

Raisons pour lesquelles l'or peut accroître la diversification des portefeuilles d'actions mondiales

Faits saillants

Les portefeuilles d'actions mondiales demeurent une source importante de croissance à long terme, mais ils affichent une concentration en actions américaines de plus en plus importante. Par conséquent, la dépendance de nombreux portefeuilles à un ensemble commun d'influences liées au marché, à la politique et à la devise des États-Unis est plus forte que ce que pourraient croire les investisseurs. L'or a historiquement affiché une faible corrélation avec les actions mondiales et une relation généralement négative avec le dollar américain, ce qui en fait un élément de diversification stratégique qui peut contribuer à élargir la résilience du portefeuille sans pour autant remplacer les actions mondiales.

La diversification évolue, même au sein des portefeuilles d'actions mondiales

Les placements en actions mondiales sont depuis longtemps considérés comme un moyen efficace de diversification à l'échelle des pays, des secteurs et des entreprises. Pourtant, en regardant de plus près cette vaste exposition, on constate une augmentation progressive de la concentration du portefeuille.

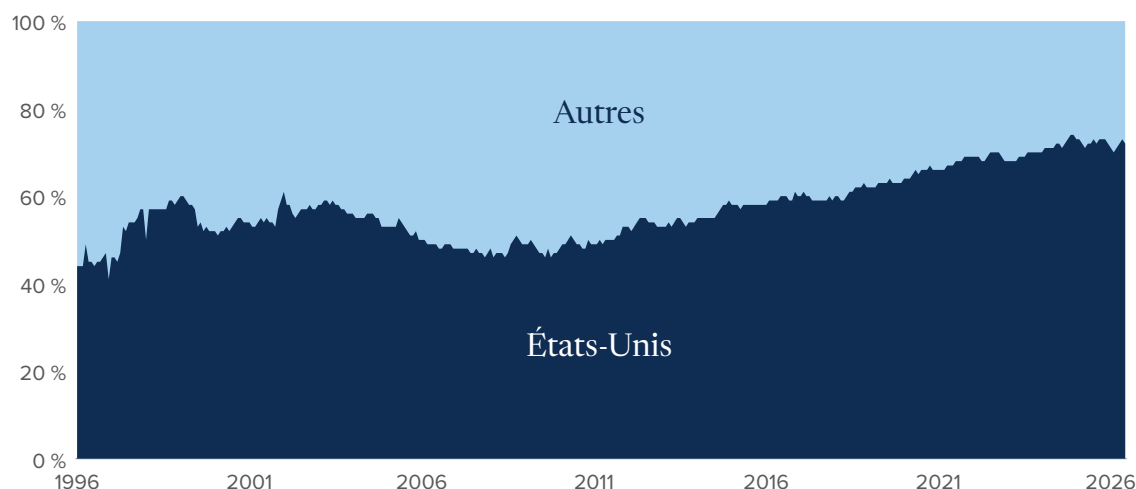
Aujourd'hui, 72 % de l'indice MSCI Monde est constitué de sociétés américaines, en hausse par rapport à environ 44 % il y a trois décennies (Figure 1). Cette augmentation reflète des années marquées par un rendement exceptionnel des sociétés, un leadership technologique et une profondeur des marchés financiers. Cette situation a également donné lieu à une évolution de la diversification au sein des portefeuilles d'actions mondiales.

Bien que de nombreuses sociétés américaines génèrent des revenus à l'échelle mondiale, leurs valorisations restent influencées par la politique monétaire américaine, la situation budgétaire, les taux d'intérêt et le dollar américain. À mesure que les pondérations des actions américaines ont augmenté, l'exposition des investisseurs à ces moteurs communs liés au marché, à la politique et à la devise s'est accrue.

Alors que les conseillers cherchent à accroître la diversification, un actif se démarque du fait qu'il a historiquement réagi différemment des actions mondiales et du dollar américain : l'or.

FIGURE 1 – Les actions américaines représentent maintenant près des trois quarts de l'indice MSCI Monde.

Pondération des États-Unis dans l'indice MSCI Monde (1996-2026)



Source : Bloomberg, au 30 juin 2026.

Raisons pour lesquelles le contexte actuel renforce l'argument en faveur de l'or

La concentration des actions mondiales a évolué en parallèle avec les importants changements structurels dans le contexte plus large des placements.

Historiquement, les déficits budgétaires américains avaient tendance à s'élargir pendant les récessions avant de rétrécir avec le redressement de la croissance économique. Plus récemment, cette tendance a changé. Les gros déficits ont persisté même pendant les périodes d'expansion économique, contribuant à la hausse des niveaux de la dette publique et à la hausse des frais d'intérêt.

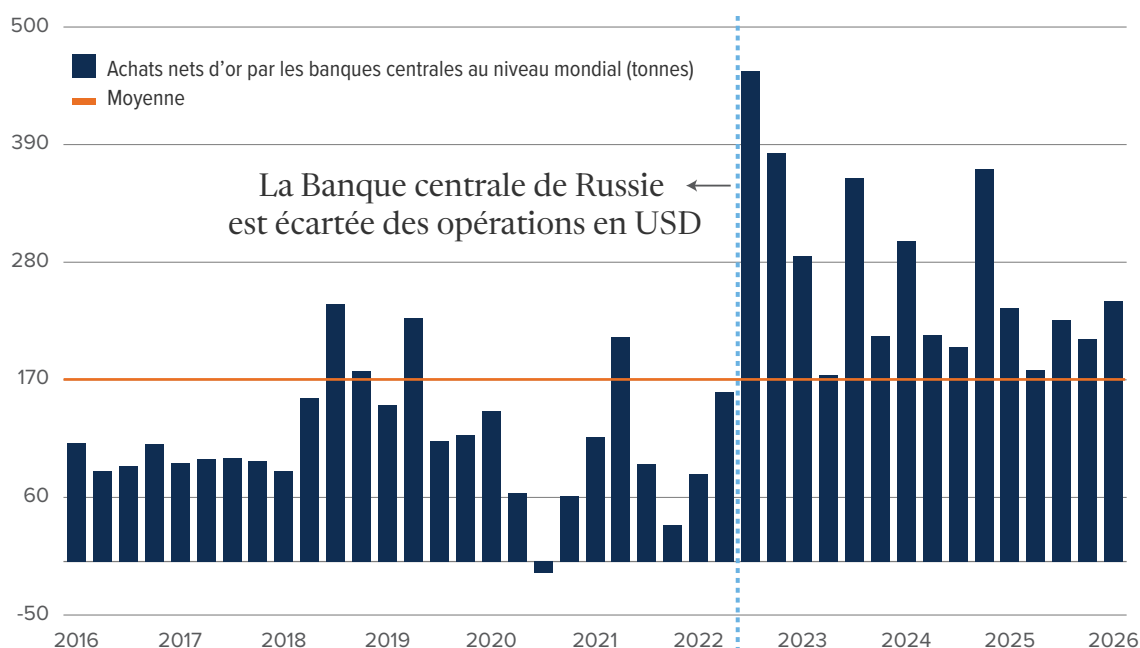
En même temps, la fragmentation géopolitique est devenue une caractéristique plus importante des marchés mondiaux. Les pratiques de gestion des réserves évoluent, les sanctions financières sont devenues plus courantes et les gouvernements font face à des pressions budgétaires croissantes à mesure que les besoins de refinancement augmentent (Figure 2).

Aucun de ces événements ne détermine un résultat unique pour les marchés ou le dollar américain.

Toutefois, ils soulignent l'importance d'ajouter des placements qui répondent à une combinaison différente de conditions économiques, financières et géopolitiques, afin de compléter les portefeuilles fortement influencés par les actifs américains.

Pour les conseillers qui cherchent à renforcer la résilience des portefeuilles, l'or est devenu un élément de plus en plus pertinent à prendre en considération.

FIGURE 2 – Achats d'or par la Banque centrale



Source : Conseil mondial de l'or, au 31 mars 2026.

Raisons pour lesquelles l'or est différent

L'or occupe une position unique parmi les actifs de placement parce qu'il ne dépend pas des bénéfices d'une société, de la solvabilité d'un gouvernement ou des flux de trésorerie d'une obligation.

Contrairement aux actifs financiers émis par des sociétés ou des emprunteurs souverains, l'or n'est pas le passif assumé par une autre entité. Son offre augmente progressivement en fonction de l'exploitation minière plutôt que de la politique monétaire, tandis que la demande est influencée par les investisseurs, les banques centrales, les marchés de la bijouterie et les applications industrielles.

Ces caractéristiques font en sorte de différencier l'or des actions et des devises. L'or ne produit pas de revenu et son rendement peut varier sur des périodes plus courtes. Toutefois, son prix a par le passé réagi à des facteurs comme les taux d'intérêt réels, le dollar américain, la confiance des investisseurs et l'évolution géopolitique.

Depuis les années 1970, l'or s'est apprécié bien davantage que les prix à la consommation aux États-Unis, ce qui démontre sa capacité à préserver le pouvoir d'achat dans de multiples contextes économiques et monétaires.

Pour les conseillers qui évaluent une diversification stratégique, ces caractéristiques font en sorte de différencier l'or des actions et des titres à revenu fixe conventionnels plutôt que d'en faire un substitut à l'un ou l'autre.

Possibilité d'amélioration de la résilience du portefeuille grâce à l'or

L'une des caractéristiques les plus importantes de l'or est qu'il a historiquement présenté une relation faible et variable avec les actions mondiales, parallèlement à une relation généralement négative avec le dollar américain (Figure 3).

Aucune de ces relations n'est constante. Dans certains contextes de marché, l'or et les actions ont évolué dans la même direction, tandis que dans d'autres, ils ont divergé. De même, la relation de l'or avec le dollar américain varie au fil du temps.

L'or n'a pas une corrélation négative avec les actions mondiales dans tous les contextes, et ne constitue pas non plus un substitut à celles-ci. En revanche, son comportement distinct peut en faire un complément à une répartition en actions mondiales et réduire la dépendance à un ensemble commun d'influences liées au marché, à la politique et à la devise.

FIGURE 3 – Corrélations de l'or avec les actions mondiales et le dollar américain en général

Corrélations sur une période mobile de 3 ans entre l'or et l'indice élargi du dollar américain (2000-2026)



Corrélations sur une période mobile de 3 ans entre l'or et l'indice MSCI Monde (2000-2026)



Source : Bloomberg, en date de juin 2026. Or : Prix de l'or fixé par la LBMA en après-midi, en \$ US. Actions mondiales : Indice MSCI Monde RN \$ US. Dollar : Indice nominal élargi du dollar américain. Corrélations sur une période mobile de 36 mois basées sur les rendements quotidiens.

La diversification ne consiste pas seulement à augmenter le nombre de placements dans un portefeuille. Elle vise également à élargir l'éventail de facteurs qui influent sur les résultats du portefeuille. Alors que les indices de référence des actions mondiales affichent une concentration de plus en plus importante, l'or a offert une exposition à une combinaison différente de conditions économiques et financières, tout en permettant aux actions mondiales de continuer à servir de principale source de croissance à long terme au sein d'un portefeuille.

Cette distinction est devenue un élément de plus en plus pertinent alors que les banques centrales sont devenues une importante source de demande pour l'or. Leurs achats reflètent un désir de diversifier les devises, le crédit souverain et les risques géopolitiques, ce qui renforce le rôle de l'or en tant qu'actif dont le comportement diffère de celui de nombreux placements financiers traditionnels.

Renforcement de la résilience grâce à la diversification

Les actions mondiales demeurent une source importante de croissance à long terme, mais leur concentration croissante en actions américaines a accru la dépendance des portefeuilles à un ensemble commun d'influences liées au marché, à la politique et à la devise.

L'or ne peut remplacer les actions mondiales. Sa valeur réside dans le fait de subir l'influence d'une combinaison différente de facteurs. En ajoutant une source différenciée de comportement du portefeuille, en complément d'une répartition en actions mondiales, les conseillers peuvent accroître la diversification et renforcer la résilience à mesure que le contexte des placements évolue.

Auteurs

Nelson Arruda, M. Fin., M. Sc., CFA
Directeur général, gestionnaire de portefeuille
Chef, équipe des stratégies multi-actifs Mackenzie

Andrei Doudko, CFA
Directeur principal, spécialiste de portefeuille
de placements

Pour en savoir plus sur cette stratégie, communiquez avec votre équipe des ventes Mackenzie.

Les placements dans les fonds négociés en bourse peuvent donner lieu à des commissions de vente et de suivi, ainsi qu'à des frais de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués représentent le rendement composé annuel historique total, y compris les variations de la valeur unitaire et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou facultatifs ni des impôts sur le revenu payables par tout(e) porteur ou porteuse de titres qui auraient réduit le rendement. Les placements dans les fonds négociés en bourse ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont de par leur nature assujettis à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les présentes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée aux renseignements prospectifs. Les renseignements prospectifs contenus dans le présent document ne sont à jour qu'en date du 6 août 2026. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés par suite de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou pour d'autres raisons.

Le contenu de cet article (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres, ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son exhaustivité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions et charges payables par les investisseurs et investisseuses dans des produits de placement qui cherchent à reproduire un indice.