

MISE À JOUR TRIMESTRIELLE DU MARCHÉ

EN DATE DU 30 JUIN 2025

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.

Recherchez les termes soulignés en pointillés dans cette mise à jour trimestrielle du marché. Vous pouvez trouver les définitions de ces termes et d'autres en visitant le site vestcor.org/glossaire.

Climat économique et perspectives du marché

Les négociations commerciales et la politique macroéconomique interne des États-Unis continuent de dominer les gros titres du marché



Malgré des facteurs économiques fondamentaux raisonnablement solides, les investisseurs ont dû faire face à des retournements de marché significatifs et à une volatilité accrue tout au long du premier semestre de 2025 en raison des négociations commerciales et tarifaires en cours au niveau mondial. Bien que le deuxième trimestre ait commencé par des résultats négatifs significatifs sur les marchés boursiers mondiaux en raison des annonces tarifaires du « Jour de la libération », la série apparemment interminable de retards, d'exemptions et de revirements a permis aux marchés boursiers de gravir un mur d'inquiétude jusqu'à de nouveaux sommets.

Depuis le début de l'année, le S&P 500 a gagné environ 6 %, tandis que les marchés mondiaux (en termes de dollars américains) ont gagné encore plus, les indices des marchés mondiaux et émergents ayant augmenté d'environ 9 % et 15 % respectivement. Plus près de chez nous, l'Indice S&P/TSX composite a également connu de forts gains, augmentant d'environ 10 % en termes de dollars canadiens malgré le potentiel d'impact négatif apparent de la politique commerciale protectionniste des États-Unis sur l'économie canadienne.

Une à deux baisses de taux d'intérêt sont intégrées dans le marché obligataire américain entre juillet et la fin de l'année 2025



Tout comme la perspective tournée vers l'extérieur, la politique économique intérieure des États-Unis traverse également une période tumultueuse. Ignorant les questions juridiques potentielles liées au licenciement du président du Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale, la situation de Jerome Powell reste quelque peu incertaine face aux critiques persistantes du président Trump concernant le rythme des diminutions des taux d'intérêt. Actuellement, 1 à 2 baisses des taux sont intégrées dans le marché obligataire américain pour le reste de 2025, moins que ce que désire le président. De plus, la récente hausse de l'inflation n'a rien fait pour accélérer les attentes du marché concernant de futures diminutions de taux.

Dans l'ensemble, l'indépendance de la Réserve fédérale reste un aspect important des attentes en matière de politique macroéconomique mondiale, et l'incertitude créée par l'administration actuelle à cet égard se répercutera nécessairement sur les prix et la volatilité des marchés financiers.

Climat économique et perspectives du marché

Les marchés des changes ont subi de grands impacts



Bien que les actifs à risque aient fortement rebondi et que les taux d'intérêt soient restés principalement stabilisés, un domaine où la politique économique actuelle a eu un impact significatif sur les prix du marché est le marché des changes. Depuis le début de l'année, l'Indice DXY, une moyenne pondérée de la force du dollar américain par rapport aux devises mondiales, a chuté de plus de 10 % à la mi-année, reflétant la reconnaissance par les investisseurs des intentions de l'administration américaine actuelle d'affaiblir largement le dollar américain sur les marchés des changes mondiaux.

Perspectives du marché



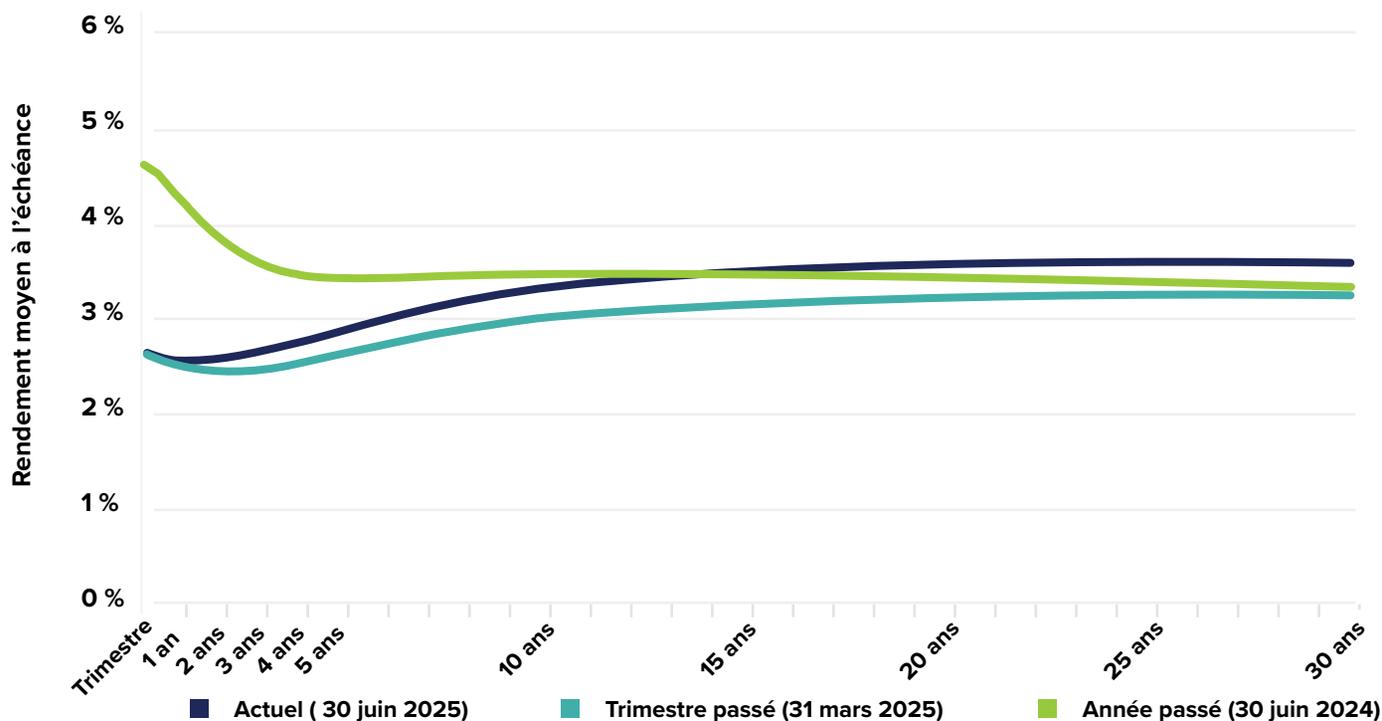
Dans l'ensemble, les investisseurs ont apparemment assimilé l'approche de l'« incertitude comme politique » de l'administration américaine actuelle. Malgré les clameurs quotidiennes persistantes sur les négociations commerciales et les perturbations de la politique intérieure, les mesures globales du risque de marché sont retournées à des positions moyennes à long terme alors que les marchés boursiers se sont redressés. L'Indice VIX, une mesure de la volatilité du marché boursier déduite des prix du marché des options, se situe à environ 16 % au moment de la rédaction, nettement dans la plage normale pour cette mesure.

Bien que le changement de politique au début de 2025 ait été perçu comme un choc par les marchés avec des impacts significatifs sur le marché et un important pic de volatilité, les investisseurs semblent gérer l'incertitude continue avec sérénité tout en attendant une résolution des négociations commerciales, de l'incertitude de la politique de la Réserve fédérale américaine et des problèmes géopolitiques mondiaux persistants. Les investisseurs avec des portefeuilles diversifiés et à risque réduit continuent de bien gérer le bruit du marché, tout en restant correctement positionnés d'un point de vue de liquidité pour tirer parti des dislocations à court terme lorsque cela est approprié.

Survol : Titres à revenu fixe

La Banque du Canada a maintenu son taux directeur constant au cours du trimestre, gardant le taux du financement à un jour à 2,75 %, alors que l'incertitude autour des tarifs douaniers pèse et que le potentiel de pressions inflationnistes à la hausse dues à la hausse des coûts se heurte à des pressions inflationnistes à la baisse dues à l'affaiblissement de l'économie. Les rendements des obligations à durée inférieure à un an sont restés globalement inchangés au cours du trimestre, mais les rendements des obligations à plus longue durée ont augmenté de 10 à 40 points de base.

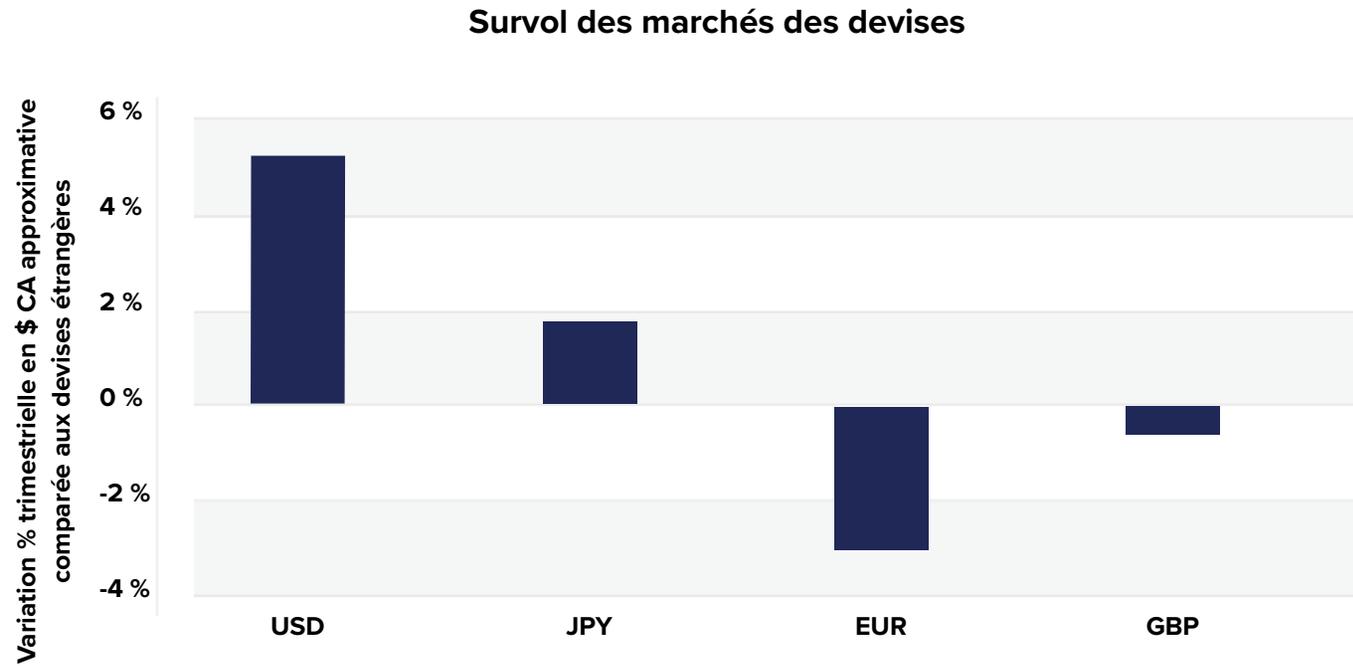
Survol du marché canadien des obligations



Dans ce contexte, l'indice des obligations gouvernementales canadiennes a enregistré un rendement de -0,90 %, 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 0,45 %, alors que les écarts de crédit se sont resserrés, compensant l'impact de la hausse générale des rendements.

Survol : Devise

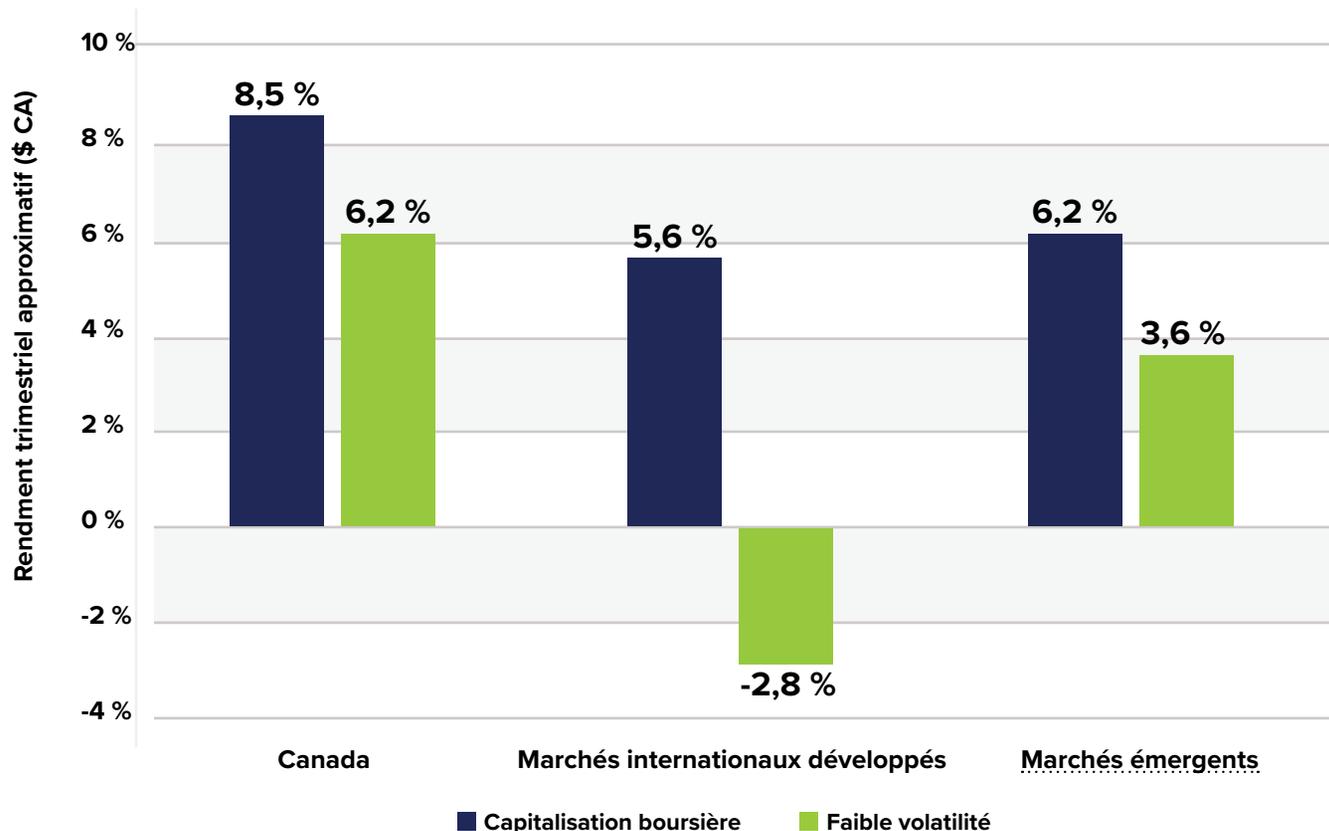
Sur les marchés des changes, le dollar canadien s'est revigoré par rapport au dollar américain, et s'est affaibli par rapport à la plupart des autres devises majeures. Cela s'est traduit par un impact modérément négatif pour un portefeuille typique.



Survol : Actions

Les marchés boursiers ont été, pour la plupart, très positifs ce trimestre, mais les stratégies à faible volatilité sur les marchés internationaux développés ont enregistré des rendements négatifs. Les stratégies pondérées en fonction de la capitalisation boursière ont surperformé les stratégies à faible volatilité dans toutes les zones géographiques.

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



Les actifs d'infrastructure affichent de bonnes performances, notamment dans le secteur des services publics (production et transport d'électricité). L'adoption du projet de loi budgétaire américain posera des défis au développement des énergies renouvelables, mais l'ampleur des obstacles reste à déterminer. Les actifs sensibles au PIB continuent de bien performer, mais nous prévoyons que les difficultés commerciales internationales finiront par ralentir les opérations.