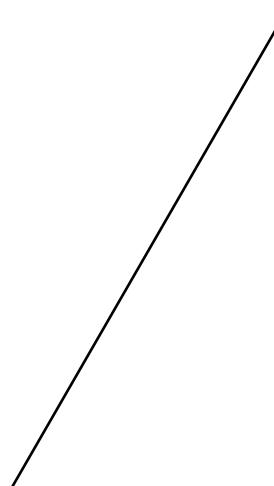




ANNUELLE

25

LE MOMENT
MECHAZILLA



PERSPECTIVES
DES
MARCHÉS
MONDIAUX

RÉSUMÉ

Une image emblématique de 2024 restera celle des bras robotiques de Mechazilla capturant la fusée porteuse de SpaceX lors de son retour sur Terre. Cet exploit a servi de métaphore puissante pour l'année : l'improbable est non seulement devenu possible, il a redéfini les attentes.

Nous prévoyons que 2025 sera une autre année de défis à surmonter et de limites à redéfinir, dans un contexte de valorisations élevées des marchés boursiers américains, de domination des méga-capitalisations et d'incertitude entourant le programme politique du président élu des États-Unis, Donald Trump. Notre objectif est de construire des portefeuilles résilients capables de s'adapter à un large éventail de scénarios.

PRINCIPAUX THÈMES ÉCONOMIQUES POUR 2025

En 2025, nous prévoyons un atterrissage en douceur de l'économie américaine. Nous supposons que la nouvelle administration assouplira ses positions plus agressives en ce qui concerne les tarifs douaniers et l'immigration. Dans ce contexte, voici nos principales prévisions économiques pour 2025 :

1. CROISSANCE ET CONCESSIONS POLITIQUES AUX ÉTATS-UNIS

L'économie américaine devrait croître à un rythme tendanciel de 2,0 % en 2025 en réponse à l'impact différé de la politique monétaire restrictive de la Réserve fédérale (Fed). Les politiques de l'administration Trump constituent un délicat exercice d'équilibrisme. Les réformes fiscales et la déréglementation sont susceptibles de stimuler la croissance, en particulier au sein des secteurs nationaux et cycliques. Les tarifs douaniers et les restrictions sur l'immigration pourraient toutefois déclencher un choc stagflationniste qui amènerait la Fed à envisager une hausse de taux à mesure que l'économie s'affaiblit



2. VENTS CONTRAIRES ET DIVERGENCES POLITIQUES À L'ÉCHELLE MONDIALE

En dehors des États-Unis, la croissance restera probablement sous pression. L'incertitude entourant la politique commerciale et les tarifs douaniers pèseront lourdement sur l'Europe. La Chine sera confrontée à des vents contraires en raison des tarifs douaniers américains, d'un marché immobilier en difficulté et de pressions déflationnistes. Le Japon demeure une exception, soutenu par une spirale vertueuse entre salaires et prix qui ancrera les prévisions d'inflation autour de 2 %.

3. SENTIMENT DU MARCHÉ ET VALORISATIONS

Les valorisations élevées des actions rendent le marché américain vulnérable aux mauvaises surprises, et la poursuite de la hausse du dollar mettra à mal les marchés émergents. Des rendements soutenus des bons du Trésor américain au-delà de 4,5 % pourraient poser un défi aux actions, réduisant l'avantage du rendement des bénéfices que les actions ont maintenu sur les obligations depuis 2002.

THÈMES CLÉS DU PORTEFEUILLE POUR 2025

À l'aube de 2025, l'interaction entre l'évolution du paysage politique et celle des conditions du marché exige une construction réfléchie des portefeuilles. En s'appuyant sur le contexte macroéconomique marqué par la résilience de la croissance américaine, les perturbations potentielles liées aux politiques commerciales et d'immigration, les occasions émergentes en matière de productivité induite par l'IA (intelligence artificielle) et la croissance des marchés privés, notre approche s'articule autour de trois thèmes stratégiques :

1. ÉQUILIBRER LA CROISSANCE AMÉRICAINE FACE AUX CHANGEMENTS DE POLITIQUES

L'économie américaine fait preuve de résilience à l'approche de 2025, mais son avenir sera façonné par des dynamiques politiques en pleine évolution.

Implications pour les catégories d'actifs :

• Actions

Nous nous concentrons sur les petites capitalisations américaines, où la dynamique post-électorale, l'amélioration des bénéfices et les valorisations attrayantes peuvent créer des occasions intéressantes. Nous observons également que les gestionnaires axés sur la croissance ciblent des secteurs cycliques à forte croissance, comme les logiciels, tandis que les gestionnaires axés sur la valeur identifient le potentiel des fusions et acquisitions dans les secteurs des services financiers et des soins de santé. Les gestionnaires de base équilibrivent l'exposition cyclique et gèrent les risques dans les secteurs sensibles aux taux d'intérêt.

De plus, nous prévoyons que la volatilité accrue des marchés due aux actions de la politique étrangère des États-Unis pourrait offrir aux gestionnaires actifs des occasions pour identifier des entreprises de qualité temporairement affectées par les risques liés à l'actualité.

• Revenu fixe

Nous pensons que l'accentuation de la courbe des taux offre des occasions d'investissement dans les obligations à court terme, car les taux de rendement à court terme devraient baisser plus rapidement que ceux à long terme. Les marchés du crédit pourraient avoir une marge de progression limitée en raison de l'étroitesse des écarts, en particulier pour les obligations américaines à rendement élevé et les obligations de qualité supérieure. Cela crée une occasion d'accroître l'exposition aux titres à revenu fixe vers des secteurs où le rapport risque/rendement est plus attrayant, tels que les obligations des marchés émergents en dollars américains et le crédit privé.

• Devises

Le dollar américain devrait subir des pressions croissantes dues aux tarifs douaniers, à la vigueur de l'économie américaine et à une Fed qui est moins accommodante que d'autres banques centrales. Toutefois, sa valorisation reste élevée et les devises des marchés émergents sont déjà sous pression. Dans ces conditions, nous limitons les paris sur les devises dans les portefeuilles pour 2025, tout en restant attentifs aux occasions et aux risques qui pourraient se présenter pendant l'année.

2. MARCHÉS PRIVÉS : LE NOUVEAU MOTEUR DE CROISSANCE

Les marchés privés continuent de jouer un rôle de plus en plus essentiel dans l'évolution des flux de capitaux, alors que le désengagement sur les marchés publics s'accélère, avec un nombre réduit de premiers appels public à l'épargne et d'inscriptions à un stade plus avancé.

Répercussions sur le marché :

• Investissement en capital

Nous nous concentrons sur les occasions d'investissement en capital dans la consolidation des marchés intermédiaires en Europe, ainsi que sur la croissance continue au Japon et dans les États du golfe Persique. Les gestionnaires possédant une expertise spécifique à un secteur surpassent les généralistes, et nous pensons que les portefeuilles peuvent tirer parti de cette tendance.

• IA et technologie

Nous pensons que les entreprises des marchés privés dans le domaine de l'IA, en particulier celles axées sur le déploiement à grande échelle de technologies innovantes à travers différents secteurs, continueront d'être des moteurs clés de croissance à long terme. Nous recherchons activement des investissements dans des entreprises axées sur l'IA qui sont en mesure d'améliorer la productivité et de révolutionner les industries.

• Crédit privé

Nous considérons le crédit privé comme une catégorie d'actifs résistante, en particulier dans l'environnement actuel de taux plus élevés. Le prêt adossé à des actifs et le prêt direct en Europe offrent une valeur relative attrayante; nous élargissons nos expositions au revenu fixe dans ces domaines afin de capter des rendements plus élevés et d'améliorer la diversification.

• Infrastructures

Nous sommes favorables à l'utilisation des infrastructures comme ancrage de croissance à long terme et comme protection contre l'inflation. La catégorie d'actifs s'est montrée résiliente lors de la récente volatilité des marchés et tire profit de tendances à long terme telles que la transition énergétique, les énergies renouvelables et la transformation numérique. La demande croissante pour des infrastructures durables et numériques continue de générer des flux de capitaux importants. En outre, les modèles hybrides combinant des expositions aux marchés privés et publics ouvrent de nouvelles occasions de croissance.

• Capital-risque

Nous voyons des occasions importantes dans le capital-risque orienté vers l'IA, en particulier dans les entreprises en phase de démarrage qui ont le potentiel de révolutionner les industries. Alors que le marché du capital-risque se stabilise, nous nous concentrons sur les entreprises dont les fondamentaux sont solides, qui ont fait leurs preuves en matière d'innovation et qui sont capables d'évoluer efficacement.

3. L'ÉLARGISSEMENT DE LA DOMINATION DU MARCHÉ

Alors que les actions des mégacapitalisations liées à l'IA ont dominé les rendements du marché ces dernières années, la tendance se déplace vers des entreprises utilisant l'IA pour générer des gains d'efficacité concrets. L'accent mis par la nouvelle administration américaine sur la déréglementation et les politiques douanières pourrait favoriser davantage les petites entreprises axées sur le marché intérieur, moins vulnérables aux perturbations du commerce international que les mégacapitalisations, telles qu'Apple, qui tirent une part importante de leurs revenus de l'étranger. Nous pensons que cette évolution réduira la concentration du marché et ouvrira la voie à des occasions d'alpha.

Répercussions sur le marché :

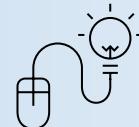
- **Actions**

Les gestionnaires actifs en actions ont été confrontés à la forte concentration récente du marché. Nos recherches montrent que même une stabilisation de ces tendances (potentiellement liée à des changements de politique ou à un changement de sentiment sur la croissance des bénéfices et les valorisations des grandes capitalisations) pourrait favoriser des rendements supérieurs pour les gestionnaires actifs. Avec nos gestionnaires actifs, nous mettons l'accent sur les secteurs où l'adoption de l'IA s'intensifie, comme l'industrie, les soins de santé et les biens de consommation. Nous pensons que les entreprises qui tirent parti de l'IA pour améliorer leur productivité sont bien placées pour acquérir un avantage concurrentiel durable et générer des rendements élevés. Les gestionnaires actifs compétents peuvent rechercher ces entreprises, en particulier celles qui appartiennent à des

segments du marché moins bien couverts.

- **Actifs réels**

Nous voyons des occasions d'investissement attrayantes dans l'immobilier et les infrastructures, en particulier dans les domaines bénéficiant d'une stabilisation des taux d'intérêt à long terme et de valorisations relatives favorables par rapport à d'autres actifs de croissance. Les applications de l'IA dans l'immobilier, telles que les centres de données et les établissements de soins de santé, apparaissent comme des domaines de croissance clés. Par ailleurs, les investissements dans les infrastructures prennent de l'ampleur, portés par les services publics du secteur de l'énergie et les gazoducs, notamment grâce à l'accent mis par l'administration américaine sur l'expansion de la production de GNL (gaz naturel liquéfié).



Rendez-vous sur :

russellinvestments.com/ca/fr

pour lire les [Perspectives des marchés mondiaux 2025 au complet](#)

INFORMATION IMPORTANTE

Cette publication est fournie à titre informatif uniquement et ne constitue ni un conseil en investissement, ni une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres, de fonds, de stratégies ou de participation à une activité d'investissement. Les informations ne tiennent pas compte des objectifs de placement ou de la situation d'un investisseur particulier. Les renseignements généraux contenus dans cette publication ne devraient pas être utilisés sans avoir obtenu les conseils d'un professionnel agréé en investissement.

Toutes les déclarations d'opinion exprimées dans cette publication sont celles d'Investissements Russell et sont à jour au moment de la publication. Les renseignements et les avis contenus dans cette publication sont donnés en toute bonne foi. Toutes les opinions exprimées sont susceptibles d'être modifiées à tout moment. Investissements Russell et son personnel déclinent toute responsabilité en ce qui concerne les renseignements ou les opinions contenus dans cette publication.

Tous les investissements comportent un certain niveau de risque et n'évoluent généralement pas à un taux de rendement uniforme et peuvent connaître une croissance négative.

Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs. Les scénarios présentés sont une estimation des résultats futurs, basée sur des données passées concernant la variation de la valeur d'un investissement, et ne constituent pas un indicateur exact.

Droits d'auteur © Investissements Russell Group, LLC., 1995-2024. Tous droits réservés.

Perspectives des marchés mondiaux 2025

CORP-12642