Portefeuilles de revenu

Mise à jour – 4e trimestre 2025

Investissements Russell

Les portefeuilles de revenus d'Investissements Russell sont gérés dans le but de générer un revenu responsable et de surpasser un indice de référence mixte.

Résumé trimestriel

Catégorie d'actifs	Impact	Commentaire
Actions	+	Les marchés ont été confrontés à de multiples courants contraires en 2025, mais un sentiment favorable au risque soutenu a favorisé un « mouvement haussier » général, marquant la première année depuis la pandémie où toutes les grandes catégories d'actifs ont enregistré des rendements positifs. La première moitié de l'année a été dominée par les inquiétudes commerciales, les États-Unis ayant relevé leurs tarifs douaniers à des niveaux jamais vus depuis les années 1930. Les actions des marchés développés ont chuté au début d'avril, mais ont finalement absorbé l'impact et ont terminé l'année avec des rendements supérieurs à 15 %. Les marchés émergents ont été le segment du marché boursier le plus performant en 2025, et l'intelligence artificielle (IA) est restée le thème dominant des marchés boursiers américains. Le principal indice boursier du Canada (l'indice composé S&P/TSX) a affiché l'une de ses meilleures performances annuelles en plus d'une décennie, avec un gain total de près de 32 % en 2025, principalement attribuable aux secteurs à forte pondération des services financiers, des matériaux et des métaux précieux. Au quatrième trimestre, la surpondération des marchés émergents a contribué positivement, leur forte exposition technologique (notamment à la Chine, à Taïwan et à la Corée) ayant enregistré des gains liés à l'élan de l'IA, la demande pour les semi-conducteurs et les services infonuagiques/d'IA étant restée robuste. La région a également bénéficié de l'assouplissement des conditions financières mondiales, qui a amélioré le sentiment des investisseurs et les flux de capitaux, tandis que des valorisations attrayantes et une relative résilience des bénéfices ont encouragé les investisseurs à effectuer une rotation vers les marchés émergents dans un contexte de préoccupations liées à la fin de cycle dans les économies développées. Les biais de style en faveur des actions de valeur ont affiché de solides rendements positifs au cours du trimestre, les titres de valeur ayant surpassé les actions de croissance dans un contexte d'incertitude persistante en matière d'inflation et d'accent mis sur la durabilité des bénéfices afin de soutenir la rentabilité et les dividendes à court terme. De plus, la hausse des prix des marchandises et l'amélioration des bénéfices des banques ont soutenu les actions de valeur, tandis que les valorisations des actions de croissance ont fait l'objet d'une surveillance accrue après les mouvements haussiers enregistrés en début d'année.
Actifs réels	o	**Les infrastructures cotées ont terminé le trimestre avec des rendements positifs, dans un contexte d'incertitude macroéconomique persistante et** d'inquiétudes liées aux valorisations élevées dans les secteurs technologiques à forte croissance et liés à l'intelligence artificielle. **Cette catégorie d'actifs a toutefois été à la traîne par rapport au marché boursier dans son ensemble. Les infrastructures de transport et les services publics ont figuré parmi les secteurs les plus performants, les services publics de gaz et d'électricité ayant bénéficié de la demande des centres de données alimentés par l'intelligence artificielle**. Le marché immobilier mondial coté, sensible aux taux d'intérêt, a enregistré un rendement inférieur à celui des actions mondiales, en raison de la faiblesse en Amérique du Nord attribuable à la hausse des rendements obligataires et aux attentes prudentes en matière de baisse des taux.
Titres à revenu fixe	-	La Réserve fédérale américaine a réduit son taux d'intérêt de 25 points de base vers la fin de 2025, ramenant la fourchette cible à 3,50 %–3,75 %. Cette décision était largement attendue et reflétait les attentes d'un ralentissement du resserrement monétaire dans un contexte d'affaiblissement du marché de l'emploi et de modération des pressions inflationnistes. Cependant, la Banque du Canada a maintenu son taux directeur stable à 2,25 % jusqu'à la fin du quatrième trimestre après des baisses plus tôt dans l'année. Le positionnement du fonds sur la partie longue de la courbe de rendement canadienne a pesé sur le rendement, les taux de rendement ayant augmenté au cours du trimestre. La sous-pondération du crédit a également pesé sur le rendement, les écarts de rendement étant restés relativement faibles au cours de la période dans les segments du crédit de qualité supérieure et à rendement élevé.

Facteurs de rendement

Répartition de l'actif	Revenu prudent		Essentiel de revenu		Diversifié de revenu mensuel	
	T4	T3	T4	T3	T4	T3
Revenu fixe	**73,3 %**	**74,6 %**	**57,5 %**	**58,7 %**	**37,6 %**	**38,4 %**
Obligations d'État	34,2 %	38,5 %	27,3 %	30,3 %	17,3 %	19,2 %
Obligations de qualité supérieure	21,9 %	21,0 %	15,9 %	15,7 %	9,6 %	9,5 %
Obligations indexées sur l'inflation	0,6 %	0,6 %	0,5 %	0,5 %	0,3 %	0,3 %
Obligations à haut rendement	3,5 %	3,5 %	3,1 %	3,1 %	2,5 %	2,5 %
Obligations convertibles	2,7 %	2,8 %	2,3 %	2,4 %	1,9 %	1,9 %
Obligations des marchés émergents	1,3 %	1,4 %	1,3 %	1,4 %	1,4 %	1,4 %
Crédit titrisé	9,1 %	6,8 %	7,0 %	5,4 %	4,6 %	3,7 %
Actions	**17,9 %**	**17,2 %**	**33,9 %**	**33,5 %**	**53,8 %**	**53,0 %**
Actions canadiennes	7,2 %	6,8 %	6,5 %	6,0 %	11,3 %	11,0 %
Actions américaines	6,7 %	6,6 %	16,9 %	17,0 %	26,5 %	26,3 %
Actions EMEA	1,8 %	1,7 %	4,7 %	4,6 %	7,9 %	7,6 %
Actions de l'Asie-Pacifique	0,9 %	0,9 %	2,1 %	2,2 %	3,5 %	3,6 %
Actions des marchés émergents	1,3 %	1,3 %	3,7 %	3,7 %	4,5 %	4,4 %
Actifs réels	**2,4 %**	**2,5 %**	**3,6 %**	**3,2 %**	**4,8 %**	**4,5 %**
Infrastructures cotées en bourse	1,0 %	1,0 %	1,0 %	1,0 %	2,0 %	2,0 %
Immobilier coté en bourse	1,4 %	1,5 %	2,6 %	2,2 %	2,8 %	2,5 %
Liquidités et autres	**6,4 %**	**5,7 %**	**5,1 %**	**4,6 %**	**3,9 %**	**4,1 %**

Source : Investissements Russell. Données au 31 décembre 2025. Le total peut ne pas correspondre à 100 % en raison des arrondis

RÉSERVÉ À L'USAGE EXCLUSIF DES CONSEILLERS. LA DIFFUSION OU LA DIVULGATION À DES INVESTISSEURS OU DES INVESTISSEURS POTENTIELS EST INTERDITE.

Mises à jour et perspectives

Mises à jour du Fonds :

Les portefeuilles ont été rééquilibrés au cours du trimestre afin de revenir à leurs pondérations cibles, ce qui a principalement permis de corriger les écarts dans les répartitions en titres à revenu fixe ainsi qu'une légère sous-pondération des actions. Le positionnement global dans les actifs de croissance (qui comprennent les actions et les actifs réels cotés) a été ramené à une légère surpondération en augmentant l'exposition à l'immobilier, qui est passée d'une position sous-pondérée à une position neutre. D'un point de vue régional, l'exposition du portefeuille au Canada, inférieure à celle de l'indice de référence, a également été ramenée à un niveau neutre à la mi-novembre, ce qui s'est avéré bénéfique, car les actions canadiennes ont poursuivi leur hausse, soutenues par la vigueur des secteurs des ressources, l'amélioration des attentes de bénéfices des banques et des conditions macroéconomiques favorables au cours du trimestre. Au sein des titres à revenu fixe, la duration a été gérée activement afin de maintenir l'exposition au positionnement privilégié.

Positionnement et perspectives :

Nous pensons que les risques cycliques à court terme pour le Canada pourraient avoir diminué par rapport à leur pic de 2025, dans un contexte économique national qui s'est révélé un peu plus résilient que prévu et grâce aux retombées positives d'une économie américaine forte. Néanmoins, avec un taux de chômage canadien avoisinant les 7 % (ce qui est supérieur à l'équilibre à long terme), nous continuons de penser que l'économie canadienne pourrait être confrontée à des vents contraires persistants. En outre, la nature dynamique des négociations de l'ACEUM pourrait maintenir un niveau d'incertitude relativement élevé. Nous nous attendons à ce que l'économie canadienne soit plus exposée aux risques que celle des États-Unis à court terme.

Nous restons toutefois neutres à l'égard des actions canadiennes. Bien que le TSX et le S&P 500 soient tous deux proches de leurs sommets historiques, les actions canadiennes se négocient toujours avec une décote importante par rapport aux actions américaines. À notre avis, ce vent favorable sur la valorisation des actions canadiennes compense largement les vents contraires macroéconomiques.

Bien que les taux de financement à un jour se situent dans la fourchette basse de l'estimation du taux neutre de la BdC, ce qui crée un obstacle important à de nouvelles baisses de taux, l'incertitude macroéconomique persistante et la fragilité résiduelle des marchés de l'emploi laissent entrevoir une marge de manœuvre supplémentaire pour des baisses de taux en 2026. Dans ce contexte, nous pensons que les obligations d'État canadiennes constituent un élément clé de diversification du portefeuille.

À court terme, nous pensons que le dollar canadien pourrait rester sous pression en raison de la faiblesse de l'économie, mais qu'il devrait s'apprécier à moyen terme par rapport au dollar américain.

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 restent modestes, avec une surpondération des actions, une exposition neutre aux actifs réels et une légère sous-pondération des titres à revenu fixe. Au sein des actions mondiales, les portefeuilles conservent une préférence régionale pour les marchés émergents. Dans le segment des titres à revenu fixe, le portefeuille reste sous-pondéré en titres à revenu fixe à haut risque afin de conserver une pondération plus élevée en titres de base. Ces deux mesures visent à réduire l'exposition globale au crédit tout en augmentant légèrement la duration (ou la sensibilité aux taux d'intérêt) par rapport à l'indice de référence.

Rendement

Rendement (%) au 31 décembre 2025

	3 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Revenu prudent (série F)	0,33	5,76	5,76	6,69	2,27	3,05	3,60
Diversifié de revenu mensuel (série F)	1,10	11,45	11,45	11,33	6,25	5,87	5,81
Essentiel de revenu (série F)	0,52	8,07	8,07	8,36	3,71	4,02	4,68

Les rendements sont annualisés, sauf pour les périodes de moins d'un an. Source : Investissements Russell / Confluence. Les indices ne sont pas gérés et ne peuvent pas faire l'objet d'un investissement direct. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Tous les noms de fonds ci-dessus sont suivis de « Investissements Russell ».

RÉSERVÉ À L'USAGE EXCLUSIF DES CONSEILLERS. LA DIFFUSION OU LA DIVULGATION À DES INVESTISSEURS OU DES INVESTISSEURS POTENTIELS EST INTERDITE.

Codes de fonds (FRC)

Revenu prudent

	Fiducie	Catégorie
B (frais initiaux)	034	4100
B-5	041	4118
F (basé sur les frais)	037	4104
F-5	038	4115
O	431	1301

Essentiel de revenu

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

Diversifié de revenu mensuel

	Fiducie	Catégorie
B (frais initiaux)	S.O.	2079
B-5	550	2069
B-7	701	2066
F (basé sur les frais)	S.O.	2084
F-5	555	2064
F-7	777	2065
O	704	5006
O-7	804	2085

Pour obtenir d'autres codes de fonds de la série, visitez russellinvestments.com/ca/fundcodes.

LA PRÉSENTE PUBLICATION EST DESTINÉE EXCLUSIVEMENT AUX CONSEILLERS EN PLACEMENT ET NE PEUT ÊTRE FOURNIE AUX INVESTISSEURS NI AUX INVESTISSEURS POTENTIELS. ELLE NE CONSTITUE PAS UNE COMMUNICATION DE VENTE AU SENS DU RÈGLEMENT 81-102 SUR LES « FONDS DE PLACEMENT ».

La série F est un programme de services sur honoraires. Par conséquent, les rendements indiqués n'incluent pas les honoraires payés par l'investisseur au courtier, lesquels auraient réduit les rendements.

Aucun élément de la présente publication ne constitue un conseil juridique, fiscal, en valeurs mobilières ou en 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. L'information est disponible « telle quelle ». Investissements Russell Canada Limitée ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie à l'égard de ces renseignements.

La diversification et la répartition stratégique de l'actif ne garantissent pas un profit et ne protègent pas contre les pertes en cas de repli boursier.

Ce document peut renfermer des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs sont des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent ou font référence à des événements ou conditions futurs, ou qui comprennent des mots tels que « s'attend à », « anticipe », « croit » ou des versions négatives de ceux-ci. 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 fondés sur les attentes et les projections actuelles concernant des événements futurs et sont intrinsèquement soumis, entre autres, à des risques, des incertitudes et des hypothèses concernant des facteurs économiques qui pourraient faire en sorte que les résultats et événements réels diffèrent sensiblement de ceux envisagés. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres facteurs avant de prendre toute décision d'investissement et nous vous invitons à ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. 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.

Les stratégies de positionnement sont des expositions personnalisées, gérées directement par Investissements Russell et destinées à être utilisées dans le portefeuille global. Les stratégies de positionnement utilisées conjointement avec les gestionnaires d'actifs tiers permettent à nos gestionnaires de portefeuille de chercher des rendements supérieurs et de gérer les risques de portefeuilles en leur donnant la capacité de refléter pleinement nos perspectives stratégiques et dynamiques dans une gestion du risque et de liquidités intégrée. Comme pour tous les fonds communs de placement, l'investissement dans ce fonds comporte des risques qui peuvent le rendre inapproprié pour vous, selon vos objectifs de placement et 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 de sociétés dotées d'une administration commune, y compris Investissements Russell Canada Limitée.

La propriété d'Investissements Russell est composée d'une participation majoritaire détenue par des fonds gérés par TA Associates Management, L.P., avec une participation minoritaire importante détenue par des fonds gérés par Reverence Capital Partners, L.P. Certains des employés d'Investissements Russell et Hamilton Lane Advisors, LLC détiennent également des participations minoritaires, sans contrôle.

Droits d'auteur © Investissements Russell Canada Limitée 2026. Tous droits réservés.

Frank Russell Company est propriétaire des marques de commerce Russell contenues dans les présentes et de l'ensemble des droits de propriété industrielle et commerciale liés aux marques de commerce Russell, que les membres du groupe d'entreprises Investissements Russell sont autorisés à utiliser sous licence de Frank Russell Company. Les membres du groupe d'entreprises Investissements Russell ne sont en aucune manière affiliés à Frank Russell Company ni à toute autre entité opérant sous la marque « FTSE RUSSELL.

Date de la première publication : Février 2026 [EXP-04-2026]

RETAIL-04594 C0454 961778

russellinvestments.com/ca/fr

Investir sans frontières™