

MISE À JOUR TRIMESTRIELLE DU MARCHÉ

EN DATE DU 30 SEPTEMBRE 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.

Veuillez 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 marchés boursiers ont poursuivi leur forte reprise après la volatilité provoquée par le « Jour de la Libération » en avril.



Les marchés boursiers mondiaux ont poursuivi leur forte progression au troisième trimestre. Après un léger recul en début d'année et une forte baisse relativement brève en avril provoquée par l'annonce des droits de douane lors du « Jour de la libération », les indices boursiers mondiaux ont connu une reprise substantielle.

Depuis le début de l'année, l'indice S&P 500 a progressé de près de 15 % en dollars américains (11 % en dollars canadiens), tandis que les indices mondiaux des marchés développés et des marchés émergents ont respectivement gagné 18 % et 28 % (en dollars américains). Les marchés canadiens ont également emboîté le pas, enregistrant une hausse de près de 24 % depuis le début de l'année (les actions à petite capitalisation affichant une progression encore plus impressionnante de 36 % sur la même période).

La réserve fédérale américaine a procédé à une baisse des taux en septembre. Une ou deux réductions supplémentaires sont anticipées sur les marchés obligataires pour le reste de l'année 2025.



Les banques centrales continuent de faire de gros efforts pour manœuvrer dans une économie en constante évolution, une tâche qui s'annonce particulièrement difficile compte tenu du manque probable de données sur les marchés résultant de la fermeture des administrations fédérales américaines depuis le 1^{er} octobre.

Aux États-Unis, la réserve fédérale a réduit les taux d'intérêt de 0,25 % en septembre, ramenant ainsi le taux cible à court terme à 4,25 %. Les marchés s'attendent toujours à de nouvelles baisses des taux, notamment à une ou deux réductions supplémentaires du taux cible en 2025, puis à une ou deux autres en 2026, ce qui porterait le taux à court terme prévu à près de 3 %. Comme toujours, cependant, la réserve fédérale devrait rester « dépendante de données » (en supposant que ces données soient disponibles) et ajustera sa politique en conséquence.

Climat économique et perspectives du marché

Une grande incertitude plane sur la future politique de la réserve fédérale américaine



La plus grande source d'incertitude dans la politique de la réserve fédérale reste de loin l'avenir de son président, Jerome Powell. Le mandat de M. Powell en tant que gouverneur doit durer jusqu'en 2028, mais son mandat à la présidence de la réserve fédérale prendra fin en mai 2026, ce qui garantit pratiquement que le président Trump nommera un remplaçant, compte tenu de son mécontentement apparent à l'égard des taux d'intérêt.

Les investisseurs surveilleront attentivement la politique monétaire pendant et après la transition, et il faut donc s'attendre à une volatilité accrue des estimations concernant l'évolution des taux d'intérêt au cours des prochains trimestres.

Perspectives du marché



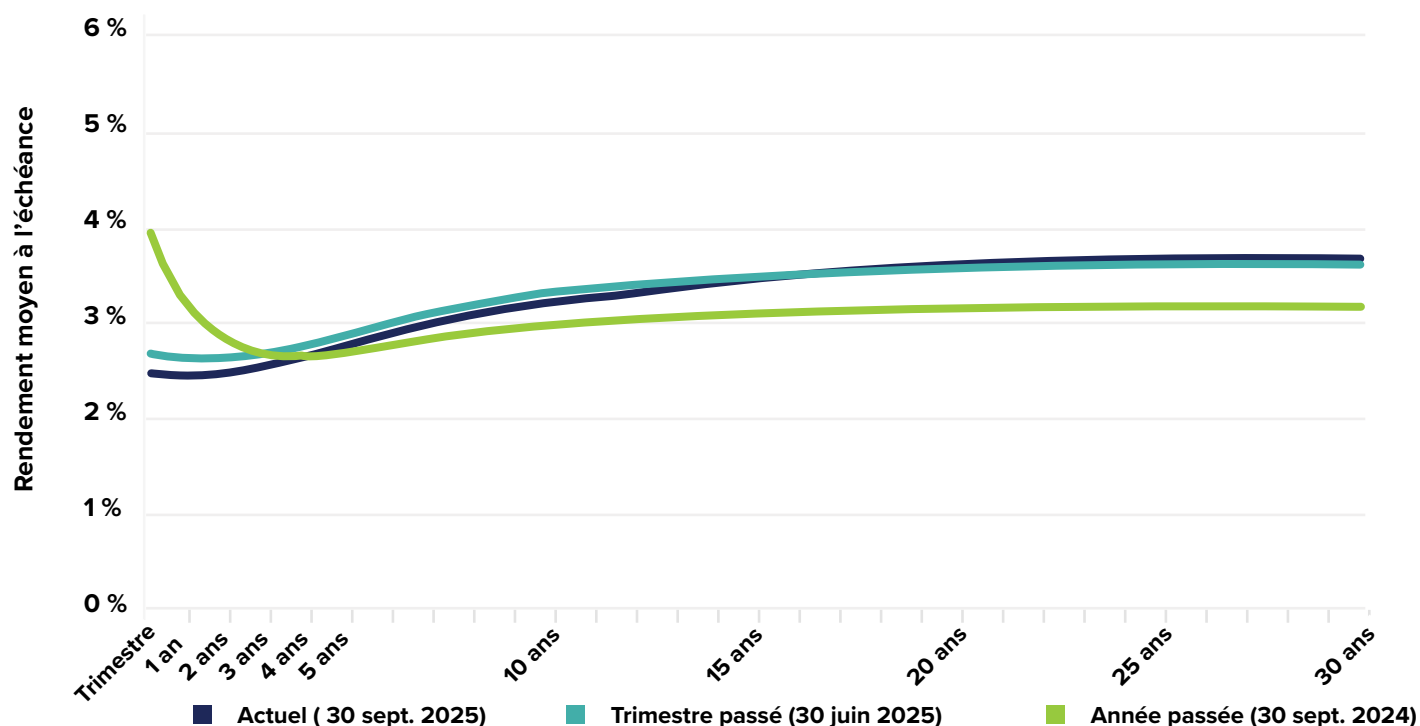
Les fondamentaux économiques aux États-Unis restent globalement solides cependant, les marchés boursiers américains ont eu du mal à suivre le rythme des grandes bourses mondiales. Ces écarts résultent probablement, au moins en partie, de différences d'évaluation : alors que l'économie américaine a conservé sa résilience avec des entreprises solides qui continuent de croître et d'innover, le ratio cours / bénéfice prévisionnel actuel des actions américaines d'environ 25, signifie que les investisseurs auront besoin d'une croissance substantielle pour obtenir des rendements positifs à moyen terme.

Dans l'ensemble, nos prévisions de référence concernant les marchés restent globalement inchangées par rapport aux trimestres précédents. En fait, bien qu'il existe toujours des possibilités d'augmentation de valeur grâce à une sélection judicieuse de titres, les investisseurs ont tout intérêt à continuer de privilégier la diversification (entre les classes d'actifs, les marchés mondiaux et les stratégies actives) afin d'atteindre leurs objectifs de rendement à long terme avec un maximum de stabilité à court terme.

Survol : Titres à revenu fixe

Comme prévu, la Banque du Canada a réduit son taux directeur de 25 points de base au cours du trimestre, ramenant le taux du financement à un jour à 2,50 % dans un contexte d'affaiblissement économique et d'inflation relativement stable. Les rendements des obligations à court terme ont diminué au cours du trimestre, tandis que les rendements des obligations à plus longue durée ont augmenté, ce qui a entraîné un léger raidissement de la courbe de rendement.

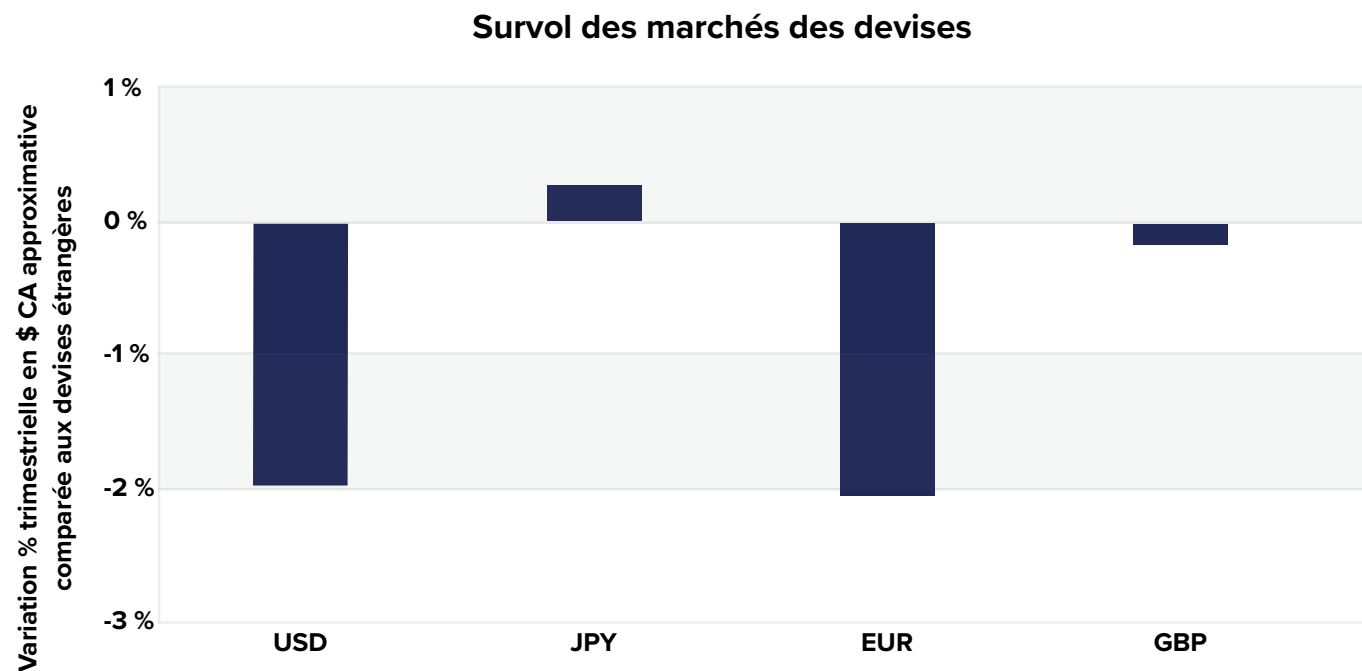
Survol du marché canadien des obligations



Dans ce contexte, l'indice des obligations gouvernementales canadiennes a enregistré un rendement de 1,41 %, les rendements à l'échéance ayant diminué 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 1,81 %, alors que les écarts de taux se sont resserrés, ajoutant à l'impact de la diminution générale des rendements.

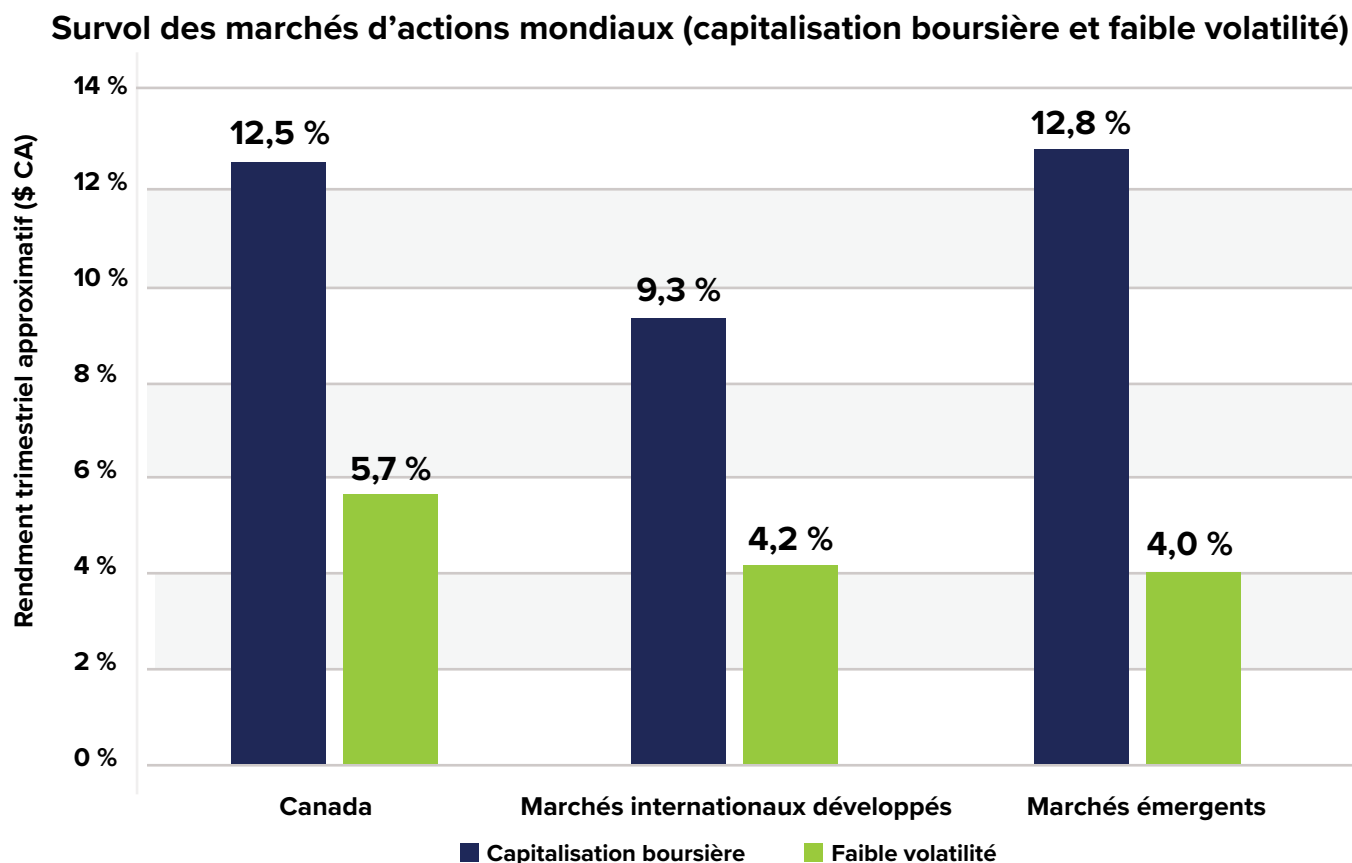
Survol : Devise

Sur les marchés des changes, le dollar canadien s'est affaibli 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 positif pour un portefeuille typique.



Survol : Actions

Les marchés boursiers ont été très positifs ce trimestre, les stratégies pondérées en fonction de la capitalisation boursière ayant surperformé les stratégies à faible volatilité dans toutes les zones géographiques.



Au cours du troisième trimestre, le secteur des actions de sociétés fermées s'est adapté à l'incertitude persistante. Même si les récentes baisses des taux d'intérêt par les banques centrales ont suscité un certain optimisme quant aux transactions futures, des défis persistent, notamment une inflation élevée, des tensions géopolitiques et un environnement de consommation qui fait preuve d'une certaine réserve. Les commanditaires se concentrent sur l'amélioration opérationnelle pour créer de la valeur et restent agiles dans leurs stratégies de transaction et de sortie.

Les sorties ont augmenté en termes de nombre, mais leur valeur totale a diminué pour le deuxième trimestre consécutif. Les commanditaires se tournent de plus en plus vers des structures de liquidité alternatives, telles que les fonds de continuation, pour gérer les portefeuilles vieillissants et offrir des options de liquidité aux investisseurs.