

PRÉVISIONS POUR LA PROCHAINE DÉCENNIE

DÉCEMBRE 2025

Contexte économique: Un mois en deux temps pour les marchés mondiaux

Le repli récent des marchés a permis une consolidation, selon nous, nécessaire. Nous demeurons optimistes, surtout aux États-Unis, où des baisses de taux sont attendues, les bénéfices des entreprises restent solides et la fiscalité sera plus favorable en 2026 du point de vue des entreprises. La volatilité du dernier mois provient surtout de l'incertitude entourant la décision de la Fed du 10 décembre prochain. Après un creux sous les 50 % à la mi-novembre, la probabilité d'une baisse de taux atteignait 84,7 % le 25 novembre dernier. Les marchés, notamment les titres technologiques, ont rebondi en fin de mois, portés par l'enthousiasme envers Google.

Durant cette période, aux États-Unis, le Congrès a mis fin au shutdown de 43 jours le 13 novembre, prolongeant le financement du gouvernement jusqu'au 30 janvier 2026. L'impact sur le PIB devrait être temporaire, comme lors des épisodes précédents.

Au Canada, le budget annoncé le 4 novembre a été adopté le 17 novembre avec une faible majorité. Il prévoit d'importantes dépenses en infrastructures, défense et logement, tout en réduisant la taille de la fonction publique. Toutefois, le déficit de 78 milliards pour 2025 et la trajectoire croissante de la dette soulèvent des préoccupations, et une éventuelle décote des agences de crédit ne peut être exclue. Une décote entraînerait une hausse des coûts d'emprunt pour le gouvernement canadien.

Rendement du S&P 500 (500 des plus grandes entreprises publiques américaines) décortiqué - Novembre 2025



Prévisions des marchés financiers pour les 10-15 prochaines années

Au début du mois de novembre, J.P. Morgan Asset Management a publié son réputé document intitulé « 2026 Long-Term Capital Market Assumptions ». Voici un aperçu de ce rapport d'une centaine de pages qui aborde plusieurs sujets, notamment le contexte macroéconomique mondial, l'environnement d'investissement, les grandes thématiques ainsi que les hypothèses de rendement des différentes classes d'actifs pour la prochaine décennie.

Contexte macroéconomique mondial

Une partie importante du rapport décrit une économie mondiale en changement, marquée par trois forces majeures: le nationalisme économique, l'activisme budgétaire et l'innovation technologique, chacune influençant la croissance, l'inflation, les taux d'intérêt et les valorisations des entreprises.

Croissance globale

Le rapport montre que la croissance mondiale demeure résiliente, malgré la montée des tensions géopolitiques, les politiques protectionnistes, initiées par l'administration américaine, et les transitions démographiques défavorables (vieillesse, baisse de la population active), particulièrement dans les économies développées comme le Japon, l'Europe et l'Amérique du Nord.

Les perspectives de croissance sont soutenues par :

- une augmentation de l'investissement public en infrastructures, en défense (notamment dans les pays de l'OTAN) et en énergie (renouvelable ou non),
- la diffusion accélérée de technologies productives telles que l'intelligence artificielle,
- ainsi qu'une amélioration de la productivité dans des régions clés telles que les États-Unis, l'Europe et la Chine.

Inflation

Le rapport met en évidence une trajectoire d'inflation légèrement supérieure aux tendances historiques, influencée par des politiques budgétaires expansionnistes, des chocs d'offre et de nouvelles barrières commerciales.

Toutefois, les prévisions varient selon les régions :

- une inflation plus élevée en Europe, aux États-Unis et au Japon,
- mais nettement plus faible dans plusieurs pays émergents, notamment en Chine.

Intelligence artificielle : moteur clé de productivité

L'intelligence artificielle occupe une place centrale dans les perspectives structurelles du rapport. J.P. Morgan l'identifie comme un puissant moteur de productivité, un vecteur d'expansion des marges et un catalyseur majeur de transformation des entreprises.

Le rapport distingue deux phases :

- Adoption (en cours) : les bénéfices sont principalement captés par les grandes entreprises technologiques.
- Déploiement (à venir) : la transformation deviendra plus généralisée et les gains se diffuseront à l'ensemble des secteurs de l'économie.

Selon J.P. Morgan, les marges des leaders actuels devraient rester élevées à court et moyen terme, avant de se normaliser progressivement. Parallèlement, l'IA devrait favoriser l'émergence de nouveaux gagnants sectoriels. Avec les avancées de l'IA, les entreprises américaines devraient évidemment bénéficier d'un important gain de productivité. La Chine est également vue comme un grand bénéficiaire. Les analystes de J.P. Morgan ont d'ailleurs revu à la hausse leurs prévisions de croissance et de productivité pour le pays, qui est en train de développer un écosystème technologique dynamique capable de rivaliser avec la puissance américaine.

Projections de rendement par classe d'actifs pour la prochaine décennie

Obligations / Revenu fixe

Le rapport prévoit des rendements structurellement plus élevés que ceux observés durant la décennie 2010-2020, en raison d'une inflation plus durable et d'une volatilité accrue des taux d'intérêt. Selon J.P. Morgan, l'environnement obligataire des prochaines années devrait ressembler davantage à celui de l'ère pré-2008.

Prévisions de rendement annuel pour la prochaine décennie :

- Marché monétaire (USD) : 2,5 %
- Obligations gouvernementales 10 ans : 4,6 %
- Obligations de sociétés de qualité (investment grade) : 5,2 %

Actions

Une décennie de rendements stables mais modérés est anticipée. Les actions américaines demeurent centrales grâce à leurs avancés en intelligence artificielle, la résilience des marges et la solidité des bilans. Parallèlement, l'intérêt pour les actions internationales devrait se maintenir, soutenu par de meilleurs fondamentaux que par le passé, des investissements accrus et des perspectives de devises plus favorables.

Investissements alternatifs

J.P. Morgan souligne l'importance que prendront les investissements alternatifs au cours de la prochaine décennie. Selon ses analystes, certains secteurs de cette grande classe d'actifs offriront de meilleurs rendements ajustés au risque que ce qu'il sera possible d'obtenir sur les marchés publics. Toujours selon J.P. Morgan, les rendements attendus seront intéressants tant d'un point de vue relatif (ajustés au risque) qu'en valeur absolue.

Prévisions de rendement annuel pour la prochaine décennie :

- Private Equity : 10 %
- Infrastructure : 6,5 à 9 %
- Crédit privé: 7,7 %

Le crédit privé, un secteur dont plusieurs d'entre vous ont probablement entendu parler au cours des derniers mois, est également présenté comme un segment en forte croissance. J.P. Morgan souligne toutefois la nécessité de demeurer prudent dans cet environnement désormais très compétitif, où une hausse des défauts est anticipée en raison d'investissements trop agressifs, notamment dans les centres de données. Cela rappelle l'importance de choisir un gestionnaire de grande qualité, accordant une attention soutenue à la gestion du risque. PIMCO est d'ailleurs le gestionnaire privilégié par notre équipe pour cette classe d'actifs, précisément en raison de sa gestion rigoureuse du risque.

En conclusion, les obligations demeurent d'excellents diversifiants et le portefeuille 60/40 conserve toute sa pertinence, comme nous l'avons souligné dans notre lettre spéciale rédigée avec Dan Janis il y a quelques mois. Du côté des actions, plusieurs entreprises sur les marchés publics se négocient actuellement bien au-delà de leur valeur intrinsèque. Ainsi, même si la gestion passive garde un rôle important, nous partageons l'avis de J.P. Morgan : la gestion active, soit la sélection rigoureuse de titres, devrait prendre davantage d'importance au cours de la prochaine décennie. C'est d'ailleurs le thème central de notre lettre de novembre 2025, qui explique clairement les différences et la complémentarité entre gestion active et passive. Enfin, pour les investisseurs sans besoins de liquidité, une plus grande allocation aux actifs alternatifs peut améliorer les rendements ajustés au risque grâce à la prime de liquidité et à une meilleure diversification. Toutefois, la prudence reste essentielle dans le choix d'un gestionnaire : si une proposition semble trop belle pour être vraie, c'est probablement le cas!

Cette information a été préparée par Stéphane Marquis, Alexandre Paquet, Charles Simard et François Simard qui sont conseillers en placement et conseiller en placement associé pour iA Gestion privée de patrimoine inc. et ne reflète pas nécessairement l'opinion de iA Gestion privée de patrimoine inc. L'information contenue dans le présent bulletin provient de sources jugées fiables, mais nous ne pouvons pas garantir son exactitude ni sa fiabilité. Les opinions exprimées sont fondées sur une analyse et une interprétation remontant à la date de publication et peuvent changer sans préavis. De plus, elles ne constituent ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. L'information contenue dans le présent document peut ne pas s'appliquer à tous les types d'investisseurs. Le conseiller en placement ne peut ouvrir des comptes que dans les provinces où il est inscrit. L'information sur les rendements s'appuie sur les rendements passés qui peuvent ne pas refléter les rendements futurs. Cette communication a été rédigée par un conseiller et révisée à l'aide d'un outil d'intelligence artificielle pour des fins de correction linguistique.

iA Gestion privée de patrimoine inc. est membre du Fonds canadien de protection des investisseurs et de l'Organisme canadien de réglementation des investissements. iA Gestion privée de patrimoine est une marque de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion privée de patrimoine inc. exerce ses activités.

VOTRE ÉQUIPE DE CONSEILLERS



Stéphane Marquis

Conseiller en placement
s.marquis@iagestionprivee.ca
418 623-0429. Poste 1395



Sonia Bonsaint

Adjointe administrative
s.bonsaint@iagestionprivee.ca
418 623-0429. Poste 1368



Alexandre Paquet

Conseiller en placement
a.paquet@iagestionprivee.ca
418 623-0429. Poste 1304



Charles Simard

Conseiller en placement
charles.simard@iagestionprivee.ca
418 623-0429. Poste 1308



François Simard

Conseiller en placement associé
f.simard@iagestionprivee.ca
418 623-0429. Poste 1308

