

Revue économique et du marché

TROISIÈME TRIMESTRE 2025



Information importante

Les placements dans les fonds communs peuvent faire l'objet de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres charges. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Aucune partie du contenu dans la présente publication ne constitue des conseils juridiques, 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. L'information est disponible « telle quelle ». Investissements Russell Canada Limitée ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie à l'égard de cette information.

Nous vous rappelons que tous les placements comportent certains niveaux de risque, y compris la perte possible du capital investi. Ils ne progressent généralement pas à un taux de rendement régulier et peuvent connaître une croissance négative. Comme pour tout type de structuration de portefeuille, tenter de réduire le risque et d'augmenter le rendement peut, à certains moments, réduire involontairement les rendements.

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 avant de prendre toute décision d'investissement et vous invitons à ne pas vous fier indûment aux déclarations prospectives. Investissements Russell n'a pas l'intention spécifique de mettre à jour les déclarations prospectives, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autres.

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

Sauf indication contraire, toutes les données de l'indice sont fournies par eVestment Alliance, LLC. Tous droits réservés. Source des données MSCI : MSCI. MSCI n'offre aucune garantie ni ne fait aucune déclaration, expresse ou implicite, et décline toute responsabilité quant aux données MSCI contenues dans le présent document. Les données MSCI ne peuvent pas être redistribuées ou utilisées comme base pour d'autres indices ou pour des titres ou produits financiers. Ce rapport n'est pas approuvé, examiné ou produit par MSCI. Standard & Poor's Corporation est le propriétaire des marques de commerce, des marques de service et des droits d'auteur liés à ses indices.

Les indices et les indices de référence ne sont pas gérés et il est impossible d'y investir directement. Les rendements représentent les performances passées, ne garantissent pas les performances futures et ne sont pas représentatifs d'un placement spécifique.

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

Frank Russell Company est le titulaire des marques de commerce Russell contenues aux présentes et de tous les droits de propriété industrielle et commerciale 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 aucune autre entité exploitée sous la marque « FTSE RUSSELL ». Droits d'auteur © Investissements Russell Canada Limitée 2025. Tous droits réservés.

Date de la première utilisation : Octobre 2025 CORPCA-00650 [EXP-10-2026]

Ordre du jour

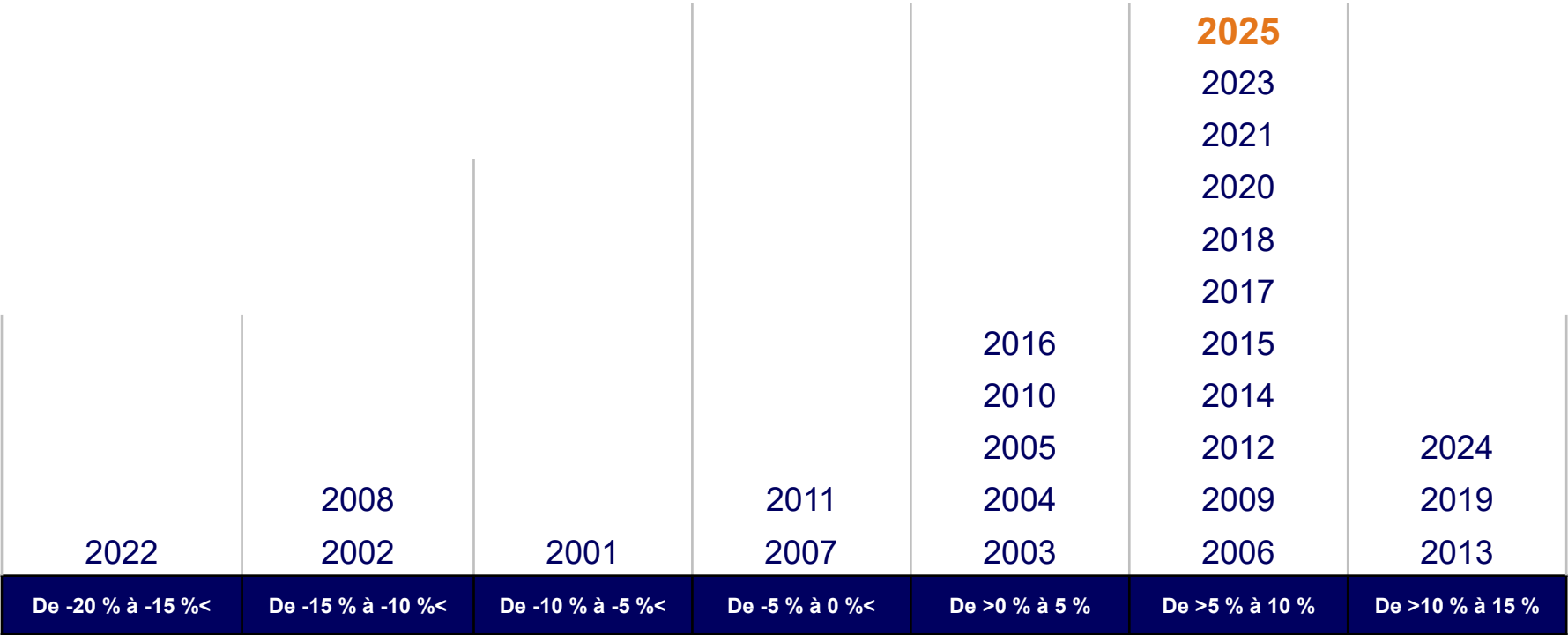
○ Revue des marchés	04
○ Actions	08
○ Titres à revenu fixe	16
○ Actifs réels	18
○ Perspectives globales	20
○ Rester investi	25

Le portefeuille diversifié a généré de solides rendements en 2025

Un rappel sur l'importance de rester investi

Rendement d'un portefeuille d'indices équilibrés mondiaux

T3 à ce jour : 2001 à 2025



- Malgré la volatilité en mars/avril, un portefeuille d'indices équilibrés mondiaux a permis de générer un rendement de +9,5 % jusqu'en septembre au cumul.
- Le solide rendement enregistré depuis le début de l'année 2025 fait suite à deux années tout aussi performantes en 2024 et 2023.

Source : Morningstar. En CAD. Le portefeuille d'indices équilibrés mondiaux est représenté à 60 % par l'Indice MSCI Monde pour les actions et à 40 % par l'Indice composé des obligations du Canada Bloomberg pour les titres à revenu fixe. Les rendements des indices sont des rendements passés, qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis.

Tableau de bord des indicateurs économiques - Canada

T3 2025

Écart de rendement : La courbe de rendement canadienne s'est accentuée dans un contexte de baisse des taux

Inflation : Inflation globale dans la fourchette cible de la Banque du Canada

Chômage : Le taux de chômage tourne autour de 7 % et pourrait augmenter encore

Sentiment des consommateurs : Le sentiment des consommateurs est devenu encore plus faible

LE PLUS RÉCENT | TENDANCE SUR 3 MOIS | FOURCHETTE TYPIQUE

INDICATEURS DU MARCHÉ

VOLATILITÉ DU MARCHÉ

(CBOE VIX)

1990-01-01 - 2025-09-30

RENDEMENT DU BON DU

TRÉSOR CANADIEN À 10 ANS

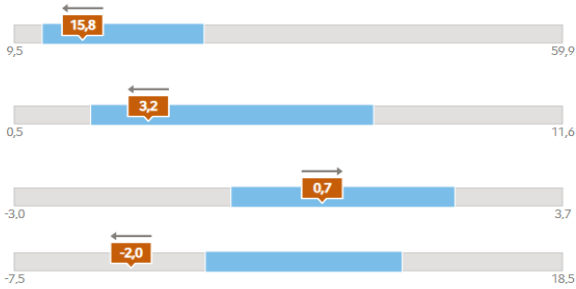
1986-01-01 - 2025-09-30

ÉCART DE RENDEMENT

1987-01-01 - 2025-09-30

PRIX DES MAISONS

2000-03-01 - 2025-08-29



INDICATEURS ÉCONOMIQUES

INFLATION (CPI)

1950-01-01 - 2025-08-29

CHÔMAGE

1966-01-01 - 2025-08-29

EXPANSION ÉCONOMIQUE (GDP)

1962-01-01 - 2025-06-30

CONFIANCE DES CONSOMMATEURS (CSI)

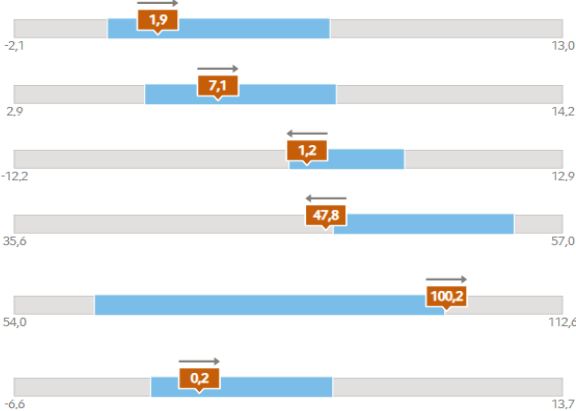
2010-03-01 - 2025-09-30

DETTE DES MÉNAGES PAR RAPPORT AU PIB

1990-01-01 - 2025-06-30

DETTE DES MÉNAGES PAR RAPPORT AU PIB (% CUMUL ANN.)

1991-01-01 - 2025-06-30



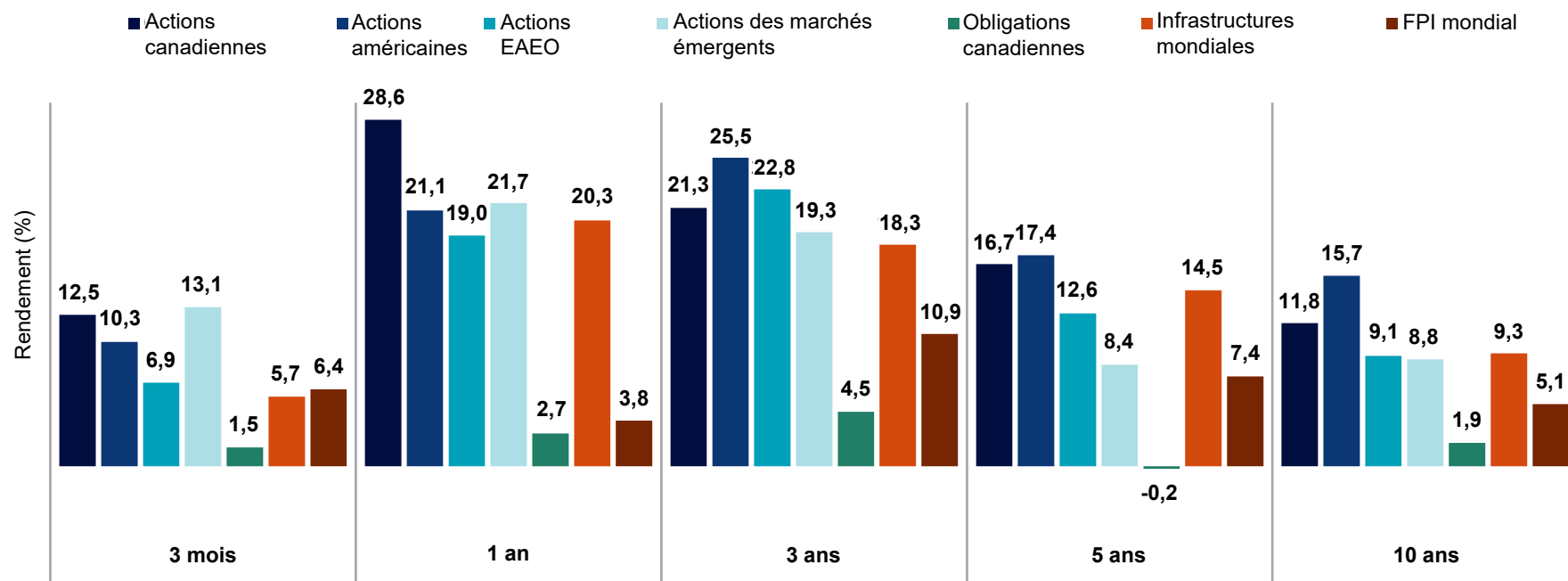
Source : LSEG DataStream, St. Louis Fed, Investissements Russell, en date du 30 septembre 2025. Consulter la diapositive 29 pour obtenir les définitions des catégories. Le tableau de bord des indicateurs économiques d'Investissements Russell présente plusieurs indicateurs clés pour aider les investisseurs à évaluer les tendances de l'économie et du marché.

Marchés des capitaux

Périodes se terminant le 30 septembre 2025

Rendements des marchés des capitaux (%)

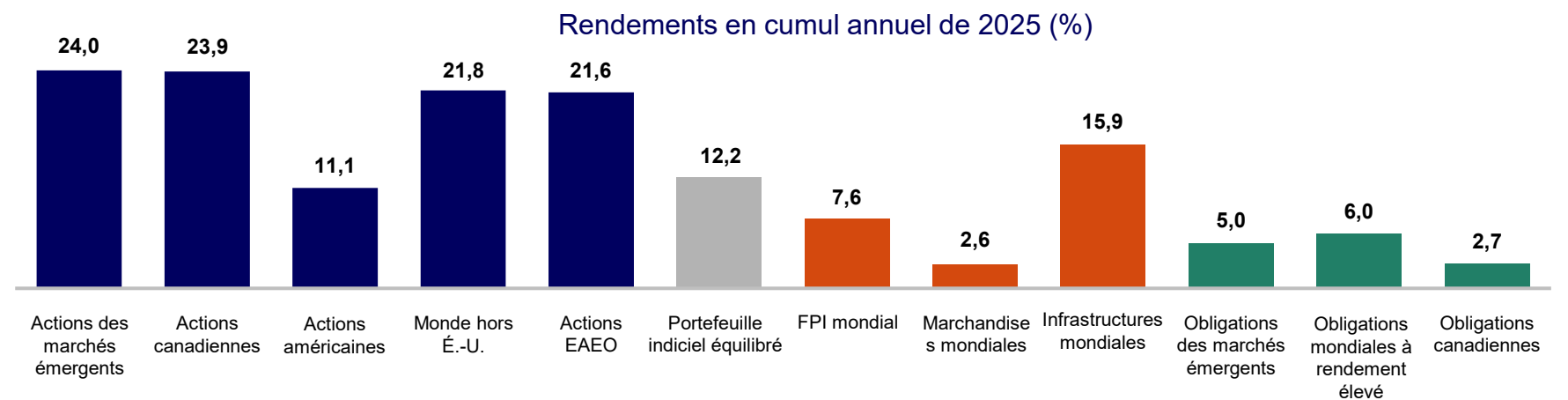
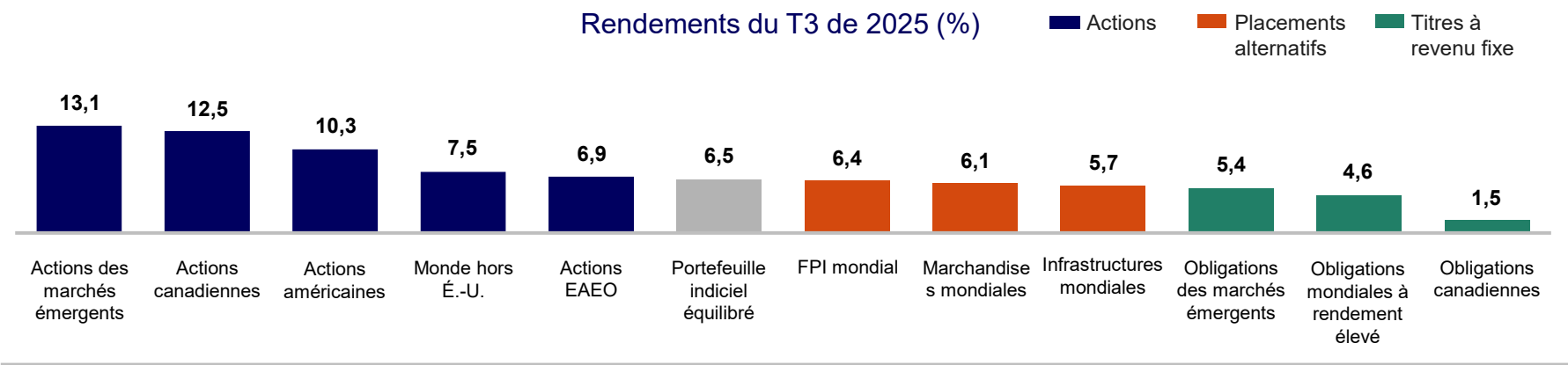
(Annualisés pour les périodes de plus d'un an)



Source : Investissements Russell, Morningstar. En CAD. Les rendements des indices sont des rendements passés, qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'y investir directement. Définitions : Actions canadiennes = Indice composé S&P/TSX, actions américaines = Indice S&P 500, actions EAO = Indice MSCI EAO, actions des marchés émergents = Indice MSCI Marchés émergents, obligations canadiennes = Indice Bloomberg Canada Aggregate, infrastructures mondiales = Indice S&P Global Infrastructure, fonds de placement immobilier mondial (FPI) = Indice FTSE EPRA/NAREIT Developed. Les rendements sont annualisés, sauf pour les périodes de moins d'un an. L'EAO est un acronyme désignant l'Europe, l'Australasie et l'Extrême-Orient.

Les gagnants et les perdants

T3 2025 et cumul annuel 2025



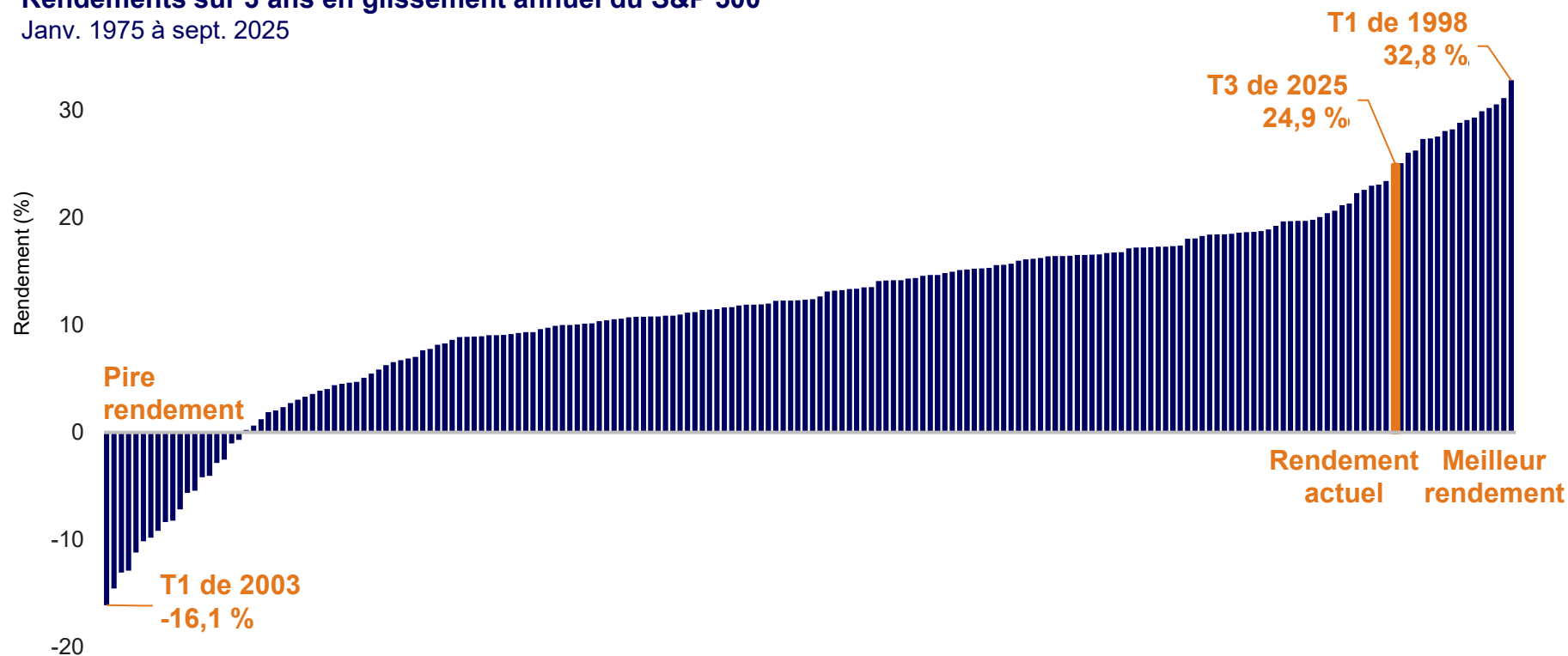
Source : Investissements Russell, Morningstar. En CAD. Les rendements des indices sont des rendements passés, qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'y investir directement. Définitions : Actions canadiennes = Indice composé S&P/TSX, Actions américaines = Indice S&P 500, Rendement élevé mondial = Indice Bloomberg Global High Yield Bond, Monde hors États-Unis = Indice MSCI AC World ex-USA, Actions EAEO = Indice MSCI EAEO, Actions des marchés émergents = Indice MSCI Marchés émergents, Obligations canadiennes = Indice Bloomberg Canada Aggregate, Obligations des marchés émergents = Indice Bloomberg EM USD Aggregate, Infrastructure mondiale = Indice S&P Global Infrastructure, FPI mondiales = Indice FTSE EPRA/NAREIT Developed, Produits de base mondiaux = Indice des produits de base S&P Goldman Sachs. Portefeuille indiciel équilibré : 20 % d'actions canadiennes, 20 % d'actions américaines, 20 % d'actions EAEO et 40 % d'obligations canadiennes. Les rendements sont annualisés, sauf pour les périodes de moins d'un an.

Les actions américaines ont enregistré un rendement historiquement solide sur 3 ans

Les derniers rendements sont élevés, mais pas à des niveaux extrêmes par rapport au marché.

Rendements sur 3 ans en glissement annuel du S&P 500

Janv. 1975 à sept. 2025

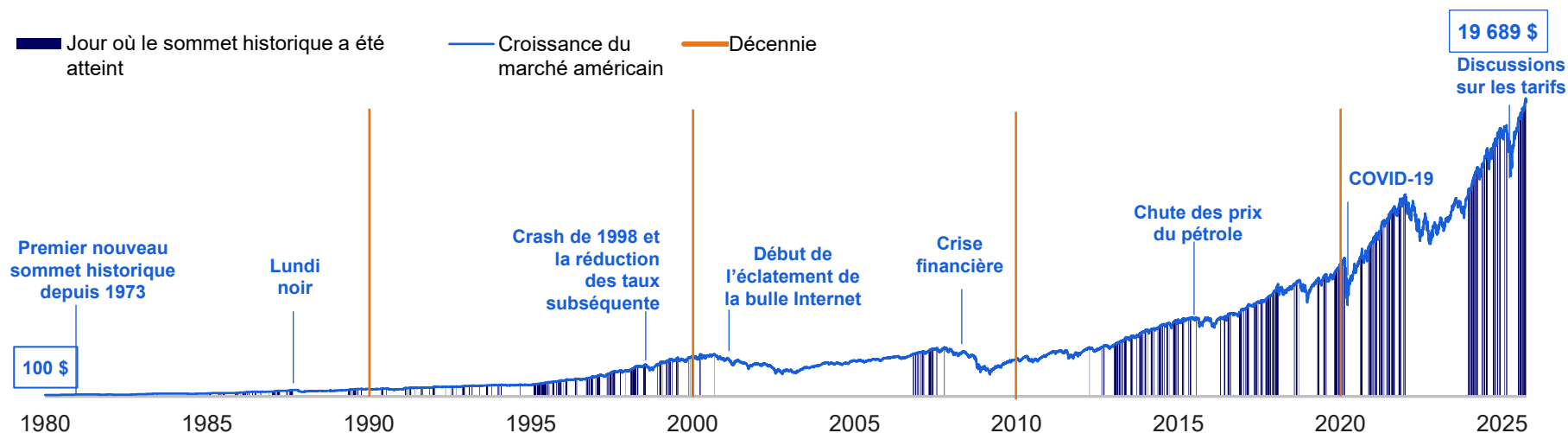


- Le rendement sur 3 ans le plus récent du S&P500 est supérieur à environ 90 % des comparaisons précédentes au cours des 50 dernières années.
- Dans les périodes où les rendements ont augmenté, les trois années suivantes ont toujours généré des rendements positifs près de 66 % du temps.
- Moins de 10 % des périodes de 3 ans ont été négatives, ce qui montre que des marchés solides précèdent rarement un ralentissement.

Source : Morningstar. Rendement sur 3 ans en glissement annuel de l'Indice S&P 500 calculé sur une base trimestrielle. Les performances passées ne garantissent pas les performances futures et ne sont pas représentatives d'un placement spécifique.

Les nouveaux sommets ne sont rien de nouveau

Atteindre un sommet sur le marché fait naturellement partie du processus.



185 sommets historiques

354 sommets historiques

51 sommets historiques

315 sommets historiques

216 sommets historiques

Rendement annualisé (%) de l'indice S&P 500 – Rendement Totale

1980 à 1989	1990 à 1999	2000 à 2009	2010 à 2019	2020 au cumul annuel 2025
17,6	18,2	(1,0)	13,6	15,3

- Depuis 1980, le rendement moyen à un an après un sommet historique s'élève à 14,4 %.
- Seuls 21 % des rendements à terme sur 1 an après des sommets historiques ont été négatifs.
- Une décennie marquée par des sommets plus fréquents pourrait être de bon augure pour les rendements. Ne manquez pas cette occasion potentielle.

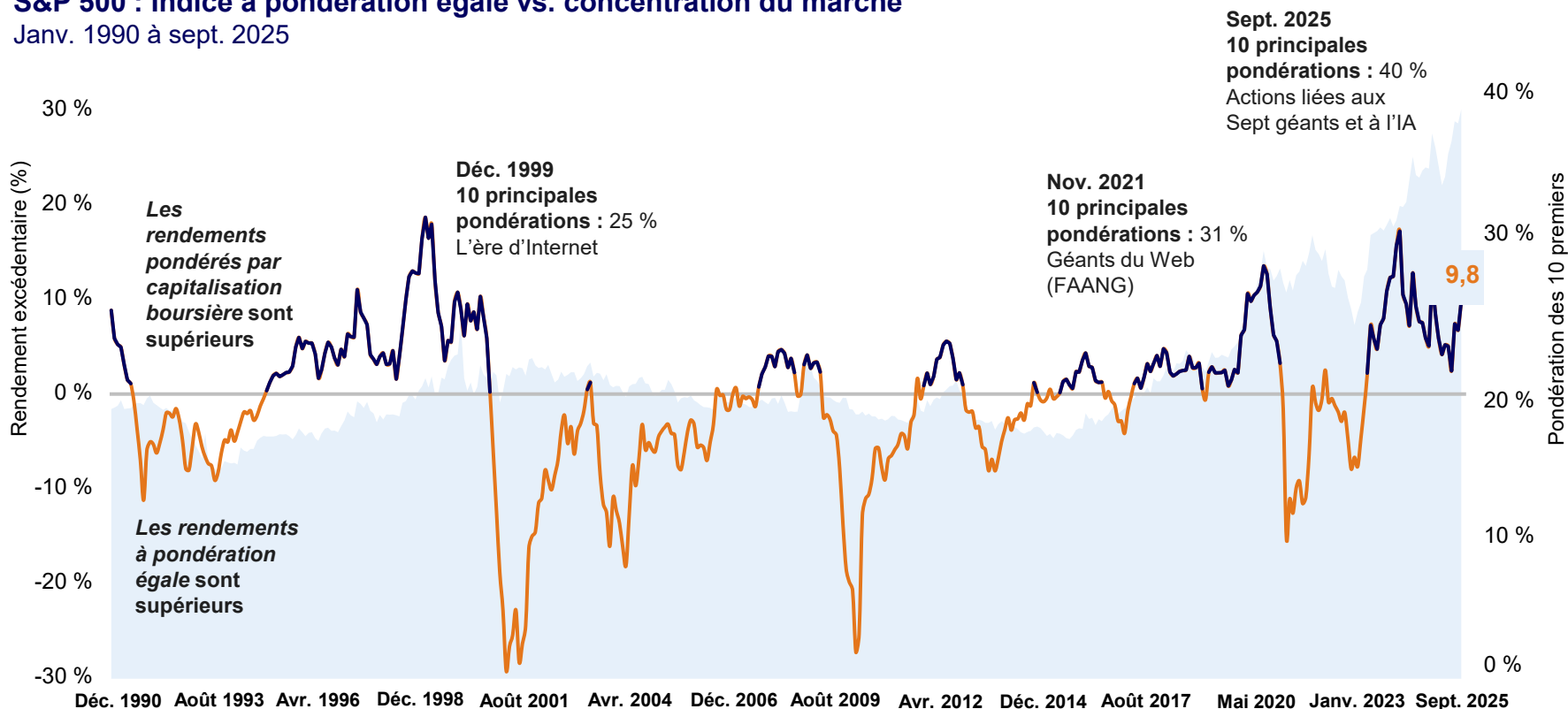
Source : Morningstar; S&P 500 TR; S&P 500 PR utilisés pour déterminer les sommets quotidiens du marché de 1980 à 1988; S&P 500 TR utilisé par la suite.

La concentration a stimulé les marchés

Une participation plus large sera-t-elle payante à l'avenir?

S&P 500 : Indice à pondération égale vs. concentration du marché

Janv. 1990 à sept. 2025



Les cycles de leadership évoluent au fil du temps; les périodes de concentration extrême ont historiquement été suivies de phases de participation plus large au marché

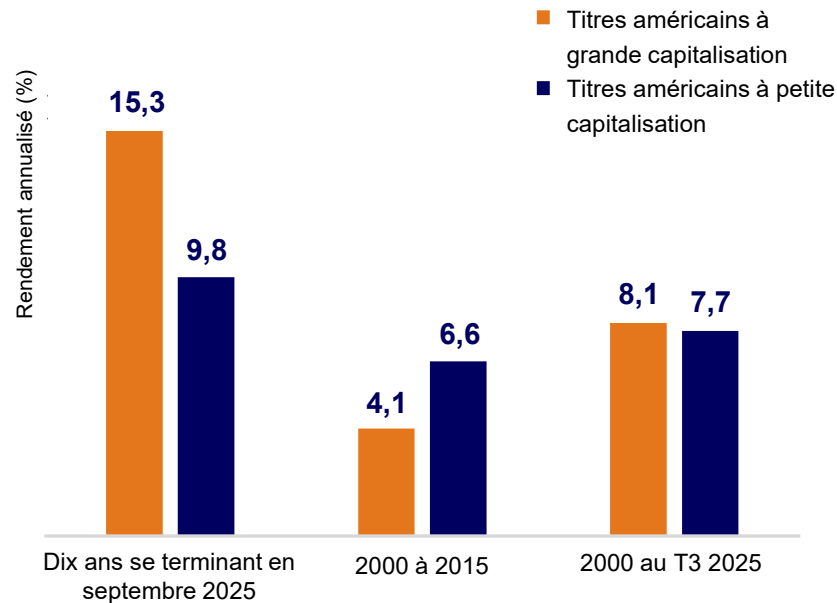
Source : Morningstar Direct. Capitalisation boursière pondérée : Indice de rendement total S&P 500. Pondération égale : Indice de rendement total à pondération égale S&P 500. Rendement excédentaire (%) (Rendement pondéré par capitalisation boursière – Rendement à pondération égale) : Mesuré sur une base continue d'un an avec des intervalles d'un mois. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'y investir directement. Les rendements représentent les performances passées, ne garantissent pas les résultats futurs et ne sont pas représentatifs d'un placement spécifique.

Les actions à petite capitalisation sont-elles toujours à la traîne par rapport aux grandes?

Le leadership des titres à grandes et à petites capitalisations connaît des hauts et des bas.

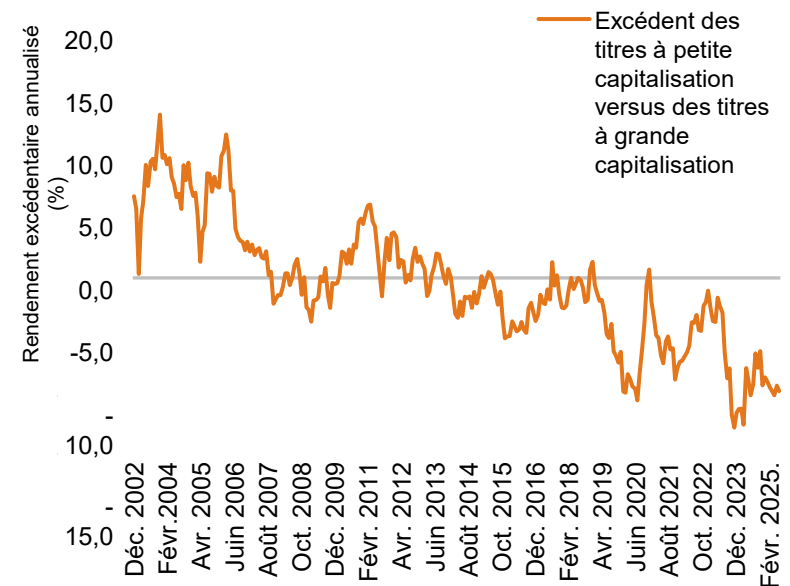
Rendements du marché boursier américain

Périodes jusqu'en septembre 2025



Titres américains à petites capitalisations vs. titres américains à grandes capitalisations

Périodes excédentaires sur 3 ans en glissement annuel jusqu'en septembre 2025



- Les actions à grande capitalisation ont dominé les marchés boursiers américains ces dernières années, faisant paraître les petites capitalisations peu performantes en comparaison.
- Ce n'est pas toujours le cas, en fait, les actions à petite capitalisation ont surpassé les titres à grande capitalisation pendant les 16 premières années du siècle
- Compte tenu des valorisations relatives et des perspectives de bénéfices, les actions à petites capitalisations pourraient être sur le point d'inverser la tendance actuelle.

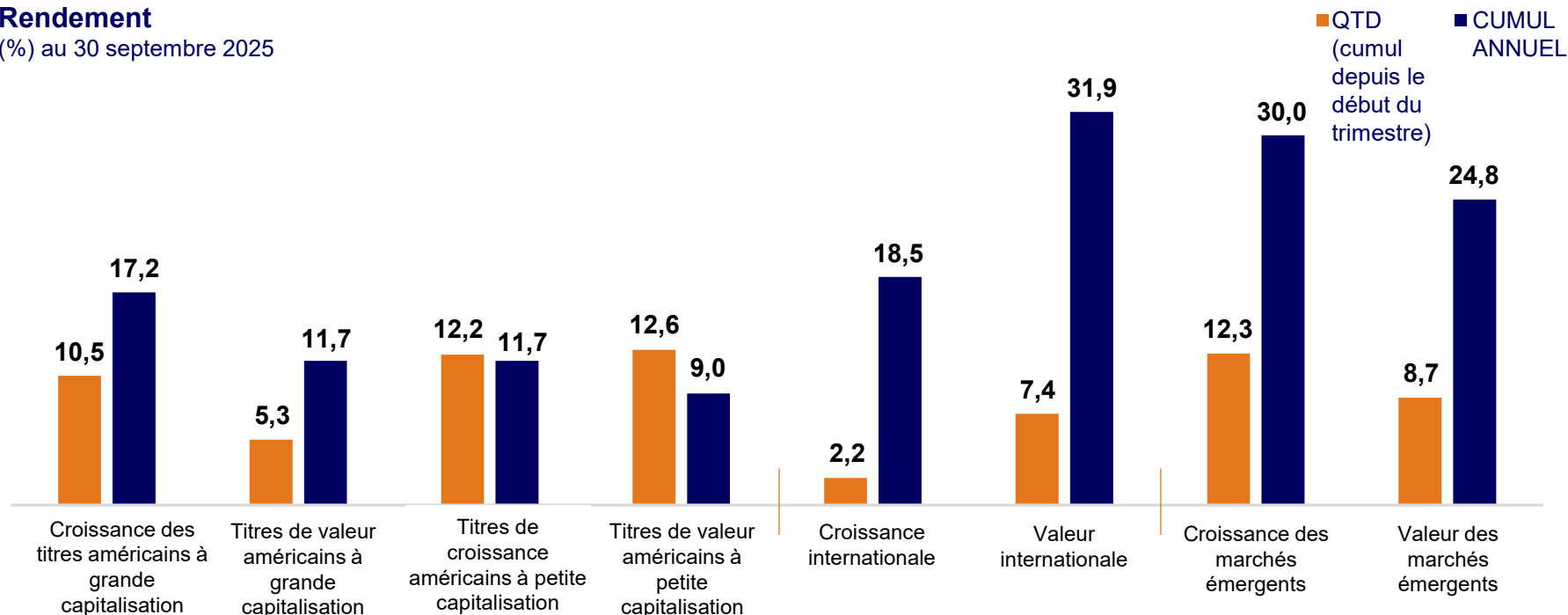
Sources : Titres à grande capitalisation = Indice S&P 500, Titres à petite capitalisation = indice Russell 2000

Où trouver de la valeur potentielle

Les rendements de style ont été mélangés à l'échelle mondiale

Rendement

(%) au 30 septembre 2025



- Malgré les niveaux records atteints par l'Indice S&P 500 ce trimestre, les actions à petite capitalisation ont surpassé la croissance des titres à grande capitalisation sur les marchés américains
- Depuis le début de l'année, les marchés non américains ont enregistré de solides rendements dans le segment de la valeur, bénéficiant potentiellement de la diversification et de l'isolation face aux tarifs douaniers
- Les actions de croissance des marchés émergents ont profité de la chute des marchés du 1^{er} avril

Source : Morningstar. Croissance des titres américains à grande capitalisation : Indice de croissance Russell 1000; Titres de valeur américains à grande capitalisation : Indice de valeur Russell 1000; Titres de croissance américains à petite capitalisation : Indice de croissance Russell 2000; Titres de valeur américains à petite capitalisation : Indice de valeur Russell 2000. Titres de valeur hors États-Unis : Valeur MSCI EAO; Croissance hors États-Unis : Croissance MSCI EAO; Valeur des marchés émergents : Valeur MSCI MÉ; Croissance des marchés émergents : Croissance MSCI MÉ

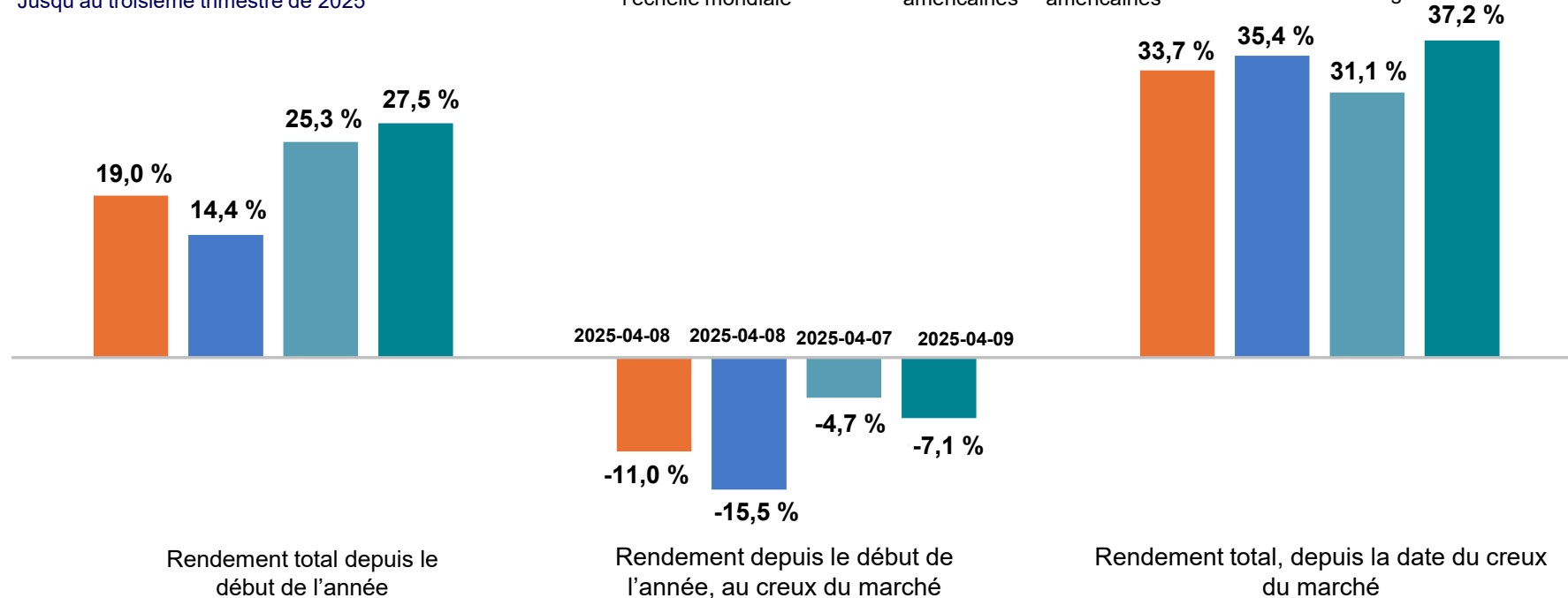
La diversification mondiale fonctionne jusqu'à présent en 2025

Un portefeuille mondial a enregistré un rendement supérieur à celui des actions américaines avec moins de baisse

Rendements des actions mondiales

Jusqu'au troisième trimestre de 2025

■ Actions diversifiées à l'échelle mondiale ■ Actions américaines ■ Actions développées non américaines ■ Actions des marchés émergents



- Les actions non américaines ont surclassé les actions américaines
- Bien que toutes les régions aient atteint leur point bas au cours de la même semaine, elles ont rebondi à des niveaux différents.
- La rotation des dirigeants et la diversification garantissent la participation lorsque cette rotation se produit.

Source : Morningstar Direct. Actions américaines représentées par l'Indice Russell 3000; actions non américaines développées représentées par l'Indice MSCI Monde net hors Etats-Unis; actions des marchés émergents représentées par l'Indice MSCI MÉ net. Les actions diversifiées mondiales sont attribuées en fonction de l'Indice MSCI ACWI, qui est composé de 64 % d'actions américaines, de 29 % d'actions non américaines développées et de 7 % d'actions des marchés émergents. Les rendements des indices sont des rendements passés, qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis.

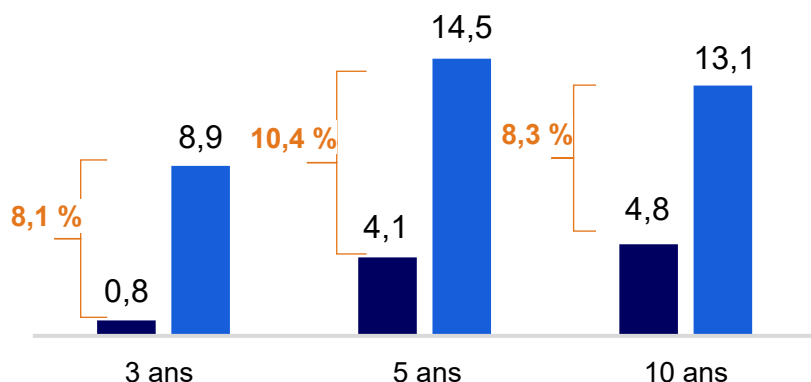
Comblent l'écart

Les marchés non américains continuent de rattraper les rendements américains à long terme

Rendement

Au 31 décembre 2024

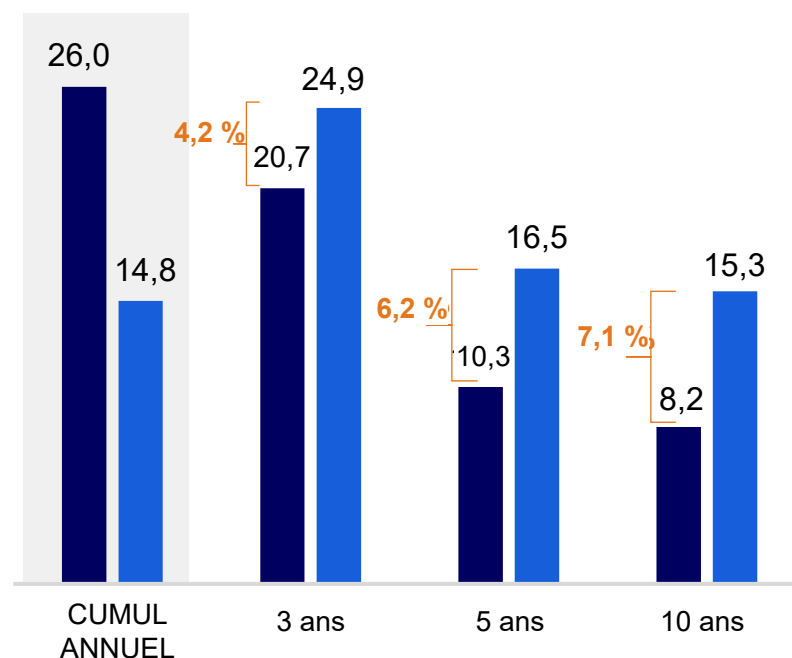
■ Hors États-Unis ■ États-Unis



Rendement

Au 30 septembre 2025

■ Hors États-Unis ■ États-Unis



- Les solides rendements enregistrés depuis le début de l'année hors des États-Unis contribuent à réduire l'écart avec les actions américaines, en particulier sur une période de 3 ans. Les écarts sur 5 et 10 ans peuvent encore se réduire.
- Le leadership du marché peut basculer rapidement. Un portefeuille diversifié à l'échelle mondiale peut toujours offrir de solides résultats à long terme

Source : Morningstar. États-Unis : S&P 500; hors États-Unis : MSCI ACWI hors États-Unis

Les marchés émergents renaissent

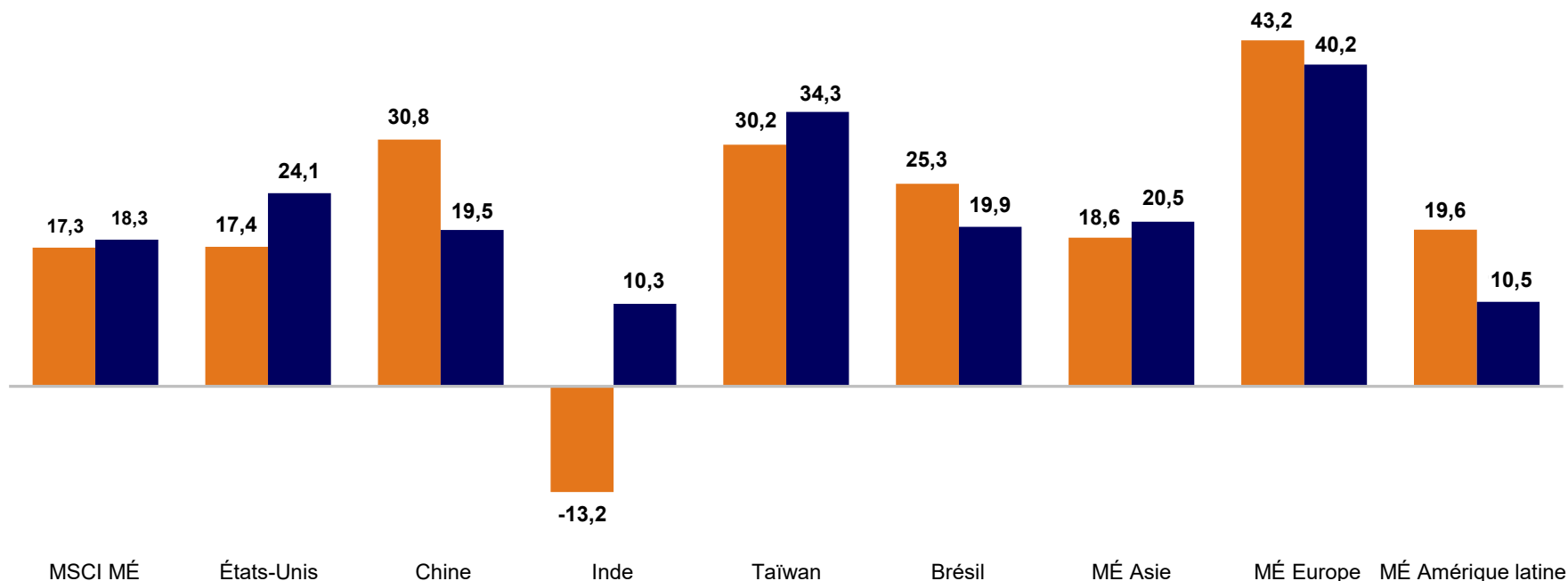
Des rendements solides ont été obtenus dans plusieurs régions

Rendements des marchés émergents

Rendements annualisés sur un an et trois ans (%)

Périodes se terminant en septembre 2025

■ Un an ■ Trois ans



- Les marchés émergents ont été la catégorie d'actifs actions la plus performante de 2025
- Les marchés d'Europe, d'Asie et d'Amérique latine ont affiché de solides résultats au cours des trois dernières années
- Les mesures de valeur et les projections de croissance suggèrent une base solide pour les résultats futurs sur ces marchés

Source : Indice MSCI Marchés émergents, États-Unis = Indice S&P 500

La volatilité des actions et des obligations continue de baisser par rapport aux pics

Cependant, les « indicateurs de peur » du marché restent supérieurs aux creux récents.

« Indicateurs de peur » du marché

Niveaux VIX et MOVE
Sept. 2020 à sept. 2025



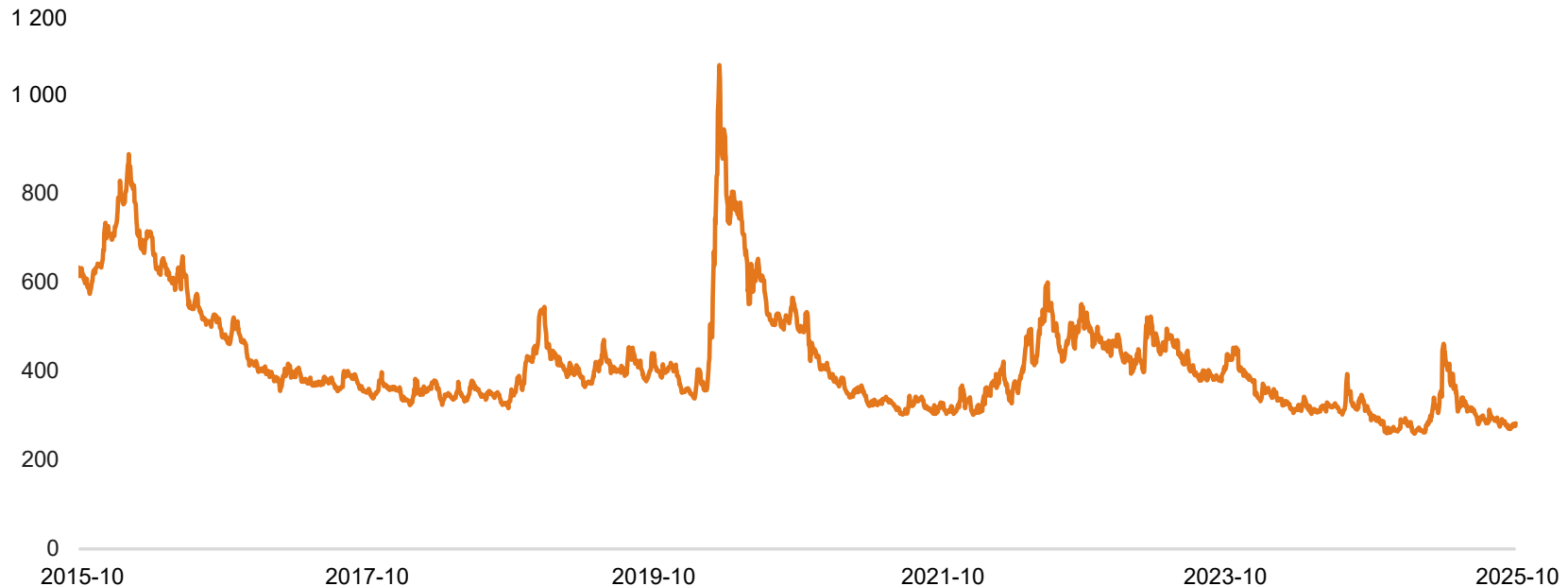
- Le VIX mesure la volatilité attendue des actions, tandis que l'indice MOVE mesure la volatilité attendue des obligations
- Depuis septembre 2020, l'indice MOVE a atteint un pic en mars 2023, tandis que le VIX a atteint un pic en avril 2025.
- Les deux indices se sont assouplis depuis la chute d'avril, mais restent au-dessus de leurs plus bas niveaux, reflétant la prudence persistante qui demeure.

Source : St. Louis Fed et Yahoo. VIX : Indice de volatilité CBOE, MOVE : Estimation de la volatilité des options Merrill Lynch

Les écarts de crédit sont actuellement serrés, mais pourraient s'élargir plus tard

Créer un vent favorable potentiel pour la performance relative de la gestion active

Écart des obligations américaines à haut rendement (points de base)



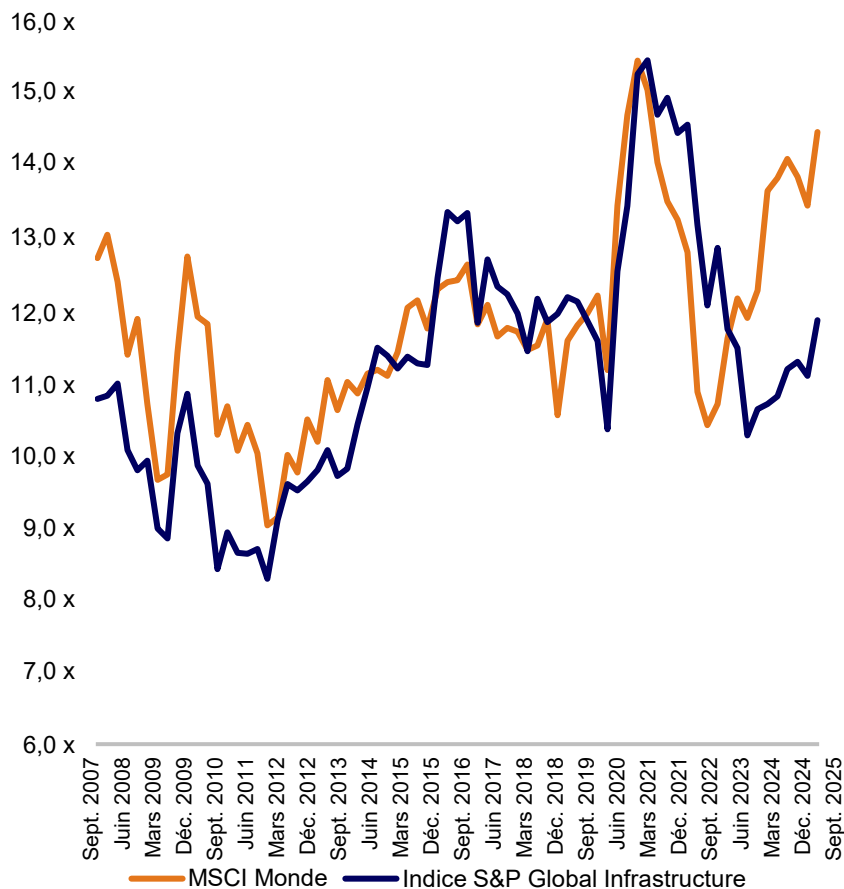
- Les écarts de crédit aux États-Unis sont extraordinairement serrés dans un contexte de bilan solide des entreprises.
- L'histoire montre que, lorsque les écarts de crédit sont serrés, les gestionnaires actifs de titres à revenu fixe ont tendance à surperformer les gestionnaires passifs au cours des 12 mois suivants.

Source : Federal Reserve Bank of St. Louis. Le graphique montre l'écart ajusté en fonction des options pour l'indice ICE B of A High Yield

Valorisations des infrastructures cotées en bourse

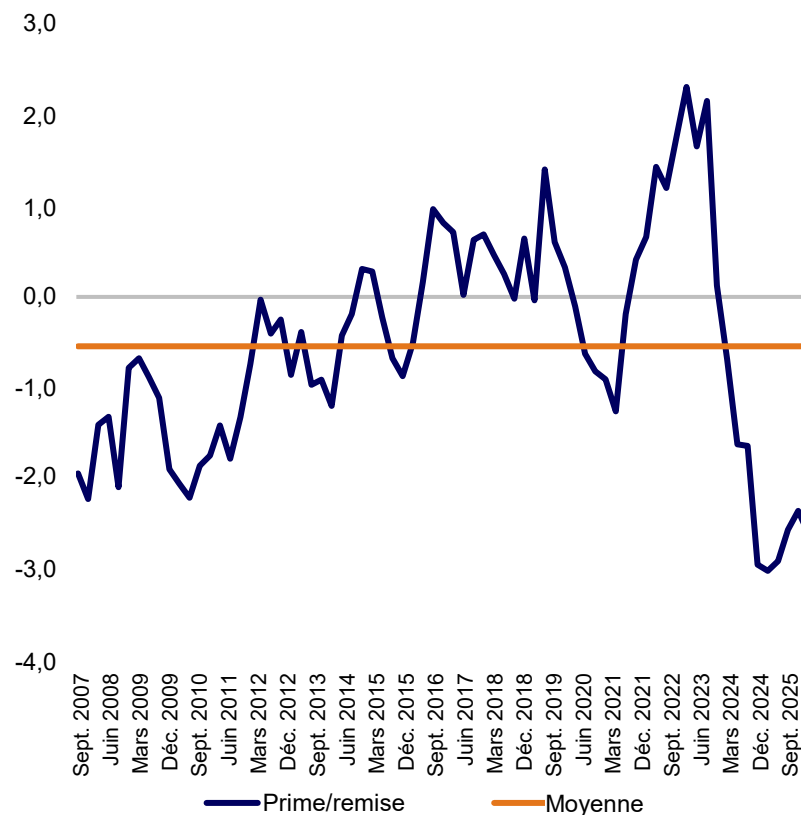
Les multiples de bénéfices actuels indiquent une tarification attrayante par rapport à l'historique et aux actions

Infrastructure par rapport aux actions mondiales VE/BAIIA



Prime/remise VE/BAIIA

(Indice S&P Global Infrastructure vs Indice MSCI Monde)



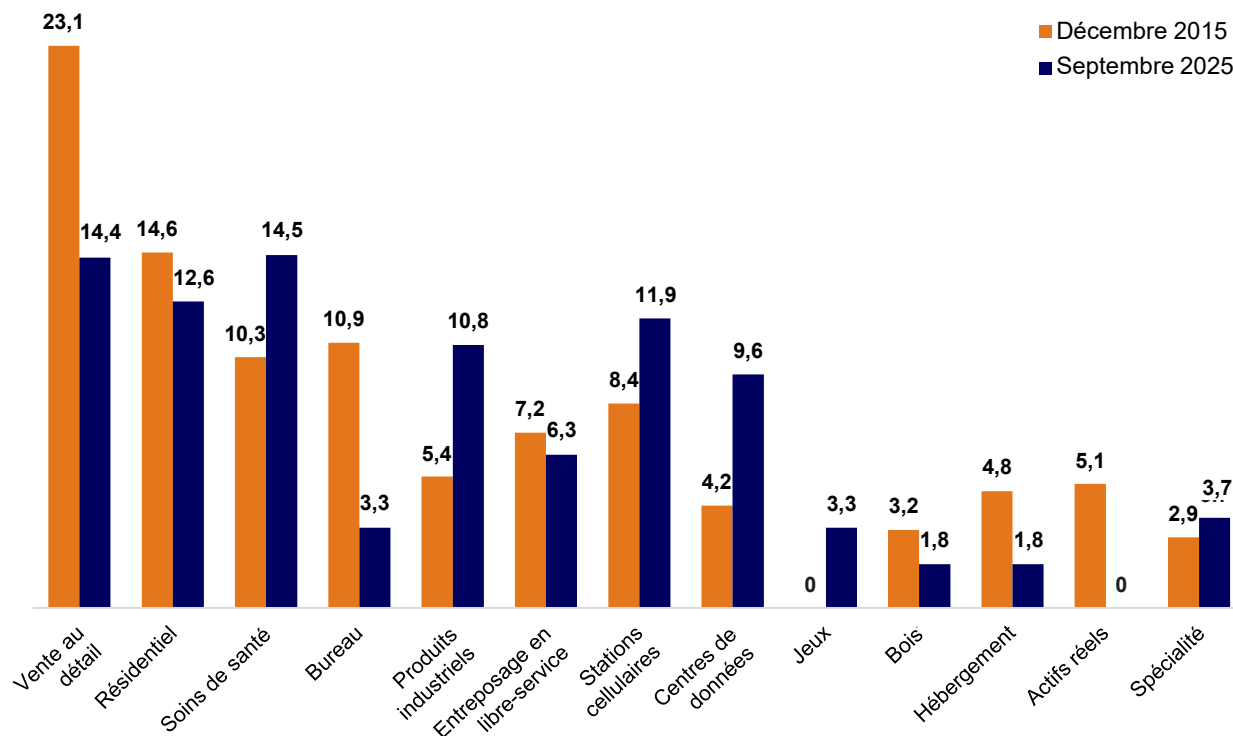
Source : Bloomberg, Investissements Russell. Mesures du secteur des infrastructures basées sur l'Indice S&P Global Infrastructure. Données au 30 septembre 2025.

Le marché des FPI américaines évolue en même temps que l'économie

Les segments de la vente au détail et des bureaux deviennent moins importants

Répartitions du secteur des FPI américain (%)

Décembre 2015 vs septembre 2025



Secteur	Rendement sur 1 an (%)	Rendement sur 3 ans (%)
Vente au détail	2,2 %	14,9 %
Résidentiel	-10,3 %	2,6 %
Soins de santé	19,3 %	24,1 %
Bureau	-1,4 %	7,2 %
Produits industriels	-6,1 %	5,8 %
Entreposage en libre-service	-13,6 %	3,2 %
Stations cellulaires	-13,7 %	-3,4 %
Centres de données	1,1 %	19,6 %
Jeux	2,7 %	--
Bois	-17,2 %	-0,3 %
Hébergement	-10,2 %	2,9 %
Actifs réels	9,8 %	3,7 %
Spécialité	-3,6 %	24,0 %

Les marchés des FPI s'éloignent des segments de la vente au détail et des bureaux pour se tourner vers les soins de santé, les stations cellulaires, les centres de données et les secteurs industriels, reflétant ainsi l'évolution de l'économie

Source : Indice immobilier américain FTSE NAREIT

Perspectives des marchés mondiaux d'Investissements Russell

T3 2025

EXAMEN DU MARCHÉ : THÈMES CLÉS DU TROISIÈME TRIMESTRE



Les actions montent en flèche.

Les actions ont atteint de nouveaux sommets historiques sur de nombreux marchés mondiaux. Les marchés émergents ont ouvert la voie.



Les titres à petites capitalisations brillent

Russell 2000 a enregistré un rendement supérieur de 5 points de pourcentage au T3, le plus haut depuis 2021. Les valeurs cycliques ont progressé à l'échelle mondiale.



Taux divergents

Les titres à revenu fixe américains se sont redressés avec la baisse des rendements et le resserrement des écarts, tandis que les taux du G6 ont augmenté¹.

PERSPECTIVES DES MARCHÉS MONDIAUX



Économie

Nous constatons une résilience continue, le risque de récession aux États-Unis diminuant à 25 % pour l'année à venir. En dehors des États-Unis, les vents contraires économiques peuvent être plus forts



Actions

Le sentiment n'est pas encore euphorique, ce qui laisse entendre que la reprise pourrait encore se poursuivre



Obligations souveraines

Nous nous attendons à ce que la Réserve Fédérale baisse ses taux seulement 2 fois cette année



Crédit

Des écarts extrêmement serrés signalent le rôle clé de la gestion active



Devise

Nous nous attendons à ce que le dollar américain s'affaiblisse davantage à moyen terme



Actifs réels

Les infrastructures cotées et les FPI cotés peuvent offrir la diversification pour les portefeuilles

Investissements Russell. Octobre 2025.

¹ Les « taux du G6 » font référence aux rendements souverains du Japon, de l'Allemagne, de la France, de l'Italie, du Royaume-Uni et du Canada.

Surveillance de la récession mondiale et scénarios économiques

L'économie américaine semble résiliente, tandis que d'autres régions y voient des risques plus élevés.

RISQUE DE RÉCESSION	États-Unis	Canada	Royaume-Uni	UE	ME
Taux de chômage					
Position de la Banque centrale					
Dépenses des consommateurs					
Dettes des ménages					
Courbe de rendement					
Conditions financières					
Indices des directeurs d'achat					
Globalement					

Scénarios économiques pour les États-Unis



NEUTRE
55 %
Juillet : 60 %



RÉCESSION
25 %
Juillet : 30 %



SURCHAUFFE
20 %
Juillet : 10 %

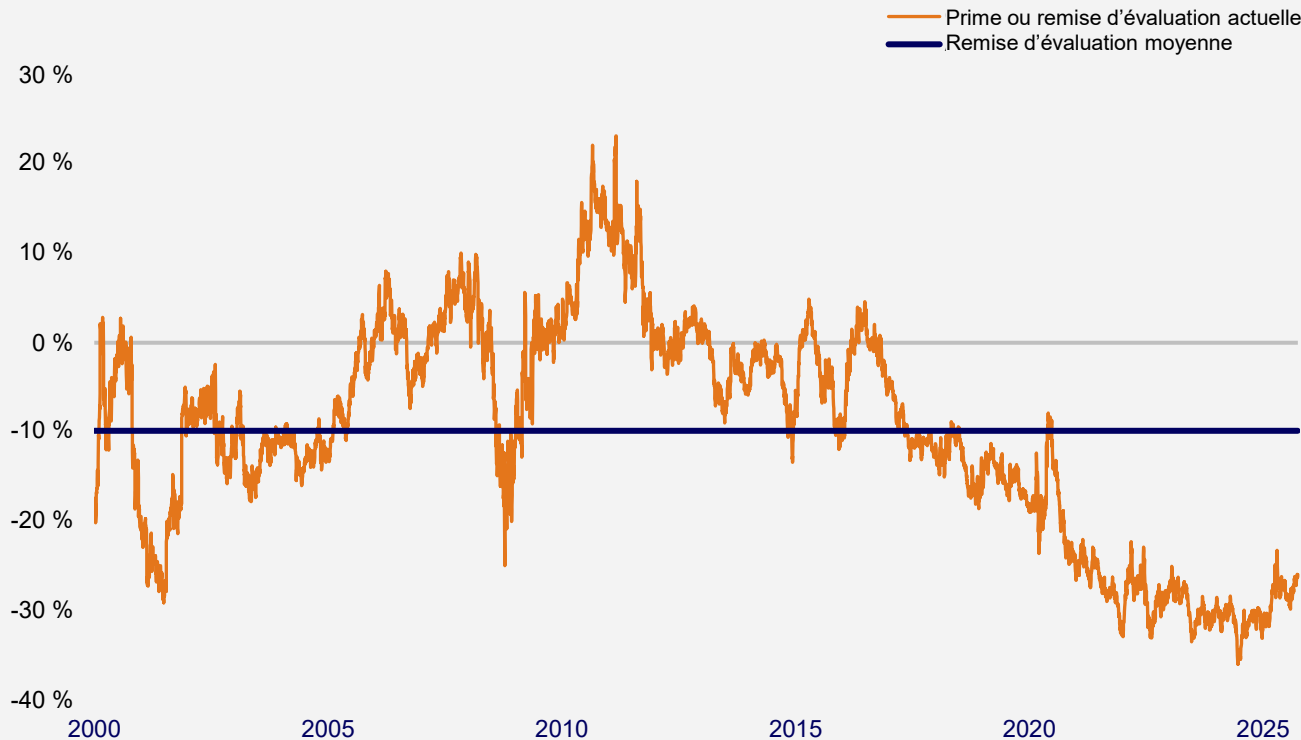
- Un atterrissage en douceur est le scénario le plus probable pour les États-Unis, les risques de récession ayant légèrement diminué par rapport au mois de juillet.
- D'autres régions peuvent faire face à des vents contraires cycliques plus élevés que les États-Unis, même si nos perspectives macroéconomiques restent généralement optimistes.

Source : Investissements Russell, octobre 2025. Le rouge représente les zones à haut risque; l'orange et le gris représentent les zones à risque intermédiaire; le vert représente les zones à faible risque.

Actions canadiennes et actions américaines à des sommets record

Mais les actions canadiennes se négocient à un multiple nettement inférieur

Prime ou remise sur les actions canadiennes par rapport aux États-Unis



Les actions canadiennes et les actions américaines sont toutes deux proches de sommets record.

Cependant, les actions canadiennes se négocient avec une remise de 25 % par rapport aux actions américaines sur une base de multiple P/E à terme.

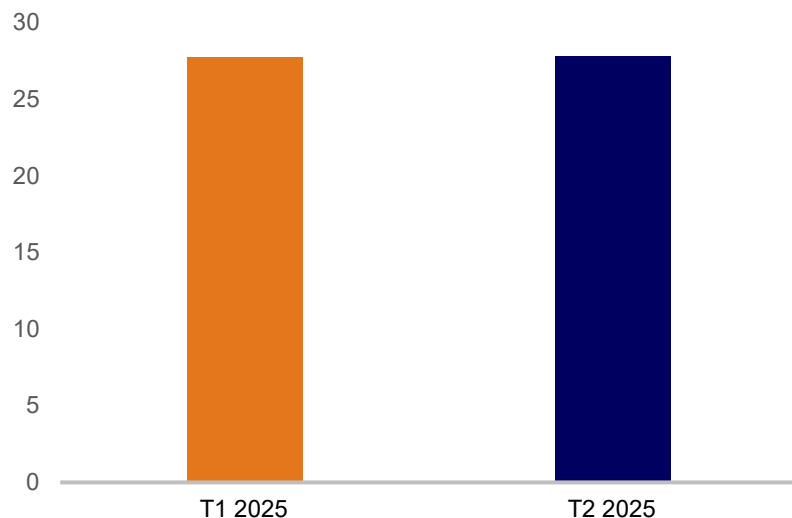
Cette réduction aide à compenser certains vents contraires cycliques au Canada, nous maintenant neutres sur l'allocation entre les États-Unis et le Canada.

Source : Investissements Russell, LSEG Datastream, données jusqu'au 29 septembre 2025 La prime ou la remise d'évaluation reflète le pourcentage de prime ou de remise du multiple P/E à terme de l'indice composite TSX par rapport à celui de l'Indice S&P 500.

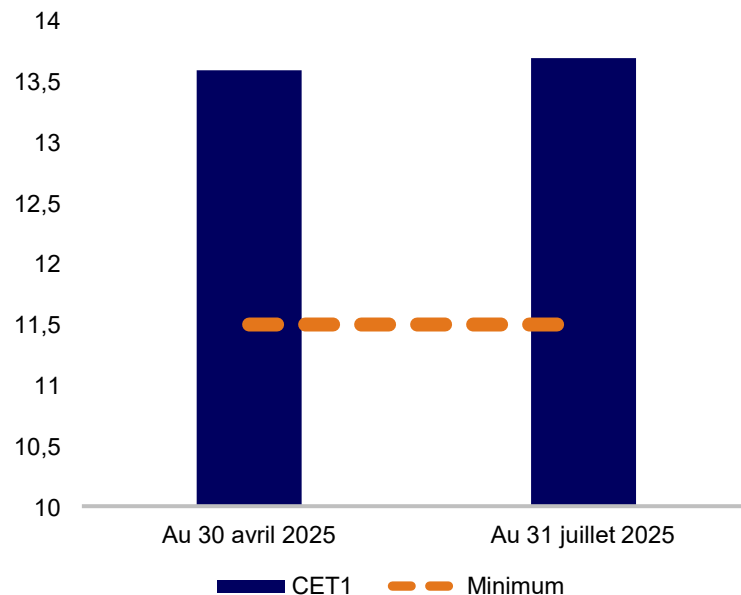
Le secteur financier canadien est bien équipé pour le ralentissement économique

Aider à limiter les risques systémiques

Pourcentage net de banques resserrant les conditions de prêt hypothécaire hors prix au Canada



Ratio CET1 des six grandes banques canadiennes (%)



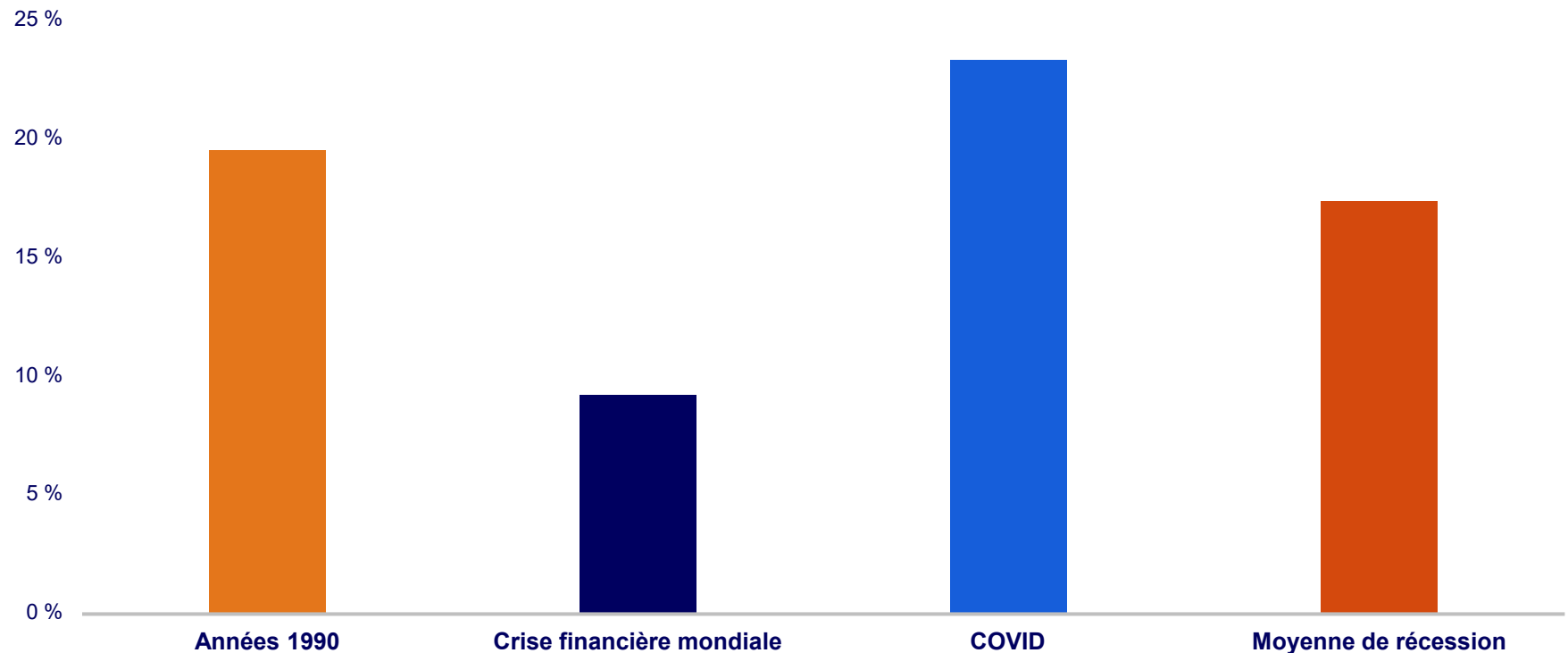
- Les banques canadiennes ont resserré les normes de prêt en 2025 dans un contexte macroéconomique difficile.
- Les banques canadiennes ont maintenu un ratio de fonds propres CET1 bien supérieur au minimum réglementaire. Cela signifie qu'elles sont mieux positionnées pour résister aux pertes.

Source : Investissements Russell, Banque du Canada, Bureau du surintendant des institutions financières et états financiers des six grandes banques canadiennes (Banque Royale du Canada, Banque Toronto-Dominion, Banque de Montréal, Banque Impériale Canadienne de Commerce, Banque de Nouvelle-Écosse et Banque Nationale)

Les obligations d'État canadiennes sont un facteur de diversification crucial

Une possibilité de surperformance si l'économie ralentit considérablement

Rendement total annualisé des obligations du gouvernement canadien



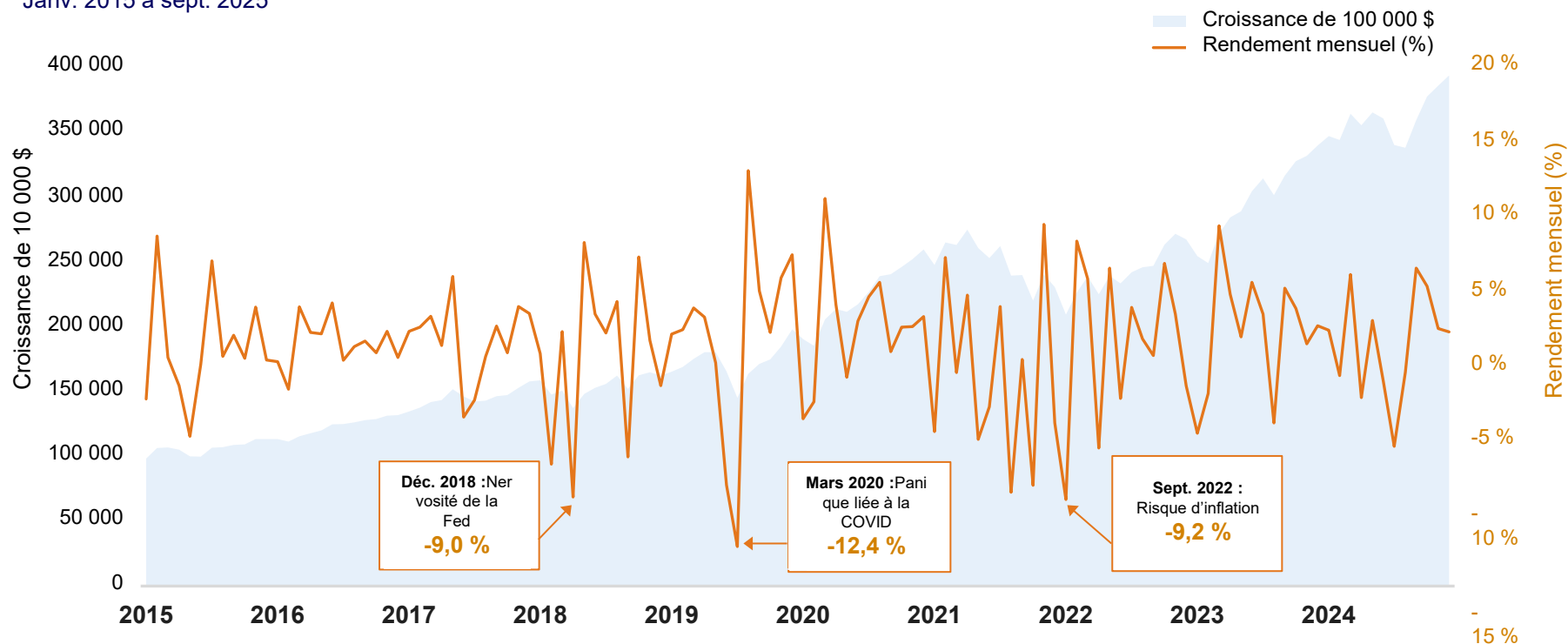
Source : LSEG DataStream, Institut C.D. Howe. Les barres indiquent des rendements annualisés au cours des trois dernières périodes de récession au Canada : Avril 1990 à mai 1992, crise financière mondiale (la récession canadienne durant cette période s'est déroulée d'octobre 2008 à mai 2009) et pandémie de COVID (la récession canadienne s'est déroulée de mars 2020 à avril 2020). Les rendements annualisés reflètent le rendement global (rendement plus appréciation du prix de l'obligation d'État canadienne à 10 ans). La moyenne de la récession reflète les rendements annualisés moyens au cours des trois périodes de récession canadiennes susmentionnées. Les rendements ne garantissent pas les résultats futurs..

L'expérience de rendement des investisseurs sur 10 ans

Ne laissez pas la volatilité à court terme vous détourner de vos objectifs à long terme.

Croissance du S&P 500 de 100 000 \$ par rapport aux rendements mensuels

Janv. 2015 à sept. 2025



- Bien que les rendements à court terme aient souvent été volatils, parfois très négatifs, le résultat à long terme a été largement positif.
- Même les reculs les plus profonds au cours de la dernière décennie ont généralement été suivis de reprises significatives.
- Les décisions émotionnelles prises pendant ces baisses auraient pu avoir un impact significatif sur les résultats à long terme.

Source : Investissements Russell. Croissance de 100 000 \$ et rendements mensuels de l'Indice S&P 500 au 30 septembre 2025. Les rendements des indices sont des rendements passés, qui ne sont pas garants des rendements futurs, et qui ne sont pas représentatifs d'un placement précis.

Consultez ces autres ressources

Commentaire de marché en temps opportun pour vous guider à travers le bruit.



Notre récapitulatif hebdomadaire sur les actualités mondiales en matière d'investissement dans une courte vidéo de cinq minutes. Disponible sur YouTube (mais en anglais seulement)



Suivez notre page d'entreprise et les comptes LinkedIn de notre équipe de stratégie de placement



Visitez le site Web d'Investissements Russell
<https://russellinvestments.com/>

Définitions des indices

Indice FTSE EPRA/NAREIT Developed : Un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière mondiale composé de titres immobiliers cotés sur les marchés immobiliers nord-américain, européen et asiatique.

Indices MSCI pays : les indices qui regroupent des titres classés dans ce pays selon la méthodologie de l'Indice MSCI Global Investable Market, ainsi que des sociétés qui y ont leur siège ou sont cotées en bourse et qui y réalisent la majorité de leurs opérations.

Indice MSCI EAEO (Europe, Australasie, Extrême-Orient) : un indice de capitalisation du marché ajusté en fonction des variations flottantes qui vise à donner une idée générale de la tenue des marchés boursiers dans les marchés développés, à l'exception des États-Unis et du Canada.

Indice MSCI Marchés émergents : un indice de capitalisation du marché ajusté en fonction des variations flottantes qui se compose d'indices dans 24 économies émergentes.

Indice MSCI Monde hors États-Unis : un indice boursier mondial élargi qui représente les rendements des actions de sociétés à grande et moyenne capitalisation dans 23 pays développés.

Indice Russell 1000® : la mesure du rendement de l'univers des actions américaines à grande capitalisation.

Indice Russell 1000® Growth : la mesure du rendement du vaste segment des actions de croissance du marché boursier américain. Il comprend les sociétés de l'indice Russell 1000 qui affichent les ratios cours-valeur et les projections de croissance les plus élevés.

Indice Russell 1000® Value : la mesure du rendement du vaste segment des actions de valeur du marché boursier américain. Il comprend les sociétés de l'indice Russell 1000 qui affichent des ratios cours-valeur et des projections de croissance plus faibles.

Indice Russell 2000® : la mesure du rendement des 2 000 plus petites sociétés de l'indice Russell 3000.

Indice Russell 3000® : un indice qui mesure le rendement des 3 000 plus grandes sociétés américaines représentant environ 98 % du marché boursier américain investissable.

Indice obligataire global à long terme FTSE Canada : un indice de capitalisation boursière conçu comme une mesure générale du marché canadien des titres à revenu fixe à long terme.

L'indice obligataire universel FTSE Canada mesure le rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation sur le marché canadien.

Indice composé S&P/TSX : l'indice de référence canadien, représentant environ 70 % de la capitalisation boursière totale à la Bourse de Toronto.

Indice S&P 500® : un indice de capitalisation du marché ajusté en fonction des variations flottantes, publié depuis 1957, qui englobe les cours de 500 actions ordinaires à grande capitalisation négociées activement aux États-Unis. Les actions comprises dans le S&P 500® sont celles de grandes entreprises cotées en bourse qui se négocient sur l'un des deux grands marchés boursiers américains : le New York Stock Exchange et le NASDAQ.

Indice des produits de base S&P Goldman Sachs : un Indice composé de rendements du secteur des matières premières représentant un investissement à long terme sans effet de levier dans des contrats à terme sur les matières premières qui est largement diversifié sur l'éventail des matières premières.

Indice S&P Global Infrastructure : il offre une exposition liquide et négociable à 75 sociétés du monde entier qui représentent le secteur des infrastructures cotées en bourse. Pour obtenir une exposition diversifiée sur le marché mondial des infrastructures cotées en bourse, l'indice a des pondérations équilibrées entre trois groupes d'infrastructures distincts : services publics, transports et énergie.

Indice des bons du Trésor de 1 à 3 mois Citigroup : un indice non géré qui suit les instruments de la dette publique américaine à court terme.

Définitions des indices (suite)

Indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond : un indice, avec un revenu réinvesti, généralement représentatif des obligations d'État à moyen terme, des titres de créance de sociétés de qualité supérieure et des titres adossés à des créances hypothécaires (en particulier : l'indice Bloomberg Government/Corporate Bond, l'indice des titres adossés à des actifs et l'indice des titres adossés à des créances hypothécaires).

Indice des obligations mondiales à rendement élevé Bloomberg : un indice qui fournit une mesure générale des marchés des titres mondiaux à revenu fixe à rendement élevé. L'indice Global High-Yield représente la fusion entre l'indice U.S. High-Yield, l'indice Pan-European High-Yield, l'indice U.S. Emerging Markets High-Yield, l'indice CMBS High-Yield et l'indice Pan-European Emerging Markets High-Yield.

L'**indice Bloomberg US Government/Credit Bond** est un indice de référence phare à grande échelle qui mesure la composante non titrisée de l'indice global américain. Il comprend des bons du Trésor de qualité supérieure, libellés en dollars américains, des bons du Trésor à taux fixe, des titres gouvernementaux et des titres de sociétés.

Indice composé des obligations du Canada Bloomberg : indice qui mesure le marché canadien des titres à revenu fixe de qualité supérieure et regroupe des titres d'État, liés au gouvernement et de sociétés.

Définitions du tableau de bord des indicateurs économiques - Canada

Source LSEG DataStream pour toutes les données.

Indicateurs du marché

PRIX DES MAISONS – Indice de prix de maison Teranet – Banque Nationale du Canada : Composite 11. L'indice est estimé en suivant les prix des maisons observés ou enregistrés dans le temps.

VOLATILITÉ DU MARCHÉ (VIX) – L'Indice CBOE VIX (Chicago Board Options Exchange Volatility Index) mesure la volatilité implicite annualisée représentée par les prix des options de l'Indice S&P 500. Elle est exprimée en points de pourcentage par an. Par exemple, une valeur du VIX de 15 représente une volatilité implicite annualisée de 15 % sur les 30 jours à venir. Le VIX mesure la volatilité implicite, qui est un baromètre du moral des investisseurs et du risque de marché.

RENDEMENT DES BONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 10 ANS – Le rendement du bon du Trésor canadien à 10 ans émis par le gouvernement du Canada. Il est important, car il est considéré comme un indice de référence pour les mouvements des taux d'intérêt et les coûts d'emprunt dans l'économie.

ÉCART DE RENDEMENT – L'écart entre les rendements des bons du Trésor à 3 mois et les rendements des bons du Trésor à 10 ans mesure les perspectives des marchés pour les taux d'intérêt futurs. Une courbe de rendement normale ou ascendante peut signifier que les investisseurs anticipent une croissance de l'économie et une érosion des rendements des actifs par l'inflation. Ils exigent donc un rendement plus élevé pour les bons du Trésor à long terme. Une courbe de rendement inversée est souvent le signe de l'arrivée d'une récession, mais pas toujours. Par exemple, des prévisions d'inflation réduites pourraient entraîner un aplatissement de la courbe des taux.

Indicateurs économiques

CONFIANCE DES CONSOMMATEURS – L'Indice Thomson Reuters/Ipsos de la confiance des consommateurs (CSI) est fondé sur un échantillon aléatoire mensuel de citoyens consommateurs dans des pays choisis qui répondent à 11 questions quantitatives standard. Les onze questions suivies sont ensuite utilisées pour créer une série d'indices.

EXPANSION ÉCONOMIQUE (PIB) – Le PIB (produit intérieur brut) mesure la valeur marchande totale de la production de biens et de services d'un pays au cours d'une période donnée. Il est généralement mesuré sur une base trimestrielle. Le calcul de la croissance du PIB réel permet aux économistes de déterminer si la production a augmenté ou diminué, sans tenir compte des variations du pouvoir d'achat de la monnaie.

INFLATION – L'indice des prix à la consommation (IPC) est une mesure de la variation moyenne dans le temps des prix des biens et services achetés par les ménages. Cette valeur de l'indicateur représente la variation en pourcentage de l'indice IPC d'une année sur l'autre à la fin du mois dernier.

CHÔMAGE – Nombre de chômeurs exprimé en pourcentage de la population active. Le taux de chômage d'un groupe particulier (âge, sexe, état civil, etc.) est le nombre de chômeurs au sein du groupe exprimé en pourcentage de la population active de ce groupe.

DETTE DES MÉNAGES PAR RAPPORT AU PIB – Canada, Secteur des ménages, Dette par rapport au produit intérieur brut

Définitions du tableau de bord des indicateurs économiques - États-Unis

Indicateurs du marché

PRIX DES MAISONS – L'indice des prix des logements S&P/Case-Shiller est une mesure des prix de l'immobilier résidentiel aux États-Unis, qui suit les changements dans les vingt plus grandes régions métropolitaines. Cette valeur de l'indicateur représente la variation en pourcentage de l'indice des prix des logements d'une année sur l'autre à la fin du mois précédent. L'immobilier résidentiel représente une grande partie de l'économie américaine et l'indice des prix des logements nous aide à surveiller la valeur de l'immobilier.

VOLATILITÉ DU MARCHÉ (VIX) – L'Indice CBOE VIX (Chicago Board Options Exchange Volatility Index) mesure la volatilité implicite annualisée représentée par les prix des options de l'Indice S&P 500. Elle est exprimée en points de pourcentage par an. Par exemple, une valeur du VIX de 15 représente une volatilité implicite annualisée de 15 % sur les 30 jours à venir. Le VIX mesure la volatilité implicite, qui est un baromètre du moral des investisseurs et du risque de marché.

RENDEMENT DES BONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 10 ANS – Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans émis par le gouvernement des États-Unis. Il est important, car il est considéré comme un indice de référence pour les mouvements des taux d'intérêt et les coûts d'emprunt dans l'économie.

ÉCART DE RENDEMENT – L'écart entre les rendements des bons du Trésor à 3 mois et les rendements des bons du Trésor à 10 ans mesure les perspectives des marchés pour les taux d'intérêt futurs. Une courbe de rendement normale ou ascendante peut signifier que les investisseurs anticipent une croissance de l'économie et une érosion des rendements des actifs par l'inflation. Ils exigent donc un rendement plus élevé pour les bons du Trésor à long terme. Une courbe de rendement inversée est souvent le signe de l'arrivée d'une récession, mais pas toujours. Par exemple, des prévisions d'inflation réduites pourraient entraîner un aplatissement de la courbe des taux.

Indicateurs économiques

MORAL DES CONSOMMATEURS – L'indice de la confiance des consommateurs de l'Université du Michigan est un indicateur économique qui mesure le degré d'optimisme des consommateurs quant à l'état général de l'économie et à leur situation financière personnelle.

EXPANSION ÉCONOMIQUE (PIB) – Le PIB (produit intérieur brut) mesure la valeur marchande totale de la production de biens et de services d'un pays au cours d'une période donnée. Il est généralement mesuré sur une base trimestrielle. Le PIB actuel est basé sur les prix courants de la période mesurée. La croissance du PIB nominal se rapporte à la croissance du PIB en prix nominaux (non corrigés des variations de prix). La croissance du PIB réel se rapporte à la croissance du PIB en prix nominaux corrigé des variations de prix. Le calcul de la croissance du PIB réel permet aux économistes de déterminer si la production a augmenté ou diminué, sans tenir compte des variations du pouvoir d'achat de la monnaie.

INFLATION – L'indice des prix à la consommation (IPC) non corrigé des variations saisonnières mesure les variations du niveau des prix d'un panier de biens et services de consommation achetés par les ménages. Cette valeur de l'indicateur représente la variation en pourcentage de l'indice IPC d'une année sur l'autre à la fin du mois dernier.

CHÔMAGE – Le Bureau of Labor Statistics mesure l'emploi et le chômage de toutes les personnes de plus de 15 ans en utilisant deux enquêtes différentes sur la main-d'œuvre menées par le United States Census Bureau (au sein du United States Department of Commerce) et le Bureau of Labor Statistics (au sein du United States Department of Labor) qui recueillent des statistiques sur l'emploi chaque mois. Les données déclarées ici sont corrigées des variations saisonnières pour tenir compte des gains saisonniers de l'emploi jusqu'à Noël.