

MISE À JOUR TRIMESTRIELLE DU MARCHÉ

POUR LA PÉRIODE QUI PREND FIN LE 31 MARS 2026

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

Une décision judiciaire apaise brièvement les craintes concernant le commerce, mais l'instabilité des politiques persiste



L'un des principaux facteurs de volatilité ce trimestre a été la décision rendue en février par la Cour suprême des États-Unis, qui a estimé que le recours aux pouvoirs d'urgence pour mettre en place les droits de douane du « jour de la libération » devait être réexaminé. Même si cette décision a temporairement redonné confiance aux importateurs et aux acteurs de la chaîne d'approvisionnement mondiale, l'administration a fait part de son intention de réimposer des mesures de rétorsion similaires dans le cadre de dispositions juridiques différentes, maintenant ainsi l'incertitude en matière de politique commerciale à un niveau proche de ses sommets historiques.

L'incertitude entourant la direction de la réserve fédérale complique les perspectives de politique monétaire



Les perspectives de politique monétaire restent compliquées par le contexte qui entoure les enquêtes judiciaires sur la gestion des travaux de rénovation des locaux par l'actuel président de la réserve fédérale, ainsi que par l'incertitude qui en découle quant au calendrier de la transition vers une nouvelle direction. Dans l'ensemble, l'enquête du ministère de la Justice a suscité une vive défense de l'indépendance de la réserve fédérale de la part de la communauté financière, ainsi qu'un retard potentiel dans la capacité de la commission bancaire du Sénat à voter sur la nomination du prochain président. Actuellement, les prix du marché laissent entrevoir des taux à court terme relativement stables aux États-Unis, avec une faible probabilité de baisses de taux modestes au cours des 12 à 18 prochains mois, tandis qu'au Canada, les taux d'intérêt restent inférieurs à ceux des États-Unis sur l'ensemble de la courbe des taux, une tendance qui pourrait persister alors que la croissance intérieure continue de peiner par rapport à l'économie américaine.

Climat économique et perspectives du marché

Revue de l'accord de libre-échange : des négociations sont probables, mais l'incertitude pèse sur le Canada



L'examen prévu de l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM/USMCA) qui pourrait mener à un renouvellement pour une période de 16 ans, constitue sans doute le risque fondamental le plus important au Canada. Les négociations officielles entre les États-Unis et le Mexique ont débuté le 16 mars, et le représentant américain au commerce, M. Greer, a indiqué que des discussions officielles entre les États-Unis et le Canada étaient prévues pour le mois de mai. Même si l'administration américaine pourrait officiellement signaler une « intention de se retirer » comme tactique procédurale visant à prolonger le calendrier des négociations, le consensus parmi les experts en commerce est qu'un accord trilatéral—peut-être complété par des protocoles bilatéraux—reste le résultat le plus probable. Malgré cela, l'incertitude commerciale devrait peser sur les marchés et l'économie canadienne, alors que les préoccupations spécifiques à certains secteurs se répercutent sur l'ensemble de l'économie.

Perspectives du marché



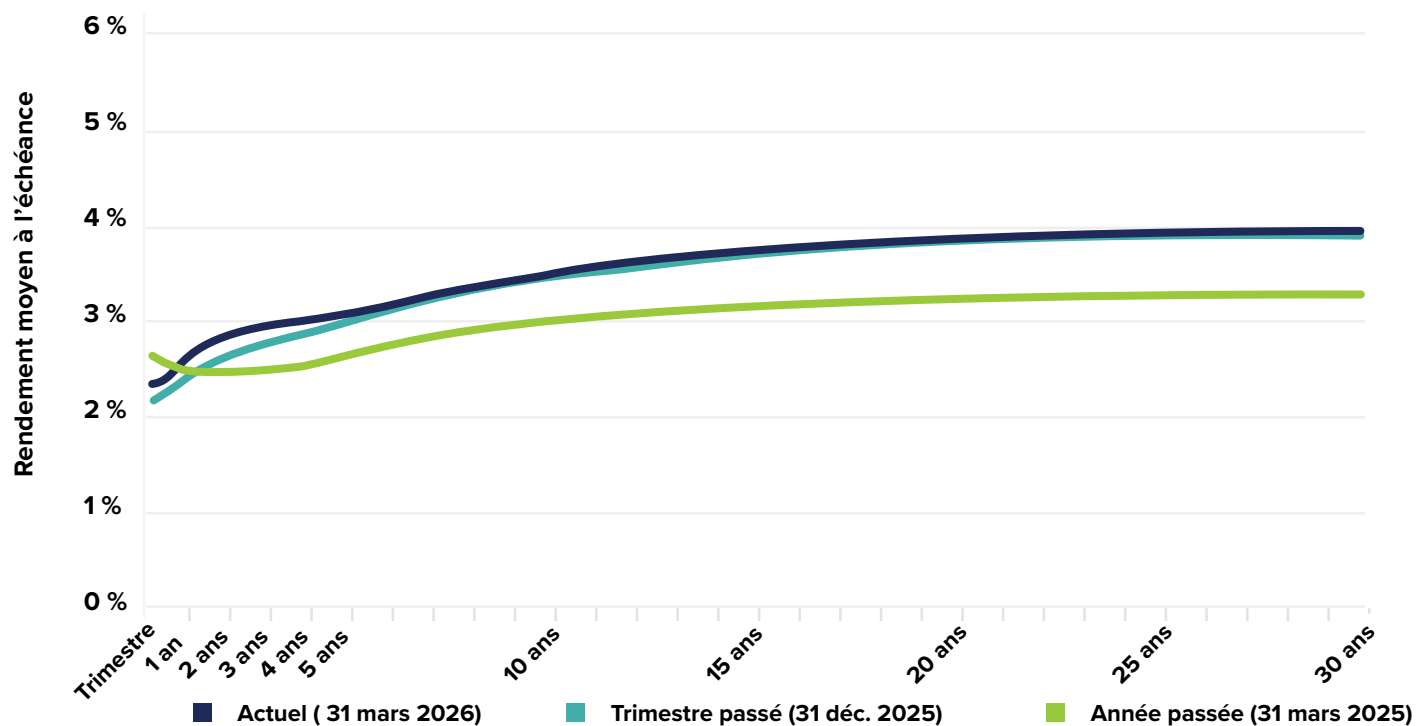
Même si les fondamentaux économiques en Amérique du Nord restent globalement solides (en particulier ceux de l'économie américaine, où la productivité et l'emploi restent vigoureux), la conjonction des risques géopolitiques mondiaux, des incertitudes liées à la politique monétaire et des renégociations commerciales en cours crée un contexte présentant un fort risque de perturbations à court terme.

Une stratégie prudente pour les actifs des fonds de pension consiste à privilégier des placements de haute qualité et liquides, ainsi qu'une large diversification géographique et stratégique. Un positionnement globalement défensif, bien diversifié et non directionnel s'est avéré essentiel pour surmonter le climat d'« incertitude politique » qui a prévalu ces 18 derniers mois, et nous pensons qu'une attention rigoureuse portée aux opportunités à moyen terme, plutôt qu'une réaction aux « bruits de fond » politiques quotidiens, restera la stratégie la plus prudente.

Survol : Titres à revenu fixe

La Banque du Canada a maintenu son taux directeur inchangé tout au long du trimestre, conservant une attitude prudente et axée sur les données, alors que l'inflation restait aux alentours de la cible et que la croissance économique s'essouffait. Les rendements des obligations de durée de moins de cinq ans ont augmenté de 10 à 25 points de base au cours du trimestre, tandis que ceux des obligations de durée de plus de cinq ans ont augmenté par moins de 10 pb.

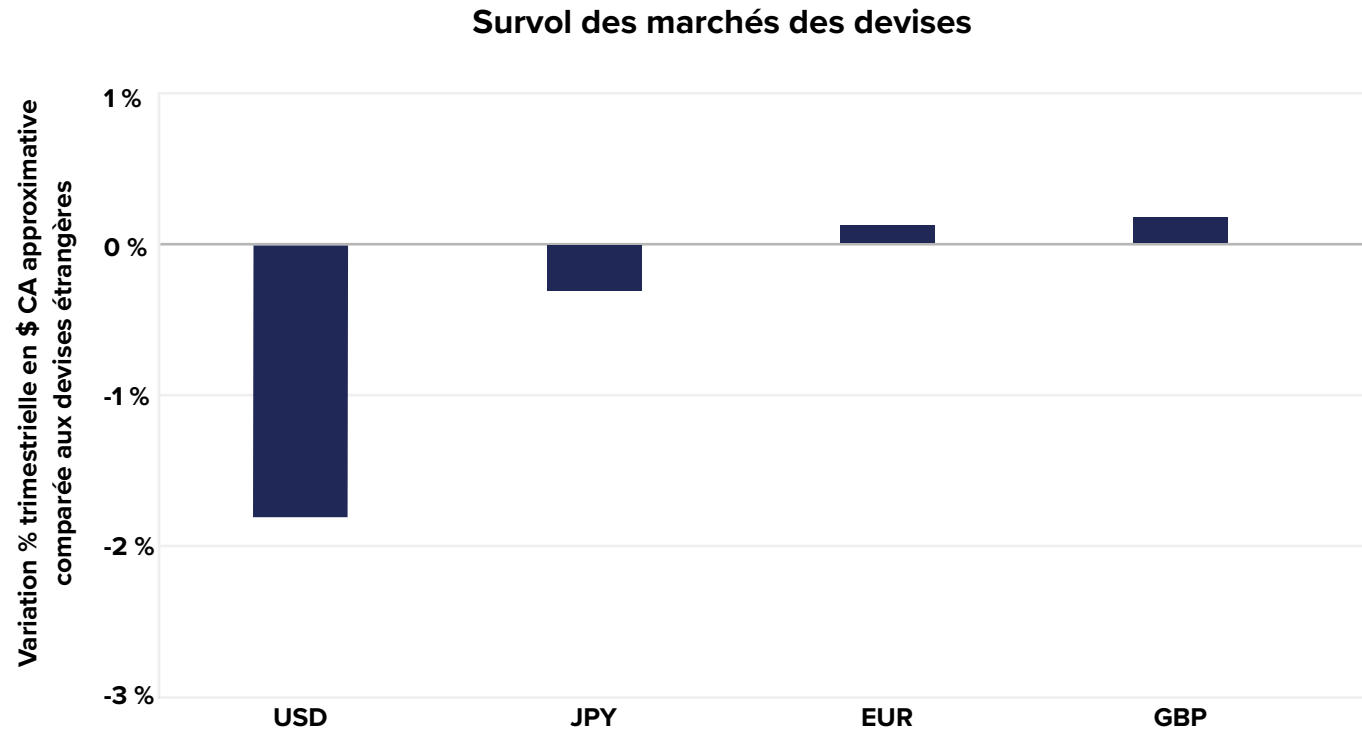
Survol du marché canadien des obligations



Dans ce contexte, l'Indice des obligations gouvernementales canadiennes a enregistré un rendement de 0,26 %, les taux d'intérêts ayant légèrement augmenté au cours du trimestre. L'Indice des obligations de sociétés canadiennes a sous-performé les obligations d'État en affichant un rendement de 0,14 % dans un contexte d'élargissement des écarts de crédit.

Survol : Devise

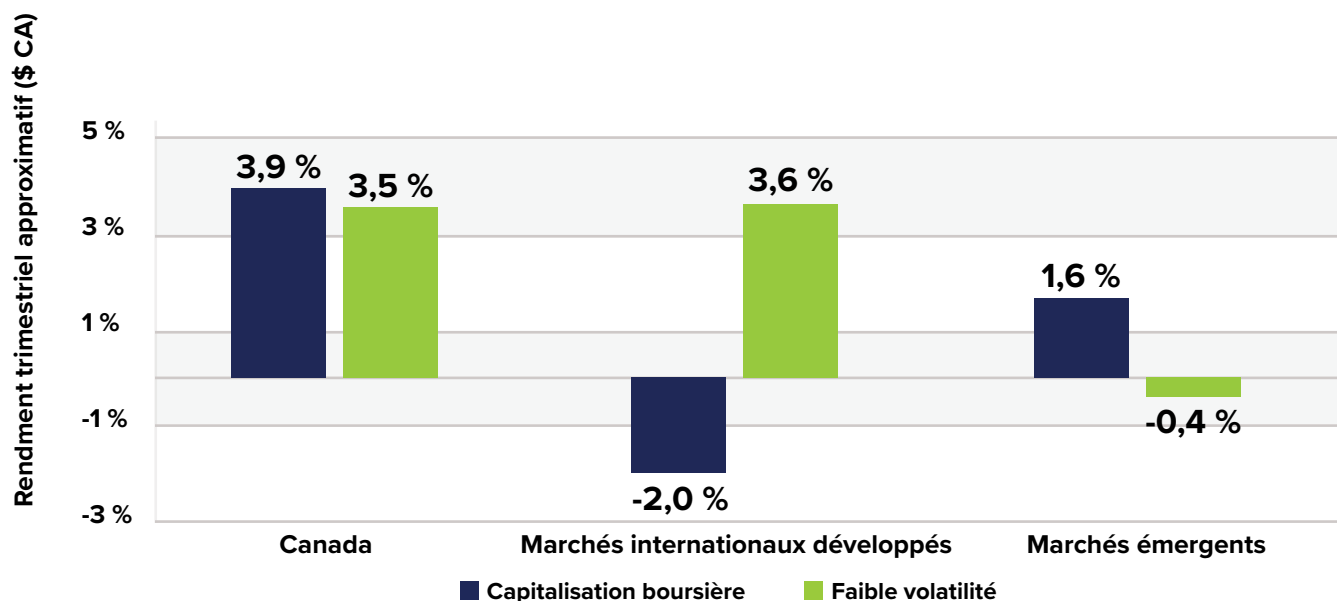
Sur les marchés des changes, le dollar canadien s'est affaibli par rapport au dollar américain, et s'est aussi déprécié par rapport à la plupart des autres grandes devises au cours du trimestre.



Survol : Actions

Pour le trimestre, les stratégies pondérées en fonction de la capitalisation boursière ont affiché des performances positives au Canada ainsi que dans les marchés émergents, mais des performances généralement négatives dans les marchés internationaux développés. Les indices boursiers à faible volatilité ont surperformé les indices pondérés en fonction de la capitalisation boursière dans les marchés internationaux développés mais ont sous-performé au Canada et dans les marchés émergents.

Survol des marchés d'actions mondiaux (indices boursiers généraux et à faible volatilité)



Survol : Infrastructure

Dans l'ensemble, les actifs d'infrastructure affichent de bons résultats. Certains actifs sensibles au PIB, tels que les ports, subissent des pressions sur leurs bénéfices, ce qui entraîne une baisse de leur valorisation. De même, certains actifs voient leurs taux d'actualisation augmenter en raison de politiques gouvernementales contraignantes, ce qui contribue également à une baisse de leur valorisation. Les besoins globaux d'investissements dans certains segments des infrastructures, tels que la production et le transport d'électricité, ainsi que le transport ferroviaire au Royaume-Uni sont toujours importants.