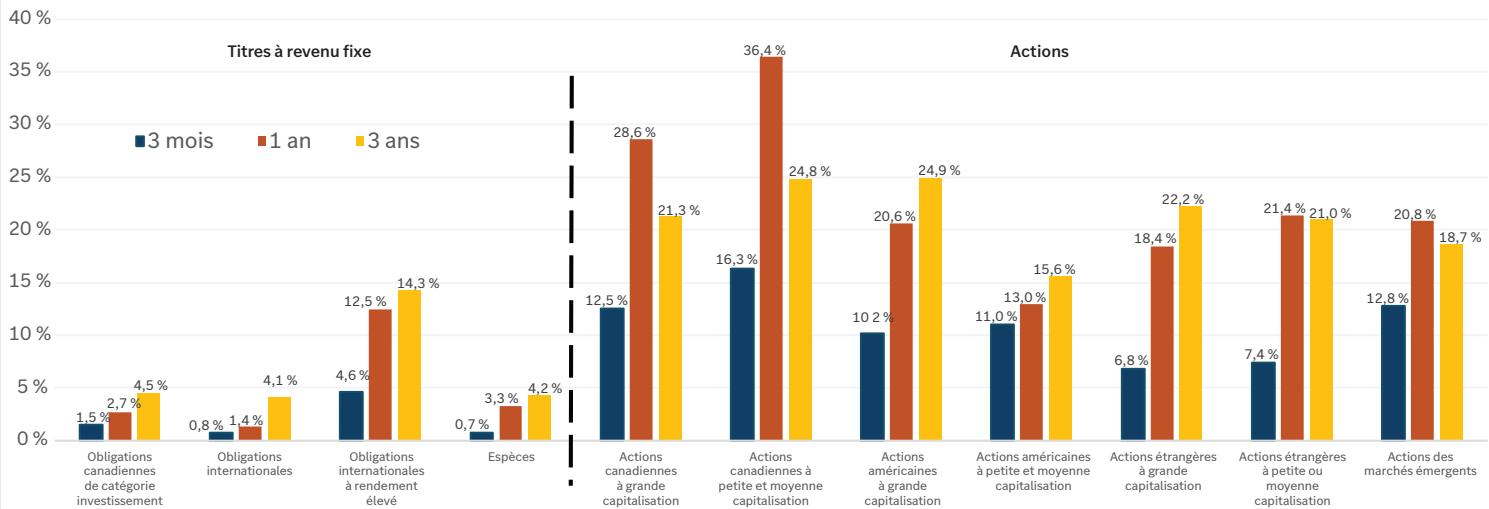


Perspectives trimestrielles des marchés : Quatrième trimestre de 2025

Retour sur le troisième trimestre

Rendement par catégories d'actif



Source : Morningstar Direct, 30 septembre 2025. Rendements totaux en \$ CA. Les actions canadiennes à grande capitalisation sont représentées par l'indice composé S&P/TSX. Les actions américaines à petite et moyenne capitalisation sont représentées par l'indice Russell 2500. Les obligations internationales sont représentées par l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond (couvert en \$ CA). Les obligations internationales à rendement élevé sont représentées par l'indice Bloomberg Global High Yield. Les obligations canadiennes de catégorie investissement sont représentées par l'indice Bloomberg Canada Aggregate Bond. Les actions américaines à grande capitalisation sont représentées par l'indice S&P 500. Les actions des marchés émergents sont représentées par l'indice MSCI Emerging Markets. Les actions internationales à grande capitalisation sont représentées par l'indice MSCI EAO. Les actions canadiennes à petite et moyenne capitalisation sont représentées par l'indice MSCI EAO à petite et moyenne capitalisation. Les liquidités sont représentées par l'indice des bons du Trésor S&P Canada. Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'y investir directement.

Un contexte économique favorable a entraîné des gains dans l'ensemble des catégories d'actif, en stimulant les portefeuilles bien diversifiés. Les actions ont généralement surpassé les obligations, soutenues par l'amélioration de la clarté de la politique et la persistance des facteurs favorables à l'or et aux technologies.

Les marchés réagissent à la clarté de la politique en atteignant des sommets records – Au début de la deuxième moitié de 2025, les incertitudes fiscales et tarifaires assombrissaient les perspectives, mais à mesure que le troisième trimestre progressait, la lumière s'est faite sur plusieurs fronts :

- Politique monétaire** : La Banque du Canada (BdC) et la Réserve fédérale américaine (Fed) ont réaffirmé leur soutien aux marchés de l'emploi et à la croissance économique, en réduisant les taux d'intérêt après une longue pause.
- Politique budgétaire** : En juillet, le gouvernement du Canada a baissé le taux marginal d'imposition du revenu des particuliers le plus bas, de 15 % à 14 %, ce qui a touché plus de 22 millions de Canadiens. Aux États-Unis, la loi dite *One Big Beautiful Bill Act* a été adoptée, ce qui a légèrement stimulé les perspectives économiques du pays.
- Politique commerciale** : Aucun accord commercial n'a été conclu, mais les pourparlers entre les États-Unis et le Canada se sont poursuivis, tandis que le Canada s'efforce de bâtir une économie résiliente moins tributaire de son partenariat commercial le plus proche. Par ailleurs, les États-Unis ont conclu des accords commerciaux avec certains de leurs principaux partenaires, ce qui a contribué à stabiliser les relations commerciales mondiales.

Malgré la persistance de l'incertitude, ces événements ont aidé les marchés boursiers à poursuivre leur remontée par rapport aux creux d'avril. Plusieurs indices régionaux ont atteint des sommets records, les actions sensibles à l'économie, comme les actions à petite et moyenne capitalisation et les actions des marchés émergents, menant le bal.

Les tendances des marchés de l'or et des technologies accélèrent les marchés – L'or ayant atteint des sommets records, le secteur canadien des matières a tiré profit d'une exposition importante aux mines d'or. Du côté des sociétés à grande capitalisation, le secteur des matières a progressé d'un impressionnant 38 % au dernier trimestre. Les perspectives de croissance en matière d'intelligence artificielle (IA) ont aussi continué de stimuler les marchés. Les investissements et les partenariats stratégiques, les percées de la recherche et les bénéfices robustes ont alimenté les actions des marchés émergents et les actions américaines à grande capitalisation à forte composante technologique, consolidant leurs positions parmi les plus performantes du trimestre.

Les obligations tiennent bon dans un contexte de taux d'intérêt divergents – La Fed a prévu d'autres réductions dans la mesure du possible, mais l'incertitude règne. Cependant, les marchés semblaient plus optimistes quant à la poursuite de l'assouplissement, ce qui a contribué à la baisse des taux au Canada et aux États-Unis. En revanche, les taux d'intérêt ont augmenté dans de nombreux marchés développés outre-mer, en partie à cause des incertitudes politiques et budgétaires. Malgré la divergence des taux d'intérêt, les rendements ont été solides sur l'ensemble des catégories d'actif obligataires, les obligations de qualité inférieure ayant inscrit les meilleurs rendements.

► Conseils aux investisseurs

Bien que notables, les gains du marché ont été inégaux et une volatilité périodique est à prévoir. Restez bien équilibré et diversifié à l'échelle mondiale pour composer avec le reste de 2025 en fonction de vos objectifs de placement.

La diversification n'est pas une garantie de profit et ne protège pas contre les pertes en cas de recul des marchés.