

Perspectives sur la répartition de l'actif : équilibre entre les actions américaines et les risques commerciaux

Bienvenue en 2025 et voici nos premières perspectives sur les placements de l'année. Alors que nous faisons le point sur l'année 2024, certaines tendances et certains facteurs de rendement dans les portefeuilles ont montré leur valeur, en particulier les actions américaines. Les actions américaines et, au sein de celles-ci, la prédominance des actions technologiques, de la croissance et de l'intelligence artificielle, par exemple. Mais au-delà de ce constat, nous avons vu les titres de créance de sociétés afficher des rendements élevés, en particulier par rapport aux obligations d'État. Des catégories d'actifs plus spécialisées, comme l'or et les cryptomonnaies, ont certainement retenu l'attention des investisseurs et leur ont offert la possibilité de générer un rendement.

Les investisseurs, préoccupés par l'inflation, étaient également conscients de ce à quoi pourrait ressembler le cycle mondial des taux en 2025 et au-delà. Où en sont les marchés aujourd'hui? Et à quoi pensons-nous lorsque nous constituons des portefeuilles, que nous repérons des occasions de rendement, mais surtout que nous évitons les risques lorsque nous les voyons émerger? L'un des grands thèmes que nous allons examiner est un bon début d'année, un changement d'administration aux États-Unis, un cycle d'assouplissement potentiel de la part des banques centrales mondiales, mais des divergences entre elles. Les marchés européens sont plus menacés et sont susceptibles d'assouplir leurs politiques monétaires. Quant au marché américain, je pense que le cycle de réduction des taux sera reporté. Je m'attends toujours à ce qu'il y ait des baisses en 2025, mais ce sont les données qui détermineront si ces réductions seront immédiates ou s'il s'agira d'un déclin beaucoup plus graduel et à plus long terme.

Les investisseurs garderont probablement le cap sur les marchés boursiers américain, mais nous commençons à voir émerger d'autres occasions, notamment en Asie. L'une des questions que l'on nous pose régulièrement est la suivante : le rendement des actions chinoises au quatrième trimestre se poursuivra-t-il jusqu'en 2025 et au-delà? Vous trouverez comme toujours les réponses à ces questions, ainsi que d'autres thèmes, dans les documents ci-joints. Nous vous invitons à les lire et à nous faire part de vos commentaires.