sur trois ans d'un placement sur le marché monétaire au cours de cette période de 30 ans, de juin 1995 à mai 2025, a été de 1,75 %. En comparaison, la catégorie Équilibrés canadiens neutres de Morningstar a inscrit un rendement de 5,33 % et la catégorie Équilibré mondiaux neutres de Morningstar, un rendement de 4,75 %.

### Rendement moyen sur 3 ans (de 1995 à 2025)



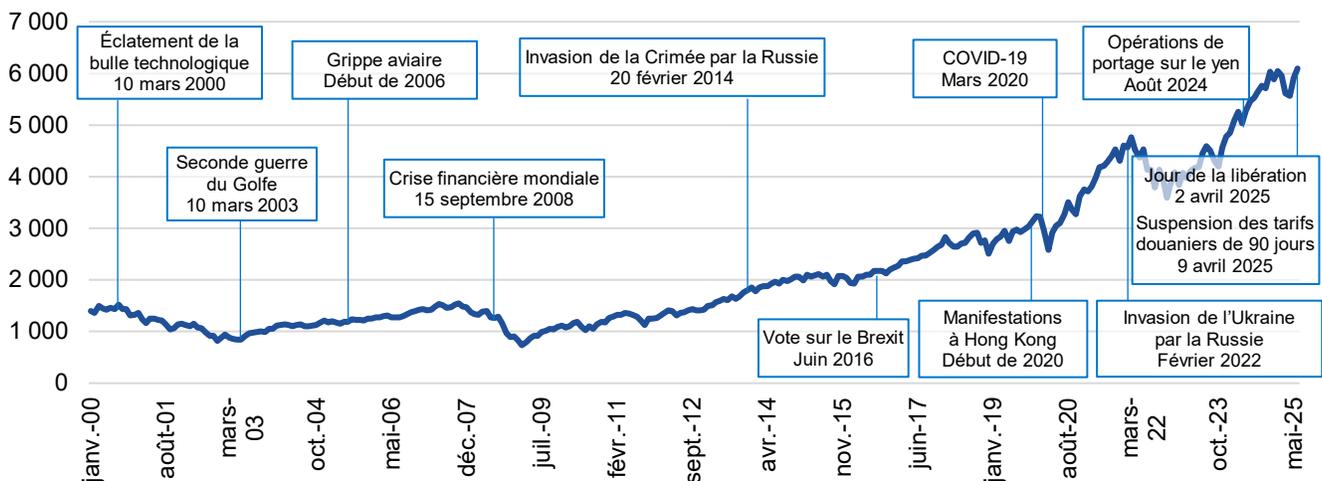
Source : Morningstar Direct.

Les actions au sein des fonds équilibrés offrent généralement des rendements plus élevés au fil du temps, car elles représentent une participation dans des sociétés ayant un potentiel de croissance des bénéfices et d'appréciation du capital. Les obligations, bien qu'elles représentent généralement un placement plus prudent, offrent des taux de rendement plus élevés que les liquidités et aident à atténuer la volatilité. Cette combinaison confère aux fonds équilibrés un bon équilibre entre le risque et le rendement. En revanche, les liquidités génèrent très peu d'intérêts, qui sont souvent en deçà de l'inflation, de sorte que leur pouvoir d'achat diminue au fil du temps. En résumé, les fonds équilibrés prennent plus de risques, mais ils offrent également de bien meilleures chances de faire fructifier votre argent et de surpasser l'inflation à long terme.

## Est-ce le bon moment pour investir?

À l'heure actuelle, les investisseuses et investisseurs pourraient se montrer anxieux à cause d'un mélange d'incertitudes sur les plans économique, politique et géopolitique. L'inflation persistera-t-elle? Les guerres commerciales et les pressions tarifaires vont-elles perdurer? Les conflits mondiaux s'intensifieront-ils? En réalité, les marchés des placements sont toujours confrontés à un ensemble d'inquiétudes, et cette fois-ci ne fait pas exception.

### Arguments en faveur du maintien des placements : niveaux de l'indice S&P 500 (\$ US)



Source : Morningstar Direct.

L'expression « c'est toujours le bon moment pour investir » repose sur l'idée que les placements à long terme fonctionnent le mieux lorsque vous restez constant, plutôt que d'essayer d'anticiper parfaitement le marché.

Voici pourquoi cet état d'esprit est logique.

Le fait de tenter d'acheter ou de vendre au « moment idéal » se retourne souvent contre nous, car les marchés sont imprévisibles à court terme. En voici un parfait exemple : L'indice S&P 500 a atteint son niveau le plus bas de 2025 le 8 avril 2025, clôturant à 4 982,77. Cela représente une baisse de 18,9 % par rapport à son sommet record de 6 144,15 atteint le 19 février 2025. Ce repli marqué est principalement attribuable à l'intensification des tensions commerciales, en particulier à la suite de la mise en œuvre de tarifs douaniers réciproques par le président Donald Trump lors du « Jour de la libération », ce qui a entraîné des mesures de rétorsion de la part d'autres pays et une volatilité importante sur les marchés. Depuis, le marché a connu une reprise, l'indice S&P 500 ayant rebondi pour s'établir à près de 6 100 le 24 juin 2025, soit un gain d'environ 22,4 % par rapport au creux du 8 avril. Si vous aviez vendu vos placements en actions américaines le 8 avril, vous auriez manqué cet important rebond.

Dans le passé, les investisseuses et investisseurs qui ont conservé leurs placements en période de fluctuations ont eu tendance à en sortir gagnants. Plus votre argent est investi longtemps, plus vous bénéficiez de la croissance composée, qui permet à vos gains de réaliser des gains supplémentaires. Bien que les marchés traversent des cycles, notamment des récessions et des marchés baissiers, la tendance à long terme est à la hausse. Cela s'explique par le fait que les économies progressent, que les entreprises innovent et que la productivité s'améliore au fil du temps. En investissant régulièrement (p. ex., au moyen d'achats périodiques par sommes fixes), vous répartissez le risque et profitez à la fois des sommets et des creux.

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 fluctue 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'une industrie, ou d'un secteur 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 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 la seule commanditaire de NEI S.E.C. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., qui est 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.

©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.