

Actions américaines sur la défensive en raison de l'incertitude.

L'incertitude règne sur les marchés financiers et pousse les actions américaines sur la défensive. Même si les baisses peuvent être déconcertantes, elles sont en fait assez fréquentes. Comme toujours, mais surtout en période de turbulences, nous pensons que la diversification constitue la meilleure défense contre la volatilité.

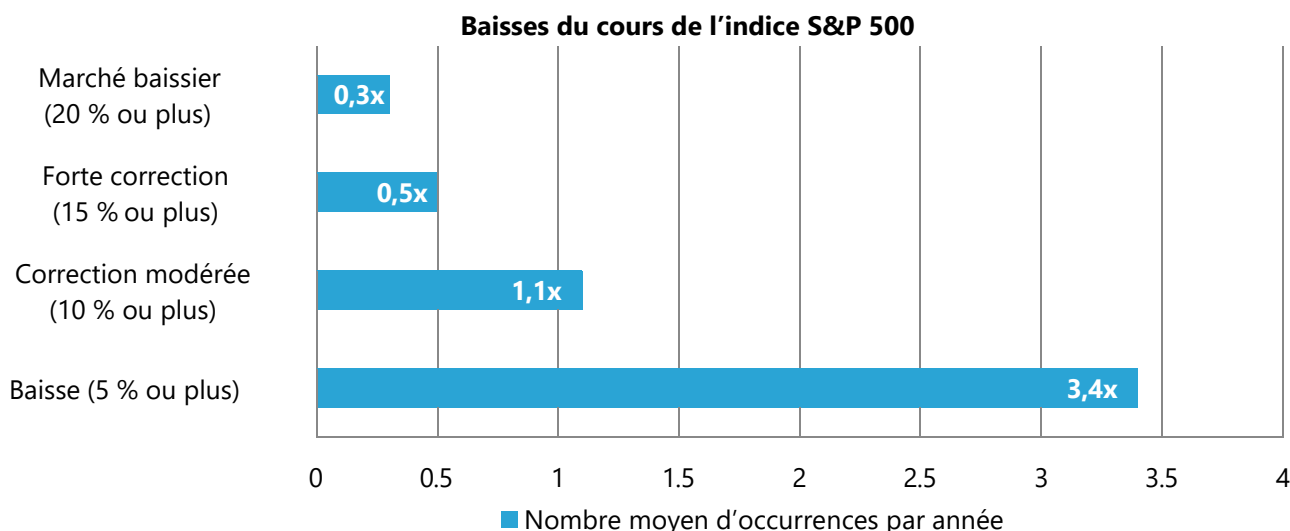
Gardez le cap

Diversifier pleinement votre portefeuille, faire en sorte qu'il concorde avec votre tolérance au risque, conserver ses placements et ne pas paniquer : tels sont quelques-uns des principes de base en investissement sur lesquels nous revenons toujours en période de turbulences. Si ces conseils ont bien servi les investisseurs à long terme, il est également dans la nature humaine de les remettre en question lorsque les marchés baissent. Même si les raisons exactes des baisses des marchés sont toujours différentes, les principes de base des bons conseils restent les mêmes, quel que soit l'environnement du marché, y compris l'environnement actuel.

Les baisses de marché sont fréquentes

L'incertitude règne actuellement sur les marchés financiers. Vous trouverez un sommaire des principales préoccupations dans l'encadré bleu de la page suivante. Lorsque l'incertitude atteint un tel niveau, des baisses se produisent généralement. Jusqu'à présent, les actions américaines ont le plus souffert. Les actions américaines, telles que mesurées par l'indice S&P 500 représentatif de l'ensemble du marché, se rapprochent d'un recul de 10 % (le niveau des pertes qui définit techniquement une correction du marché) au moment de la rédaction de ce commentaire. Les pertes de 5 à 10 % sont en fait assez courantes (comme le montre le Tableau 1), même si elles sont inquiétantes pour bon nombre d'investisseurs.

Tableau 1 : Les baisses et les corrections boursières sont assez fréquentes.



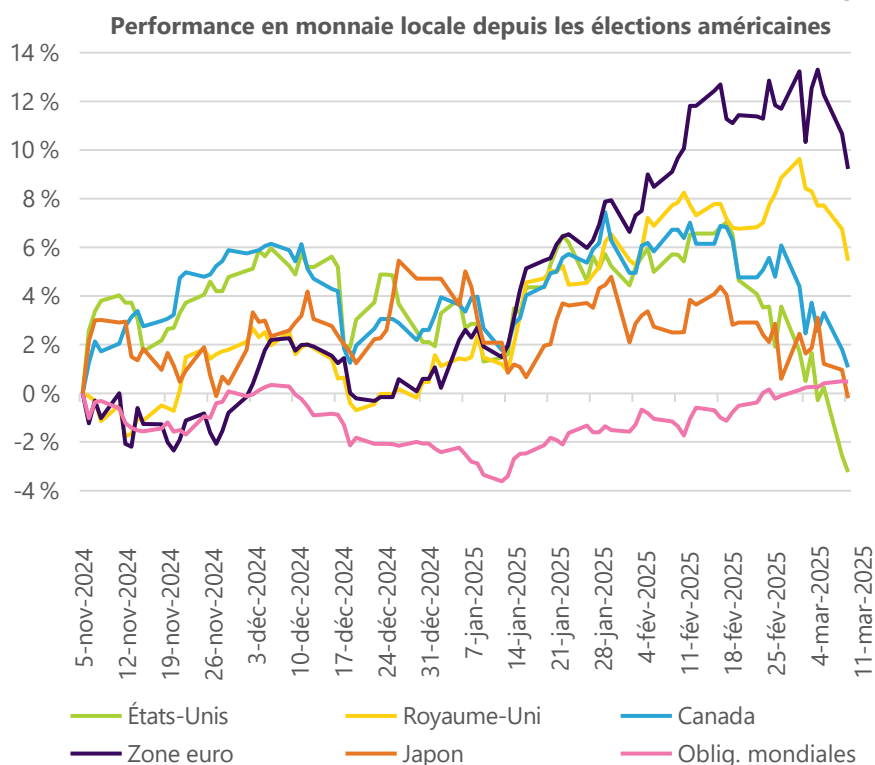
Source : Ned Davis Research, Standard & Poor's, SEI. Du 1^{er} janvier 1928 au 10 mars 2025. L'indice S&P 500 a été créé le 4 mars 1957, avant sa création, l'indice S&P 90 était utilisé.

Comme le montre le Tableau 1, les pertes de marché de l'ordre de 5 à 10 % se produisent en moyenne plus de trois fois par année. Il est en fait assez courant (environ une fois par an) de constater des baisses de 10 % ou plus. Évidemment, des baisses plus importantes sont possibles, mais elles sont beaucoup moins fréquentes. Il ne faut pas oublier que lorsque l'on examine les rendements à long terme du marché, ces rendements signifient que les placements sont conservés pendant les baisses, les corrections et même les marchés baissiers. Il s'agit d'un élément essentiel qui explique pourquoi SEI prêche l'importance de conserver ses placements.

La diversification peut aider

La diversification n'élimine pas le risque de pertes, mais elle peut contribuer à atténuer les chocs en investissant dans des actifs moins corrélés les uns aux autres. Peu après les élections américaines du 5 novembre 2024, les actions américaines, telles que mesurées par l'indice S&P 500, ont atteint des sommets historiques, les investisseurs considérant généralement la politique de la nouvelle administration Trump comme favorable à la croissance et aux entreprises, à l'exception évidemment des droits de douane. Après son entrée en fonction le 20 janvier 2025, Trump a rapidement mis en place des politiques et déclenché une guerre commerciale. La guerre commerciale qui en a résulté explique une grande partie de l'incertitude sur les marchés et des pertes des actions américaines. Cependant, les catégories d'actif et les marchés ne perdent pas tous du terrain.

Tableau 2 : Les actions américaines sont en baisse, mais tout ne l'est pas.



Source : FactSet, SEI. Du 5 novembre 2024 au 11 mars 2025. Indices : États-Unis = MSCI États-Unis, Royaume-Uni = MSCI Royaume-Uni, Canada = MSCI Canada, zone euro = MSCI UME, Japon = MSCI Japon, obligations mondiales = Bloomberg Global Aggregate. Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.

L'incertitude règne

Droits de douane en tête de liste

- Les nouvelles relatives aux droits de douane changent quotidiennement.
- L'administration Trump a considérablement augmenté les droits de douane, et certains pays ont riposté.
- Le 2 avril s'annonce comme la date des droits de douane réciproques promis par Trump à tous les pays commerçant avec les États-Unis.

Inflation tenace

- L'indice des prix à la consommation (IPC) s'est amélioré, les données de février étant inférieures aux attentes et aux données précédentes – toutefois, l'inflation persiste autour de 3 %, soit nettement plus que la cible de 2 % de la Réserve fédérale.
- Les entreprises continuent d'éprouver des difficultés avec les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et la grippe aviaire a provoqué une flambée du prix des œufs, tandis que l'impact des droits de douane n'a pas encore été réellement ressenti. Les droits ne peuvent qu'augmenter les prix.

Craintes liées à la croissance

- L'économie américaine a été robuste, mais les données économiques récentes indiquent un ralentissement de la croissance future.

Valorisations

- Les valorisations américaines ont atteint des niveaux proches de leurs sommets historiques et ont été essentiellement évaluées pour un environnement économique parfait à l'avenir.

IA et les 7 Magnifiques

- Le boom de l'IA ne s'est pas concrétisé aussi rapidement que de nombreux investisseurs l'avaient espéré (Nvidia a perdu près de 30 % par rapport à son sommet).
- D'autres actions à forte croissance ont également souffert (Tesla a chuté de près de 50 % depuis son sommet).

Situation géopolitique

- La Russie et l'Ukraine, Israël et le Hamas, l'Iran et les craintes de fractures au sein de l'OTAN ont accru l'incertitude.

Source : SEI, Bloomberg, au 31 mars 2025.

Que fait SEI?

Nous pensons que les conditions de marché sont favorables à une gestion active depuis un certain temps déjà. Cela ne signifie pas que nous devons modifier nos répartitions d'actifs, mais que nous devons investir là où nous voyons des occasions. Une de ces occasions est le thème de l'inflation persistante : dans nos portefeuilles dynamiques, nous sommes positionnés pour que l'inflation reste supérieure à la cible de 2 % de la Fed plus longtemps que ne le prévoient les marchés. Nous privilégions également les actions de valeur, soit celles qui se négocient en dessous de leur juste valeur marchande, ce qui a entraîné une sous-pondération correspondante des actions à très forte croissance, dont celles d'IA et des 7 Magnifiques.

Comme toujours, il est important de conserver une diversification dans vos portefeuilles. Si vous n'avez pas récemment passé en revue votre tolérance au risque et vos objectifs, le moment est peut-être venu de le faire afin d'assurer la conformité de vos placements.

Définitions des indices

L'**indice obligataire Bloomberg Global Aggregate** est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui suit la performance des titres à revenu fixe de qualité supérieure (notés BBB- ou plus par S&P Global Ratings/Fitch Ratings ou Baa3 ou plus par Moody's Investors Service) libellés dans 13 devises. L'indice reflète le réinvestissement de toutes les distributions et les variations des cours du marché.

L'indice **MSCI Canada** suit la performance des segments des grandes et moyennes capitalisations du marché boursier canadien.

L'**indice MSCI UEM** (Union économique et monétaire européenne) représente les grandes et les moyennes capitalisations des 10 pays développés de l'UEM. Avec 221 composantes, l'indice couvre environ 85 % de la capitalisation boursière à fluctuations libres de l'UEM.

L'**indice MSCI Japon** suit la performance des segments des grandes et moyennes capitalisations du marché boursier japonais. Les 237 composantes de l'indice représentent environ 85 % de la capitalisation boursière à fluctuations libres du Japon (c'est-à-dire incluant uniquement les actions disponibles pour la négociation publique).

L'**indice MSCI Royaume-Uni** est conçu pour mesurer la performance des segments des grandes et moyennes capitalisations du marché du Royaume-Uni. Avec 78 composantes, l'indice couvre environ 85 % de la capitalisation boursière à fluctuations libres du Royaume-Uni.

L'**indice MSCI États-Unis** suit la performance des segments des grandes et moyennes capitalisations du marché boursier américain. Avec 624 composantes, l'indice couvre environ 85 % de la capitalisation boursière à fluctuations libres (c'est-à-dire ne comprenant que les actions disponibles pour la négociation publique) aux États-Unis.

L'**indice S&P 90** est un indice pondéré en fonction du marché qui suit les performances des 90 plus grandes sociétés américaines cotées en bourse et qui est considéré comme représentatif de l'ensemble du marché boursier américain. L'indice n'est plus suivi activement et est utilisé pour fournir des données avant la création du S&P 500.

L'**indice S&P 500** est un indice pondéré en fonction du marché qui suit les performances des 500 plus grandes sociétés américaines cotées en bourse et qui est considéré comme représentatif de l'ensemble du marché boursier américain.

Renseignements importants

Le présent document est une évaluation de la situation des marchés à un moment précis et ne constitue pas une prévision d'événements à venir ou une garantie de rendements futurs. Toutes les informations à la date indiquée. L'investissement comporte des risques, dont le risque de perte en capital. Le lecteur ne devrait pas se fier aux informations fournies comme s'il s'agissait de résultats de recherche ou de conseils en placement (à moins que vous n'ayez conclu séparément un accord écrit avec SEI pour l'offre de conseils en placement) ni les interpréter comme une recommandation quant à l'achat ou à la vente d'un titre. Le lecteur devrait consulter son propre spécialiste en placement pour obtenir de plus amples renseignements.

Les déclarations qui ne sont pas de nature factuelle, dont les opinions, les projections et les estimations, supposent certaines conditions économiques et évolutions des secteurs, et ne constituent que des opinions actuelles qui peuvent être modifiées sans préavis. Rien dans le présent document n'est destiné à être une prévision d'événement futur ni une garantie de résultats futurs.

Certaines informations relatives à l'économie et aux marchés contenues aux présentes ont été obtenues à partir de sources publiées préparées par d'autres parties, qui, dans certains cas, n'ont pas été mises à jour à la date du présent document. Bien que ces sources soient jugées fiables, ni SEI ni ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations et ces informations n'ont pas été vérifiées de manière indépendante par SEI.

L'investissement comporte des risques, dont le risque de perte en capital. La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent aussi bien diminuer qu'augmenter. Les investisseurs peuvent récupérer moins que le montant initial investi. Les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises. Les rendements passés ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs. Le placement peut ne pas convenir à tous.

La diversification peut ne pas protéger contre le risque de marché. Les placements internationaux peuvent comporter un risque de perte de capital en raison de fluctuations défavorables de la valeur des devises, de différences dans les principes comptables généralement acceptés ou de l'instabilité économique ou politique dans d'autres pays. Les marchés émergents comportent des risques accrus liés aux mêmes facteurs, en plus de ceux associés à leur taille relativement petite et à leur liquidité plus faible. Les investissements plus ciblés et les petites sociétés présentent généralement une plus grande volatilité. La valeur des obligations et des fonds obligataires diminue à mesure que les taux d'intérêt augmentent. Les obligations à rendement élevé comportent des risques plus importants de défaut ou de déclassement et sont plus volatiles que les titres de qualité investissement, en raison de la nature spéculative de leurs investissements.

Les rendements indiciaires sont présentés à des fins illustratives uniquement et ne représentent pas des rendements réels. Les rendements indiciaires ne reflètent pas les frais de gestion, les coûts de transaction et autres charges. Les indices ne sont pas gérés et il n'est pas possible d'y investir directement. Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.

Ce document n'est pas destiné aux personnes pour lesquelles (en raison de leur nationalité, de leur résidence ou pour toute autre raison) la publication ou la disponibilité de ce document est interdite. Les personnes auxquelles s'appliquent ces interdictions ne doivent pas se fier à ces informations à quelque titre que ce soit.

Les opinions contenues aux présentes ne doivent pas être considérées comme un conseil ou une recommandation d'achat ou de vente d'investissement dans une juridiction quelconque. Nos perspectives contiennent des énoncés prospectifs qui sont des jugements fondés sur nos hypothèses, croyances et attentes actuelles. Si l'un des facteurs sous-jacents à nos hypothèses, croyances ou attentes actuelles change, nos déclarations relatives à des événements ou résultats futurs potentiels peuvent être incorrectes. Nous ne nous engageons pas à mettre à jour nos énoncés prospectifs.

Les informations fournies le sont à titre d'information générale et d'éducation et ne constituent pas un avis juridique, fiscal, comptable, un conseil financier ou de placement à propos des Fonds ou de tout autre titre en particulier, ni une opinion à l'égard de la pertinence d'un placement. Les informations ne devraient pas être interprétées comme une recommandation d'achat ou de vente d'un titre, d'un produit dérivé ou d'un contrat à terme. Il n'est pas recommandé d'agir en fonction de l'information contenue dans le présent document sans solliciter un avis juridique, fiscal, comptable et financier auprès d'un professionnel en placement.

Les données de SEI proviennent de FactSet, Lipper et BlackRock, sauf indication contraire.

Les informations aux États-Unis sont fournies par SEI Investments Management Corporation (SIMC), une filiale en propriété exclusive de SEI Investments Company (SEI).

Les informations au Canada sont fournies par Société de placements SEI Canada, le gestionnaire des Fonds SEI au Canada

Les informations au Royaume-Uni et dans l'Espace économique européen sont fournies par SEI Investments (Europe) Limited, 1 st Floor, Alphabeta, 14-18 Finsbury Square, London EC2A 1BR, qui est autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority.

Le contenu de ce document n'a pas été examiné par un organisme de réglementation à Hong Kong. Il vous est conseillé de faire preuve de prudence en ce qui concerne l'offre. En cas de doute sur le contenu de ce document, nous vous conseillons d'obtenir l'avis d'un spécialiste indépendant. Ce document n'a pas été enregistré en tant que prospectus auprès de l'Autorité monétaire de Singapour.

Ces informations sont mises à disposition en Amérique latine et au Moyen-Orient UNIQUEMENT POUR UN USAGE PROFESSIONNEL (non commercial) par SIEL.

Ce document n'a pas été approuvé par l'Autorité des marchés financiers d'Israël et ne sera distribué aux résidents israéliens que d'une manière qui ne constituera pas une « offre au public » en vertu des articles 15 et 15A de la Loi sur les valeurs mobilières d'Israël, 5728-1968 (la « Loi sur les valeurs mobilières ») ou de l'article 25 de la Loi sur les fonds communs de placement d'Israël, 5754-1994 (la « Loi sur les fonds communs de placement »), selon le cas.

Toute question relative à son contenu doit être adressée exclusivement à votre distributeur. Si vous ne savez pas qui est votre distributeur, vous ne pouvez vous fier à aucune partie de ce document, à quelque titre que ce soit.

Émis en Afrique du Sud par SEI Investments (South Africa) (Pty) Limited FSP No. 13186, un fournisseur de services financiers autorisé et réglementé par la Financial Sector Conduct Authority (FSCA). Siège social : 3 Melrose Boulevard, 1 st Floor, Melrose Arch 2196, Johannesburg, Afrique du Sud.