

MISE À JOUR TRIMESTRIELLE DU MARCHÉ

EN DATE DU 31 DÉCEMBRE 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

2025 a été une autre année solide, avec de bons rendements sur les marchés boursiers dans le monde entier.



Malgré la volatilité observée lors des événements du « Jour de la libération » en avril, l'année s'est révélée solide pour les marchés boursiers mondiaux. Même avec une perspective politique « les États-Unis d'abord » de l'administration américaine actuelle, les actions mondiales ont globalement surperformé les actions américaines pour l'année avec les actions canadiennes faisant encore mieux.

Avec des rendements plus modestes provenant d'autres catégories d'actifs, les investisseurs diversifiés (comme les portefeuilles investis à l'échelle mondiale d'actions et d'obligations avec un rapport 60/40) ont probablement obtenu des rendements de près de 10%, selon la répartition spécifique dans le portefeuille.

La concentration de plus en plus problématique pour les marchés américains



La concentration continue d'être une source de préoccupation pour le marché américain. Au 31 décembre, les actions des Mag 7 représentaient plus d'un tiers d'un indice diversifié représentatif des actions américaines, tandis que les dix plus grandes entreprises constituaient près de 40 % du marché. Selon certaines mesures, le marché américain est désormais encore plus concentré que celui du Canada.

Des marchés plus concentrés présentent des défis accrus pour les gestionnaires actifs et impliquent également des risques potentiellement plus élevés pour tous les investisseurs en raison d'un potentiel de diversification réduit.

Climat économique et perspectives du marché

Des valorisations élevées pourraient entraîner des rendements plus faibles et une volatilité plus prononcée



Les rendements élevés des dernières années, bien qu'accueillis favorablement par les investisseurs, signifient que de nombreux marchés se trouvent à des niveaux de valorisation presque extrême. En utilisant le fameux ratio « CAPE » de Schiller (cours/bénéfice corrigé des cycles), à la fin de 2025, le marché américain est probablement évalué à un niveau dépassé uniquement lors du pic de la bulle Internet de 1999-2000.

Bien que les valorisations ne devraient pas être utilisées pour des prévisions de marché à court terme, des niveaux de valorisation élevés impliquent souvent des rendements futurs à long terme plus faibles et une sensibilité potentiellement plus grande aux déséquilibres du marché, entraînant des baisses plus importantes que prévu en cas d'événements géopolitiques ou d'événements liés à des risques politiques.

Perspectives du marché



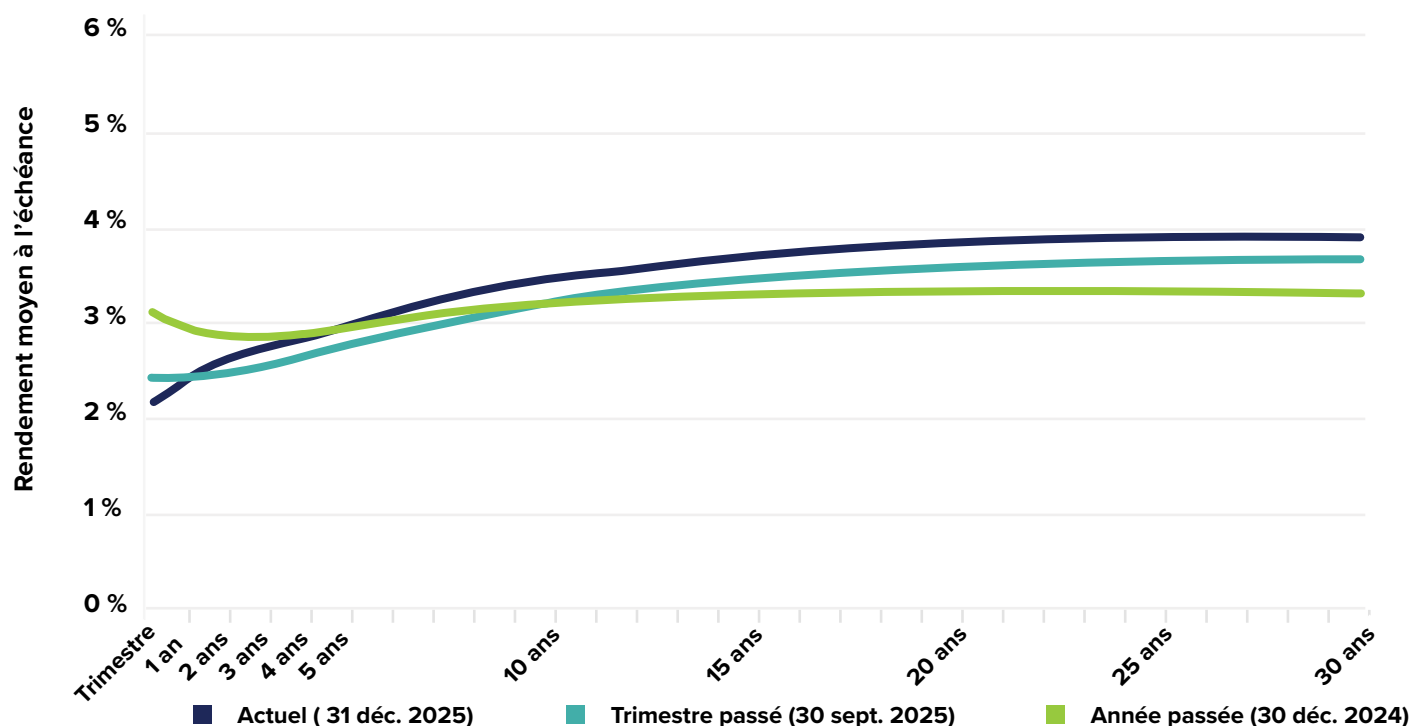
Le risque géopolitique reste une source de risque potentielle (sinon déjà réalisée) pour les marchés. Alors que les conflits en Europe de l'Est et au Moyen-Orient, ainsi que la menace apparente d'un réalignement du commerce mondial, continuent d'être largement ignorés par les marchés, les risques continuent de s'accumuler. Les récentes actions militaires des États-Unis au Venezuela, combinées à une rhétorique accrue autour du Groenland et à la renégociation attendue de l'accord de libre-échange Canada-États-Unis-Mexique en 2026, suggèrent que les investisseurs auront de nombreuses sources de risque à surveiller tout au long de l'année.

Les investisseurs ont bénéficié d'une année solide en 2025 et il serait sage de gérer les risques avec soin en entrant en 2026. Entre les valorisations, l'incertitude politique et les sources de risques géopolitiques mondiaux, il est probable que tout événement imprévu ait un impact plus important sur les marchés que ce qui aurait été autrement attendu. Bien que les fondamentaux économiques restent solides aux États-Unis, 2026 n'est probablement pas le moment idéal pour augmenter les risques à la quête d'un rendement amélioré.

Survol : Titres à revenu fixe

La Banque du Canada a réduit son taux directeur de 25 points de base au début du trimestre, ramenant le taux du financement à un jour à 2,25 % mais a ensuite maintenu les taux inchangés lors de la réunion de décembre, indiquant que le taux directeur pourrait être près du niveau « idéal ». Les rendements des obligations à durée d'un an ou moins ont diminué au cours du trimestre, tandis que les rendements des obligations à durée de plus de trois ans ont augmenté d'environ 20 à 25 bps.

Survol du marché canadien des obligations

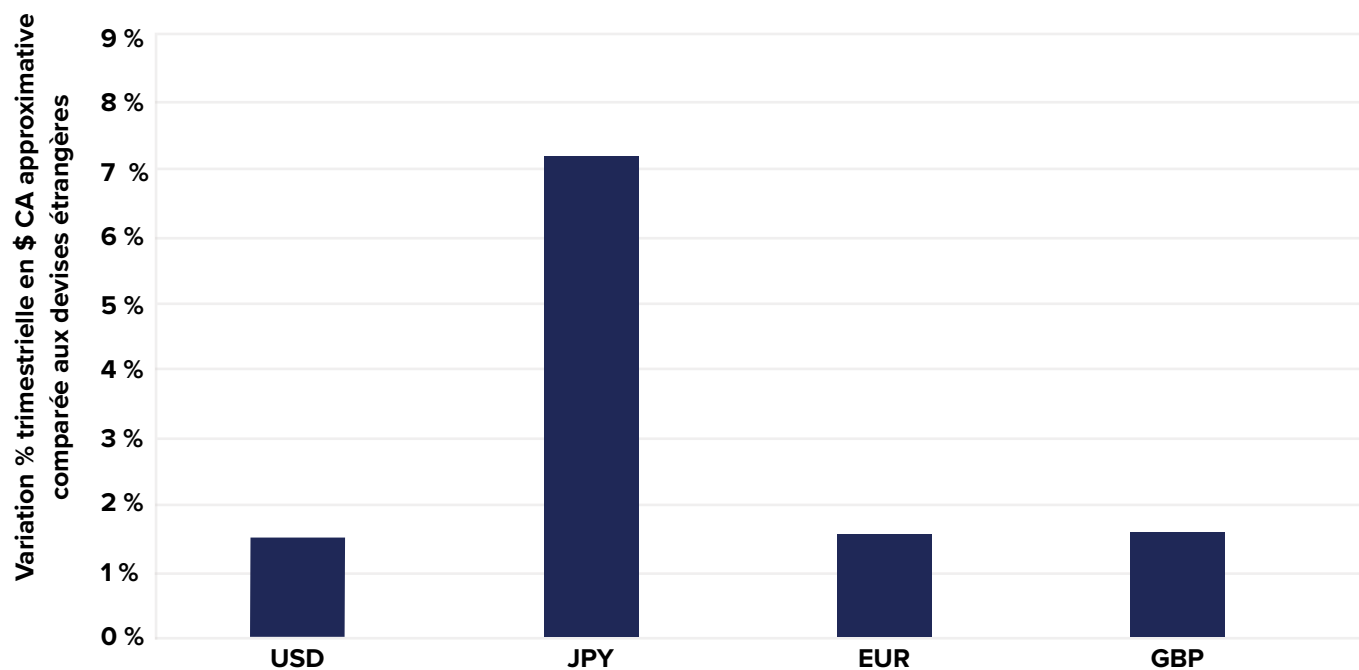


Dans ce contexte, l'Indice des obligations gouvernementales canadiennes a enregistré un rendement de -0,54 %, les rendements à l'échéance ayant augmenté au cours du trimestre. L'Indice des obligations de sociétés canadiennes a généré un rendement supérieur à celui des obligations d'État en affichant un rendement de 0,34 %, alors que les écarts de taux se sont resserrés, compensant l'impact de l'augmentation générale des rendements à l'échéance.

Survol : Devise

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

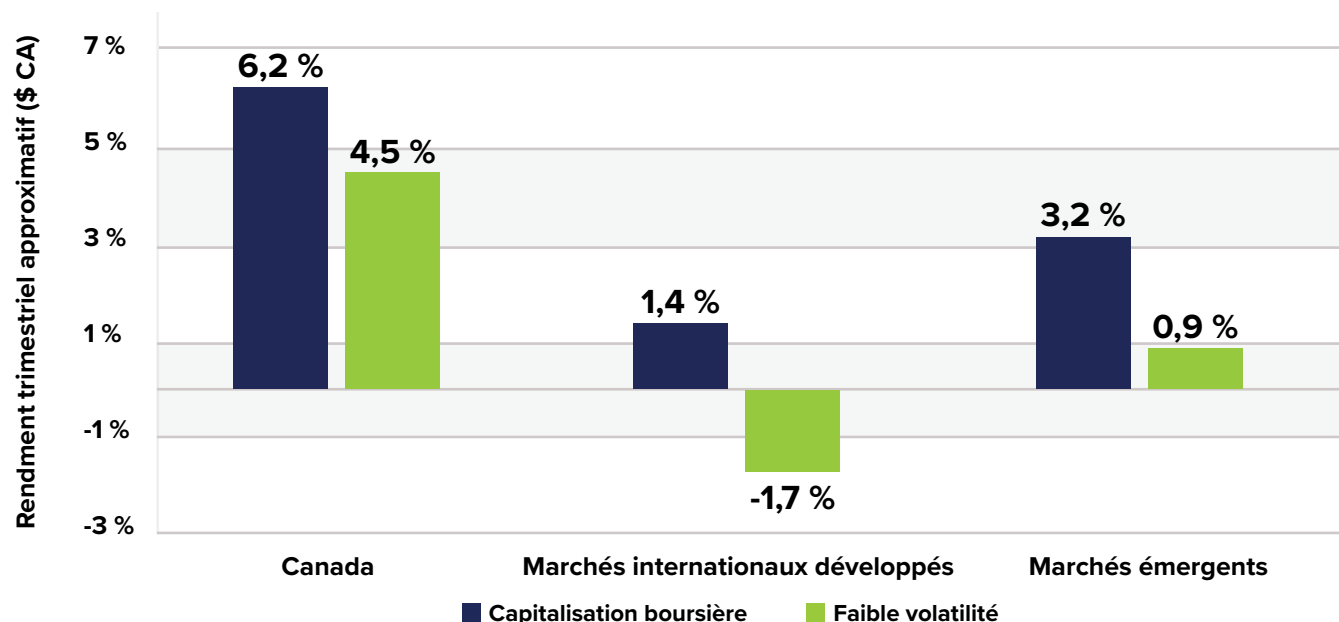
Survol des marchés des devises



Survol : Actions

Les stratégies pondérées en fonction de la capitalisation boursière ont affiché des performances positives pour le trimestre, les marchés canadiens enregistrant les meilleurs résultats. Les stratégies à faible volatilité ont sous-performé les stratégies pondérées en fonction de la capitalisation boursière dans toutes les zones géographiques.

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



Survol : Titres alternatifs

En ce qui est de l'immobilier, les taux d'occupation ont légèrement diminué au cours du semestre, mais demeurent tout de même élevés pour tous les types de propriétés (industrielles, multifamiliales, commerciales et de bureaux). Les taux de capitalisation étaient légèrement à la baisse au cours du trimestre, ce qui a contribué à des rendements globaux positifs. Les actifs de bureaux et commerciaux ont connu un quatrième trimestre particulièrement favorable, avec une amélioration des taux de capitalisation pour les deux secteurs, des perspectives d'occupation plus solides pour le secteur de bureaux et une demande toujours élevée de la part des investisseurs pour les centres commerciaux de première nécessité. La croissance des loyers des immeubles multifamiliaux continue de ralentir et devra être surveillée, cependant le taux d'occupation reste élevé. Enfin, la disponibilité dans les marchés industriels ont atteint leur plus haut niveau depuis 10 ans, mais semblent se stabiliser.