




Le Fonds à revenu fixe Investissements Russell offre une diversification efficace par rapport aux actions et un niveau stable de flux de trésorerie.

Sommaire trimestriel

Catégorie d'actifs	Incidence	Commentaire
 Actions	-	Les marchés boursiers mondiaux ont poursuivi leur progression au troisième trimestre de 2025, les actions à petite capitalisation et celles des marchés émergents menant la danse. L'indice composé S&P/TSX a bondi de 12,5 % au cours du trimestre, surpassant la plupart de ses homologues mondiaux et consolidant son solide rendement du deuxième trimestre. Les actions américaines ont également enregistré de solides rendements, l'indice S&P 500 atteignant de nouveaux sommets historiques. La reprise a été alimentée par l'enthousiasme continu pour l'intelligence artificielle, la résilience des bénéficiaires des entreprises et la première baisse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine depuis décembre 2024. Au niveau régional, la sous-pondération des actions canadiennes a pesé sur le rendement, le S&P/TSX ayant enregistré de solides gains, soutenu par la vigueur des matières premières et de l'énergie dans un contexte de hausse des prix des marchandises. La surpondération des marchés émergents a partiellement compensé cet impact négatif, les actions des marchés émergents continuant de bénéficier de conditions macroéconomiques favorables. La légère sous-pondération des actions américaines n'a pas eu d'impact significatif sur le rendement. Le principal vent contraire pour les répartitions en actions est venu du positionnement défensif des gestionnaires actifs par rapport à leurs indices de référence, ceux-ci continuant de sous-pondérer les titres affichant un bêta et une volatilité plus élevés, qui ont continué de dominer la performance du marché.
 Actifs réels	o	Les actifs réels ont généré des rendements absolus positifs au troisième trimestre de 2025, l'infrastructure demeurant le principal moteur et l'immobilier montrant des signes de stabilisation. Les infrastructures cotées ont bénéficié d'une forte demande dans les segments liés au numérique et à l'énergie, en particulier les centres de données et les services publics axés sur les énergies renouvelables, renforçant ainsi son rôle de répartition défensive et orientée vers la croissance. Les fiducies de placement immobilier (FPI) mondiales ont enregistré des gains modestes, reflétant une reprise partielle du sentiment. La vigueur des FPI industrielles et des centres de données a contribué à compenser la faiblesse persistante des segments des bureaux et de la vente au détail. Le portefeuille a maintenu une position neutre dans l'infrastructure et une légère sous-pondération dans l'immobilier, ce positionnement privilégié ayant eu un impact modéré sur le rendement.
 Revenu fixe	-	Les marchés des titres à revenu fixe ont affiché des rendements globalement positifs au troisième trimestre de 2025, soutenus par la baisse des taux d'intérêt et la résilience des marchés du crédit. Le trimestre a été marqué par un assouplissement de la politique monétaire, la Banque du Canada ayant réduit ses taux en raison de la diminution des risques d'inflation et du ralentissement de l'économie nationale. La Réserve fédérale américaine a procédé à des baisses de taux en réponse à l'affaiblissement du marché de l'emploi et au ralentissement de la croissance économique. L'indice Bloomberg Canada Aggregate a progressé de 1,55 %, les taux de rendement ayant baissé, en particulier sur le segment court de la courbe. Les titres à revenu fixe sensibles au crédit, tels que ceux à rendement élevé, ont enregistré un rendement supérieur grâce au resserrement des écarts au cours du trimestre. Le positionnement sur la partie longue de la courbe des taux a légèrement nui aux résultats. Une sous-pondération du crédit a eu un impact négatif sur le rendement, les écarts s'étant resserrés au cours de la période.

Facteurs de rendement

Répartition de l'actif	Portefeuille de revenu prudent		Portefeuille diversifié de revenu mensuel		Portefeuille essentiel de revenu	
	T3	T2	T3	T2	T3	T2
Revenu fixe	74,7%	74,8%	38,5%	38,2%	58,7%	58,4%
Obligations d'État	38,5%	36,8%	19,2%	18,3%	30,3%	28,8%
Obligations de qualité supérieure	21,0%	23,7%	9,5%	11,3%	15,7%	17,6%
Obligations liées à l'inflation	0,6%	0,6%	0,3%	0,3%	0,5%	0,5%
Obligations à haut rendement	3,5%	3,8%	2,5%	2,5%	3,1%	3,3%
Obligations convertibles	2,8%	2,8%	1,9%	1,9%	2,4%	2,4%
Obligations des marchés émergents	1,4%	1,6%	1,4%	1,6%	1,4%	1,6%
Crédit titrisé	6,8%	5,4%	3,7%	3,0%	5,4%	4,3%
Actions	17,2%	17,1%	53,0%	52,8%	33,5%	33,3%
Actions canadiennes	6,8%	6,9%	11,0%	11,0%	6,0%	6,1%
Actions américaines	6,6%	6,4%	26,3%	26,2%	17,0%	16,8%
Actions	1,7%	1,7%	7,6%	7,8%	4,6%	4,7%
Actions de l'Asie-Pacifique	0,9%	0,8%	3,6%	3,3%	2,2%	2,1%
Actions des marchés émergents	1,3%	1,4%	4,4%	4,6%	3,7%	3,7%
Actifs réels	2,5%	2,5%	4,4%	4,4%	3,2%	3,2%
Infrastructures cotées en bourse	1,0%	1,0%	2,0%	2,0%	1,0%	1,0%
Immobilier coté en bourse	1,5%	1,5%	2,5%	2,5%	2,2%	2,2%
Marchandises	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidité	5,6%	5,5%	4,1%	4,5%	4,5%	5,1%

Source : Investissements Russell. Données au 30 septembre 2025. Puisqu'il a été arrondi, le total pourrait ne pas correspondre à 100 %.

Mises à jour et perspectives

Mise à jour sur les fonds :

Les portefeuilles restent positionnés de manière légèrement défensive par rapport à l'indice de référence. La surpondération des marchés émergents dans les actions a été maintenue, financée en grande partie par une sous-pondération du Canada. Au sein des titres à revenu fixe, la sous-pondération de l'exposition au crédit a été maintenue et financée par une surpondération des créances titrisées et du crédit de qualité supérieure. La durée est restée inchangée au cours du trimestre. Le positionnement privilégié dans les actifs réels est resté inchangé, avec une sous-pondération dans le secteur de l'immobilier et une position neutre dans l'infrastructure mondiale par rapport à l'indice de référence.

Positionnement et perspectives

L'économie canadienne est restée sous pression ces derniers mois. Le produit intérieur brut canadien a reculé de 1,6 % en rythme annualisé au deuxième trimestre et pourrait connaître une croissance modérée, voire une nouvelle contraction au troisième trimestre, une fois les données publiées. Le marché de l'emploi reste difficile, le taux de chômage se maintenant autour de 7 %, soit un niveau supérieur à l'estimation des économistes concernant le taux de chômage naturel à long terme. De plus, le taux de chômage pourrait continuer à augmenter jusqu'à la fin de l'année, avant de s'inverser à un moment donné en 2026.

Ces difficultés économiques n'ont pas freiné le rendement des actions. À l'instar des autres grands indices boursiers mondiaux, l'indice de référence composé S&P/TSX canadien a également atteint à plusieurs reprises de nouveaux sommets cette année. Les solides résultats des banques publiés à la fin du mois d'août, ainsi que la reprise des cours de l'or, ont constitué des facteurs favorables importants. Nous continuons de souligner que les investisseurs doivent être conscients des différences de composition entre l'économie canadienne et le marché boursier canadien. Étant donné que de nombreuses sociétés cotées à la Bourse de Toronto tirent leurs revenus à l'échelle mondiale, un ralentissement économique spécifique au Canada pourrait ne pas être aussi douloureux pour les actions canadiennes qu'on pourrait le croire. Par ailleurs, les taux d'intérêt à un jour au Canada sont désormais légèrement inférieurs à l'estimation de neutralité de la Banque du Canada, c'est-à-dire un taux qui ne freine ni ne stimule l'activité économique.

Pour l'instant, les marchés semblent moins volatils qu'au cours de la frénésie du mois d'avril. Bien que la volatilité puisse refaire surface à un moment donné, nous continuons de croire que les investisseurs canadiens auraient tout intérêt à adopter une approche à long terme et à s'en tenir à leur répartition d'actifs stratégique. L'écart de valorisation entre les actions canadiennes et américaines nous amène à maintenir une position neutre sur le plan régional, malgré les risques cycliques plus élevés au Canada. Parallèlement, nous continuons de croire que le cycle de réduction des taux de la BdC n'est pas terminé.

Les portefeuilles sont légèrement sous-pondérés en termes de risque, principalement grâce au positionnement dans les fonds d'actions sous-jacents, où les gestionnaires ont sous-pondéré les titres les plus volatils. Les biais de répartition d'actifs demeurent modestes, la légère sous-pondération de l'immobilier au profit du revenu fixe constituant la position active la plus notable. Dans le segment des titres à revenu fixe, les portefeuilles sous-pondèrent les titres à haut risque afin de maintenir une pondération plus importante dans le crédit de qualité supérieure. Dans le segment des actions mondiales, les portefeuilles détiennent des positions régionales actives modestes. Les portefeuilles continuent de privilégier les marchés émergents et sont légèrement sous-pondérés en actions canadiennes.

Changements de sous-conseiller

Des changements ont été apportés à l'indice de référence et à la gamme de gestionnaires du Fonds de revenu stratégique Russell Investments, y compris l'introduction de Numeric Investors pour diriger un nouveau mandat mondial à haut rendement. Ces mises à jour simplifient le portefeuille et renforcent une approche dirigée par des spécialistes visant à fournir des rendements solides et ajustés au risque.

Pour de plus amples d'informations, veuillez consulter les [mises à jour du fonds](#) et du sous-conseiller sur le site web d'Investissements Russell.

Les Rendements

Rendement (%) au 30 septembre 2025

	3 mois	Cumul Annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Portefeuille de revenu prudent (Série F)	3,09	5,41	5,60	7,47	2,87	3,16	3,64
Portefeuille diversifié de revenu mensuel (Série F)	6,03	10,24	11,66	12,78	7,35	6,11	5,82
Portefeuille essentiel de revenu (Série F)	4,39	7,51	8,16	9,42	4,51	4,18	4,72

Les rendements sont annualisés, sauf pour les périodes de moins d'un an. Source: Russell Investments / Confluence. Il s'agit d'indices de référence non gérés dans lesquels on ne peut investir directement. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des rendements futurs.

Codes des Fonds (FRC)

Portefeuille de revenu prudent

	Fiducie	Catégorie
B (frais d'achat)	034	4100
B-5	041	4118
F (sur honoraires)	037	4104
F-5	038	4115
O	431	1301

Portefeuille diversifié de revenu mensuel

	Fiducie	Catégorie
B (frais d'achat)	N/A	2079
B-5	550	2069
B-7	701	2066
F (sur honoraires)	N/A	2084
F-5	555	2064
F-7	777	2065
O	704	5006
O-7	804	2085

Portefeuille essentiel de revenu

	Fiducie	Catégorie
B (frais d'achat)	811	2029
B-5	855	2044
B-6	856	2047
B-7	857	2050
F (sur honoraires)	830	2040
F-5	845	2041
F-6	846	2042
F-7	847	2043
O	878	5005
O-7	978	7005

Pour d'autres codes de fonds, visitez www.russellinvestments.com/ca/fr/codedesfonds

LA PRÉSENTE PUBLICATION S'ADRESSE UNIQUEMENT AUX CONSEILLERS ET NE DOIT PAS ÊTRE DISTRIBUÉE AUX INVESTISSEURS ACTUELS OU ÉVENTUELS. ELLE NE CONSTITUE PAS UNE COMMUNICATION DE VENTE TELLE QUE DÉFINIE PAR LA NORME CANADIENNE 81-102, « ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIFS ».

La Série F est un programme de comptes intégrés ou de services sur honoraires. Par conséquent, la performance indiquée n'inclut pas les honoraires payés par l'investisseur au courtier, lesquels auraient réduit les rendements. Les frais de gestion pour la Série F sont inférieurs à ceux de la Série B. Les rendements annuels correspondent aux rendements par année civile pour les dix dernières années ou depuis la date de création, si le Fonds offre ses parts au moyen d'un prospectus depuis plus d'un an mais moins de 10 ans. Les rendements sont annualisés sauf pour les périodes de moins d'un an.

Aucune partie du contenu de cette publication ne constitue des conseils juridiques, fiscaux, sur les titres ou de placement. Il ne s'agit pas non plus d'une opinion concernant la pertinence d'un placement ni une sollicitation de quelque type que ce soit. Ces renseignements doivent être utilisés tels quels. Investissements Russell Canada Limitée ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie à l'égard de ces renseignements.

La diversification ne garantit pas un profit et ne protège pas contre les pertes en cas de repli boursier.

Ce document peut renfermer des énoncés prospectifs. Il s'agit d'énoncés de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui y font référence, ou qui incluent des termes comme « prévoit », « anticipe », « croit » ou des expressions négatives de ces termes. Tout énoncé portant sur les stratégies, les perspectives ou les rendements futurs ainsi que sur l'avenir possible d'un fonds constitue également un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont basés sur des prévisions et projections actuelles à l'égard d'événements futurs, et sont assujettis, notamment, à des risques, des incertitudes, des hypothèses et des facteurs économiques qui pourraient amener les résultats ou événements réels à différer considérablement des attentes courantes. Nous vous recommandons d'envisager attentivement tous ces facteurs avant de prendre une décision de placement et d'éviter de trop vous fier aux déclarations prospectives. Investissements Russell n'a aucune intention spécifique de mettre à jour une déclaration prospective à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres raisons.

La liste de sous-conseillers est à jour en date de septembre 2025.

Investissements Russell se réserve le droit de faire appel à un sous-conseiller ou de mettre fin à sa relation d'affaires avec lui en tout temps.

Les stratégies de positionnement sont des expositions sur mesure gérées par Investissements Russell aux fins d'utilisation dans l'ensemble du portefeuille. Utilisées de concert avec des gestionnaires actifs indépendants, ces stratégies de positionnement permettent à nos gestionnaires de portefeuilles d'obtenir des rendements additionnels et de gérer le risque du portefeuille en leur donnant la capacité de tenir compte de nos perspectives stratégiques et dynamiques avec une gestion intégrée des liquidités et du risque.

Comme pour tous les fonds communs de placement, l'investissement dans ce fonds comporte des risques qui peuvent le rendre inapproprié pour vous, en fonction de vos objectifs de placement et de votre tolérance au risque. Si le fonds n'obtient pas les rendements escomptés, vous pourriez perdre une partie ou la totalité du capital investi. Veuillez lire le prospectus de ce fonds pour obtenir une description détaillée des risques associés à cet investissement.

Investissements Russell est le nom commercial d'un groupe d'entreprises dotées d'une administration commune, incluant Investissements Russell Canada Limitée.

La propriété d'Investissements Russell se compose comme suit : une participation majoritaire de fonds gérés par TA Associates Management, L.P. et une participation minoritaire de fonds gérés par Reverence Capital Partners, L.P. Certains des employés d'Investissements Russell ainsi que Hamilton Lane, LLC détiennent également des participations minoritaires sans contrôle.

Droits d'auteur © Investissements Russell Canada Limitée 2025. Tous droits réservés.

Frank Russell Company est le titulaire des marques de commerce Russell contenues aux présentes et de tous les droits de marque liés aux marques commerciales Russell, et autorise les membres du groupe d'entreprises Investissements Russell à les utiliser sous licence. Les membres du groupe d'entreprises Investissements Russell ne sont en aucune façon affiliés à Frank Russell Company ni à toute autre entité exploitée sous la marque « FTSE RUSSELL ».

Date de la première publication : octobre 2025 [EXP-10-2025]
RETAIL-04010 C0454