

Walter Scott & Partners Ltd. - Perspectives de placement pour 2025 : Actions mondiales Fonds de croissance mondial Renaissance et Fonds d'actions internationales Renaissance

[Musique inspirante]

[Logo CIBC]

[Gestion d'actifs CIBC]

[Walter Scott & Partners Ltd. - Perspectives de placement pour 2025 : Actions mondiales Fonds de croissance mondial Renaissance et Fonds d'actions internationales Renaissance]

[Murdo MacLean Gestionnaire de placements pour particuliers, Walter Scott & Partners Ltd.]

[Portrait de Murdo MacLean]

[Image d'un immeuble de bureaux moderne]

>> Murdo MacLean : Les perspectives des actions mondiales pour 2025 sont donc encore difficiles. Personne n'a de boule de cristal. Ce que nous pouvons dire, c'est qu'au cours des deux dernières années, à la suite des marchés baissiers de 2022, nous avons assisté à des rendements exceptionnels et peut-être à la poursuite des tendances observées avant 2022. Je pense que la tendance suivie jusqu'en 2022 a été largement influencée par la faiblesse des taux d'intérêt et la pandémie de COVID-19. Après cette période, les actions mondiales ont reculé.

Depuis, nous avons constaté une ou deux tendances qui dominent toutes les autres, soit l'accent accru mis sur l'intelligence artificielle et, dans une certaine mesure, l'accent mis sur les médicaments contre l'obésité, qui ont aussi été très, très solides. En 2024, de toute évidence, tous les yeux étaient rivés sur les élections dans le monde entier. La plupart des grandes économies ont tenu des élections d'une façon ou d'une autre, plus particulièrement les États-Unis. Nous avons vu récemment l'élection de Donald Trump. À mon avis, si nous tenons compte de tous ces facteurs, et du fait que les actions mondiales ont connu une excellente remontée, mais surtout les États-Unis.

La question qui se pose à l'approche de 2025 est de savoir si cette situation va se poursuivre. Cela peut-il continuer ainsi? Ou est-il probable qu'un autre type de meneur émerge? Je crois que vous pourriez probablement dire que les deux sont tout aussi possibles. Ce que l'on peut dire, c'est que les valorisations initiales du marché américain sont très élevées par rapport aux normes historiques. Il ne faut donc jamais exclure la possibilité d'un retour à la moyenne, ni que les investisseurs voient d'un mauvais œil les valorisations élevées. Cependant, la profondeur du marché américain de même que les perspectives d'une réduction d'impôt sous l'administration

Trump et d'une plus grande attention portée à l'économie des États-Unis pourraient aussi soutenir considérablement les actions américaines pendant la prochaine année.

Je pense que de notre point de vue, comme je l'ai dit, c'est une folie d'essayer de positionner un portefeuille à l'avance. Lorsqu'on parle d'une période de trois à six mois pour déterminer ce qui pourrait se passer, je pense à repositionner nos portefeuilles à long terme. Il faut commencer par les entreprises plutôt que par une multitude de facteurs politiques, économiques, géopolitiques, monétaires et liés au type de politique. C'est ainsi que je vois les choses.

En ce qui concerne la façon dont nous positionnons le mandat, à l'aube d'une période que je viens de décrire comme assez incertaine, avec des permutations potentielles probablement illimitées pour les actions mondiales, c'est précisément en gardant à l'esprit l'horizon de placement à long terme que nous positionnons nos portefeuilles de manière continue pour le long terme. Cela commence par les entreprises, plutôt que par une approche descendante. Parce que l'approche descendante est incroyablement difficile à prédire. Nous avons vu combien de fois les gens ont tenté de prédire les baisses de taux d'intérêt. Ils se sont probablement trompés 100 % du temps. Nous recherchons donc une diversification du portefeuille, mais en conservant néanmoins une exposition aux secteurs où nous pensons que se trouvent les moteurs de croissance de l'économie mondiale. C'est notre approche depuis nos débuts en 1985. Cette approche a généralement bien servi les clients, car le principal moteur des rendements des actions est la qualité, la constance et l'importance des résultats par action d'une entreprise. Nous sommes donc positionnés, ou en passe de l'être l'année prochaine, dans un certain nombre de secteurs différents en fonction de ces tendances de croissance.

Dans le secteur de la technologie, de toute évidence, avec les semi-conducteurs dans leur ensemble, allant de l'infonuagique, à la conduite autonome, en passant par la mobilité ou même l'intelligence artificielle, qui est évidemment un moteur de croissance majeur pour l'avenir. Ce segment est bien représenté dans tous nos portefeuilles, qu'il s'agisse de sociétés qui fabriquent des puces, fournissent de l'équipement de production à la chaîne d'approvisionnement, alimentent les centres de données en composantes, etc. Dans le secteur de la santé, qui lui aussi occupe une grande partie de nos portefeuilles, avec une grande diversité, qu'il soit question d'appareils médicaux ou de produits pharmaceutiques. Tant dans le domaine de l'obésité, avec des sociétés comme Novo Nordisk, ou dans celui des dispositifs médicaux, avec Intuitive Surgical, la chirurgie robotique est un segment extrêmement solide, qui dispose d'une très longue perspective de croissance, et selon moi, sur lequel nous allons nous concentrer davantage à l'avenir.

Dans le secteur de l'industrie, nous avons ajouté un certain nombre de sociétés qui font partie des valeurs industrielles américaines, en plus de ce que nous avons déjà. Mais, encore une fois, ça n'est pas simplement lié à Trump, il s'agit d'entreprises qui occupent des zones particulières de l'espace industriel américain ou mondial qui, selon nous, connaîtront une croissance très saine à l'avenir.

Des sociétés comme Fastenal, aux États-Unis, que nous détenons depuis 30 ans, qui poursuit la consolidation du segment américain de la distribution industrielle. Aussi Ferguson, dans le domaine du chauffage, de la ventilation et de la climatisation, et Copart, qui est l'un des principaux fournisseurs de services de vente aux enchères de véhicules à l'échelle mondiale. Il y a aussi l'exposition des consommateurs. Les consommateurs sont soumis à une certaine pression. De façon générale, je pense à des sociétés qui offrent une valeur réelle aux consommateurs ou à des sociétés du segment du luxe qui ont un pouvoir de fixation des prix très élevé. Hermès, Louis Vuitton, Moët, Hennessy, Ferrari et, pour revenir au groupe précédent, des sociétés comme TJX, Costco ou Inditex, la société mère de Zara. Selon nous, toutes ces sociétés ont quelque chose de tout à fait unique dans leur proposition aux consommateurs. À mon avis, nous ne sommes pas trop exposés aux secteurs bancaire, de l'énergie ou des marchandises, lesquels sont intrinsèquement cycliques et se développent de temps à autre, mais traversent également des périodes de dévaluation assez brutales. Cette incohérence de la croissance, ou le manque relatif de transparence quant à l'origine de la croissance sur une période de cinq ans, explique pourquoi nous avons tendance, dans l'état actuel des choses, à y être peu ou pas du tout exposés.

C'est donc avec cette structure de portefeuille que nous entrons dans l'année 2025. Elle a évolué graduellement au fil des ans. Mais tout commence avec les entreprises et notre confiance à l'égard des bénéfices. Et à mesure que nous progresserons, bien entendu, en fonction des paramètres fondamentaux, nous nous ajusterons au fur et à mesure, comme nous l'avons toujours fait. C'est vraiment là que nous mettons l'accent, et je pense qu'en 2025, une plus grande concentration en dehors des technologies américaines ne serait pas nécessairement une grande surprise, étant donné l'importance des rendements que ce secteur a générés ou absorbés au cours des deux dernières années, il est peut-être grand temps que d'autres parties du marché participent davantage.

[Musique inspirante]

[Les informations contenues dans ce matériel sont les opinions de Walter Scott, compilées par Gestion d'actifs CIBC inc., au 7 janvier 2025, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions. Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne constitue aucunement des conseils financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement. Il ne doit être considéré ni comme des prévisions sur le rendement futur des marchés ni comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui y font référence, ou qui comprennent des termes comme « s'attendre à », « prévoir », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres termes similaires. De plus, tous les énoncés qui peuvent être faits concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et les éventuelles mesures futures prises par le fonds sont aussi des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants du rendement futur. Ces énoncés comportent des

risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats et les réalisations réels du fonds diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, la conjoncture économique, la conjoncture des marchés et des entreprises en général, les fluctuations des prix des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les changements dans la réglementation gouvernementale et les événements catastrophiques. La liste ci-dessus des facteurs importants qui peuvent influencer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre des décisions de placement, nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres. Gestion d'actifs CIBC inc. ne s'engage pas, et décline expressément toute obligation, à mettre à jour ou à réviser tout énoncé prospectif, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds. Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur. Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques de commerce de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la Banque CIBC), utilisées sous licence. Investissements Renaissance est offert par Gestion d'actifs CIBC inc. ^{MD} Investissements Renaissance est une marque déposée de Gestion d'actifs CIBC inc.]