

MISE À JOUR DU MARCHÉ

EN DATE DU 31 DÉCEMBRE 2024

Les informations suivantes sont fournies à titre d'exposé sommaire des activités de placement de Vestcor Inc. (Vestcor) et des conditions générales du marché financier au cours de la période de déclaration mentionnée.

Veillez noter que le matériel suivant est spécifique aux activités de Vestcor et est présenté à titre informatif seulement. Il ne constitue en aucun cas un conseil en placement et aucune garantie n'est fournie quant à son exhaustivité ou sa pertinence. Nous recommandons aux lecteurs de consulter un conseiller professionnel en ce qui concerne leurs propres questions financières.

Marché - climat économique et perspectives du marché

De solides rendements dans l'ensemble signifient que 2024 a été une bonne année



Les actions et les obligations ont continué à donner de solides rendements pour les investisseurs en 2024. En dollars canadiens, les obligations canadiennes, américaines, mondiales et émergentes ont gagné environ 21 %, 36 %, 29 % et 17 %, respectivement, tandis que les obligations canadiennes ont obtenu des rendements légèrement positifs d'un peu plus de 4 % pour l'ensemble de l'année. Dans l'ensemble, la plupart des investisseurs diversifiés ont obtenu des rendements très positifs au cours de l'année écoulée; ceux positionnés dans des placements relativement plus risqués ont obtenu les meilleurs résultats.

Les banques centrales semblent avoir évité une inflation élevée



Les banques centrales ont, pour la plupart, réussi à lutter contre les derniers montants de l'inflation. Aux États-Unis, le taux de variation annuel des prix à la consommation est passé sous la barre des 3 % en 2024, ce qui a permis à la Réserve fédérale d'abaisser le taux cible du financement à un jour de 5,5 % à 4,5 % au cours de l'année. La vigueur persistante de l'économie sous-jacente, comme en témoignent les statistiques sur l'emploi et la croissance, a entraîné un quasi-équilibre dans les attentes du marché – au début de 2025, les investisseurs s'attendaient peut-être à seulement 1 ou 2 autres baisses de taux sur le marché américain cette année.

L'économie canadienne se portant relativement plus faible du point de vue de la croissance, de l'emploi et de l'inflation, la Banque du Canada a réduit les taux plus énergiquement au cours de la dernière année (abaissant le taux cible de 5 % à 3,25 % par la fin de l'année), et les investisseurs s'attendent à ce qu'elle doive procéder à au moins deux autres baisses de taux au cours de la prochaine année. Si les marchés de taux se déroulent comme prévu actuellement, les taux à court terme canadiens passeront probablement toute l'année 2025 à 1,25 % de moins que les taux américains.

Marché - climat économique et perspectives du marché

Le risque géopolitique reste une préoccupation



Du point de vue du risque géopolitique, le marché continue de faire face aux mêmes grandes tendances qui ont été attendues et vécues au cours des derniers trimestres. Il ne fait aucun doute que la nouvelle administration américaine mettra de l'avant un programme « Les États-Unis d'abord », ce qui entraînera probablement une situation économique instable pour le Canada et d'autres pays ayant des liens économiques étroits avec le marché américain. À l'échelle mondiale, les conflits en Europe de l'Est et au Moyen-Orient se poursuivent et, d'une manière générale, de nombreuses sources de tension restent prêtes à infliger de la volatilité aux investisseurs au cours de l'année à venir.

Perspectives du marché



Du point de vue des perspectives d'investissement, les tendances du risque devraient dominer au cours de l'année à venir. La faiblesse du dollar canadien, qui a été bénéfique pour les investisseurs en dollars canadiens qui n'ont pas couvert ces risques, pourrait entraîner une volatilité significative sur les résultats des placements, alors que les investisseurs digèrent les données à venir sur l'inflation et la croissance dans le contexte des mesures de politique monétaire des banques centrales. Un retournement brutal du taux de change pourrait constituer une source importante de risque pour les investisseurs canadiens.

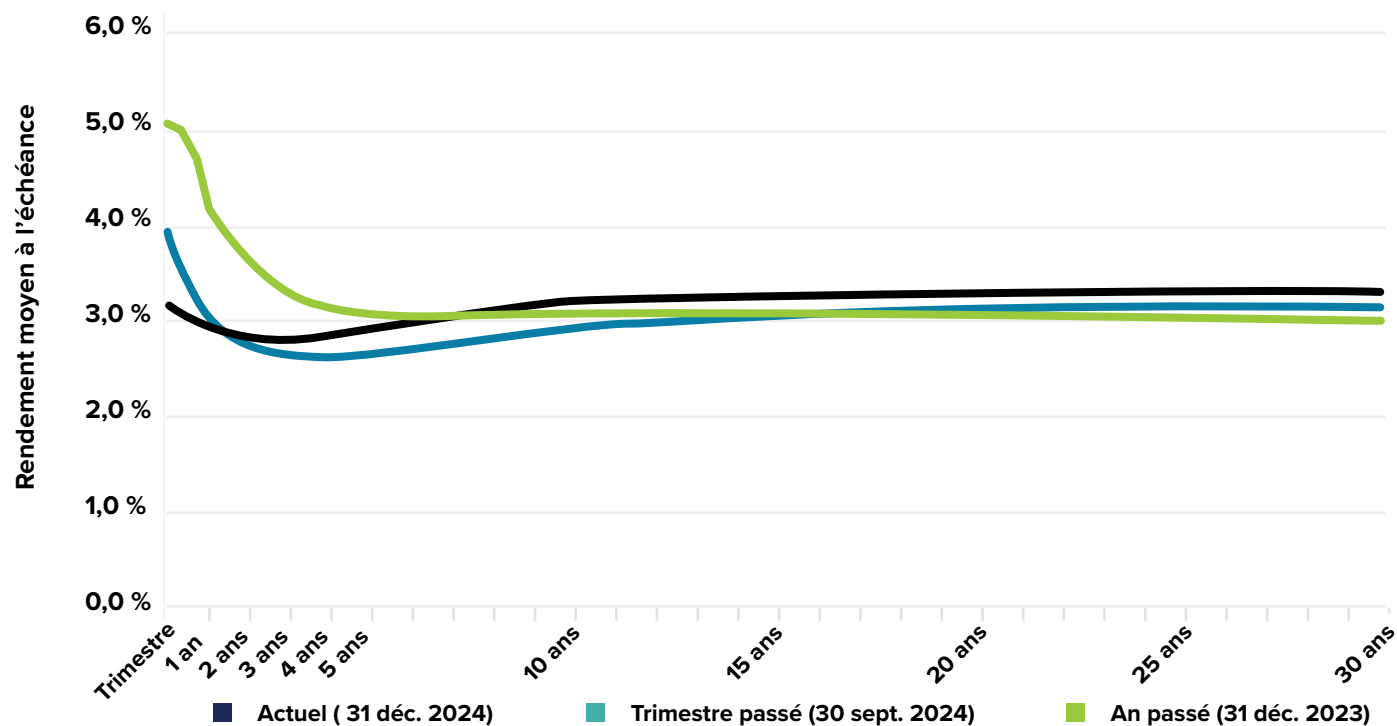
L'issue des élections américaines entraînera des répercussions inconnues, mais probablement importantes sur les partenaires commerciaux comme le Canada. L'imposition de tarifs de grande envergure aurait une incidence importante sur les producteurs canadiens, et les mesures de rétorsion de la part des décideurs politiques canadiens auraient un impact négatif supplémentaire sur les consommateurs intérieurs, qui seraient forcés de payer plus cher pour les biens importés si les politiciens s'engageaient dans une politique tarifaire « à l'identique ».

Dans l'ensemble, les investisseurs devront être à la fois tactiques et stratégiques avec leurs portefeuilles d'investissement à l'avenir. Bien que difficiles du point de vue du calendrier, les perturbations importantes sur certains marchés (devises, actions) pourraient présenter à la fois des risques et des occasions de création de valeur à court et à moyen terme.

Survol : Titres à revenu fixe

La Banque du Canada a réduit son taux directeur de 100 points de base au cours du trimestre, ramenant le taux du financement à un jour à 3,25 %, l'inflation continuant de se normaliser dans la fourchette ciblée. Par conséquent, les rendements des obligations à court terme ont diminué au cours du trimestre. Parallèlement, les rendements des obligations à plus longue échéance ont augmenté de 20 à 30 pb, ce qui a entraîné un nouvel aplatissement de la courbe des taux.

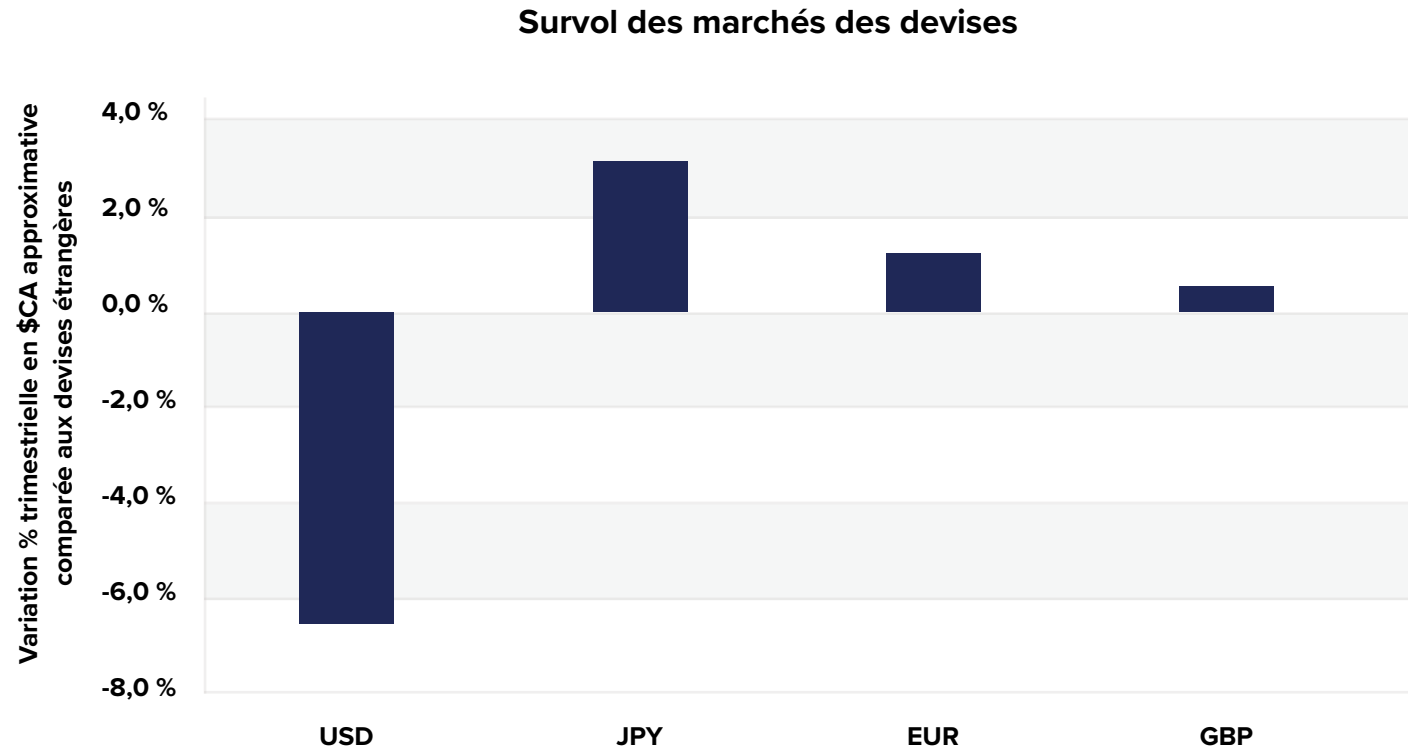
Survol du marché canadien des obligations



Dans ce contexte, l'indice des obligations gouvernementales canadiennes a enregistré un rendement de -0,40 %, les rendements à l'échéance ayant augmenté au cours du trimestre. L'indice des obligations de sociétés canadiennes a généré un rendement supérieur à celui des obligations d'État en affichant un rendement de 1,03 %, les écarts de crédit s'étant resserrés, compensant l'impact de la hausse des rendements.

Survol : Devise

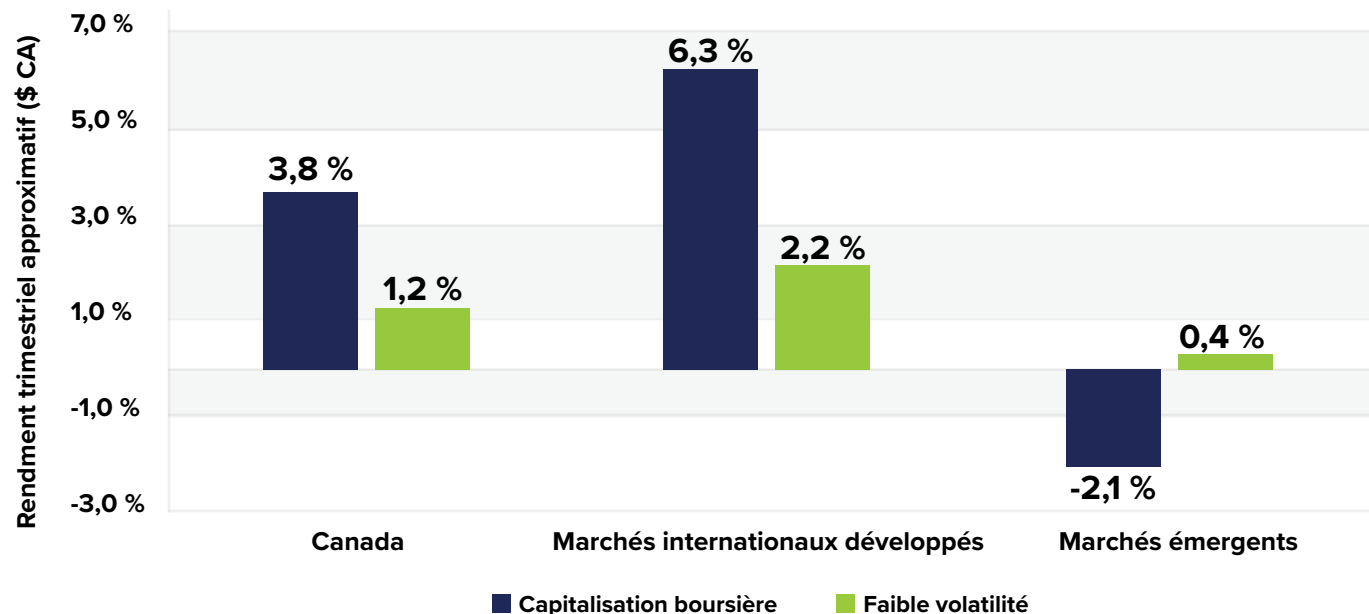
Sur les marchés des changes, le dollar canadien s'est affaibli par rapport au dollar américain, et s'est renforcé par rapport à la plupart des autres devises majeures. Dans l'ensemble, les effets de change ont contribué de façon très positive au rendement trimestriel du portefeuille.



Survol : Actions

Les marchés boursiers ont été divisés ce trimestre, certaines zones géographiques affichant des résultats positifs tandis que d'autres étaient soit faibles ou négatifs. Les stratégies pondérées en fonction de la capitalisation boursière ont surperformé les stratégies à faible volatilité dans les marchés développés, mais ont sous-performé les stratégies à faible volatilité dans les marchés émergents.

Survol des marchés d'actions mondiaux (capitalisation boursière et faible volatilité)



Notamment, l'année 2024 a été une année de reprise mesurée pour le secteur du capital-investissement dans un contexte de marchés boursiers solides à l'échelle mondiale. Du côté de la levée de fonds, la levée de fonds mondiale du capital-investissement a diminué de près de 20 % l'année dernière, atteignant son plus bas niveau en six ans. La baisse de 50 points de base des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine en septembre, suivie de deux baisses supplémentaires de 25 points de base au quatrième trimestre, ont non seulement réduit les coûts d'emprunt, mais ont également amélioré le sentiment de conclusion d'entente dans l'ensemble du secteur au quatrième trimestre. Les valeurs de sortie trimestrielles mondiales du capital-investissement ont ensuite terminé l'année près de leur moyenne d'avant la pandémie.