

Le GPS des marchés mondiaux

Une analyse trimestrielle du marché et de l'économie pour vous mettre sur la bonne voie

Hiver 2026 | Au 31 décembre 2025

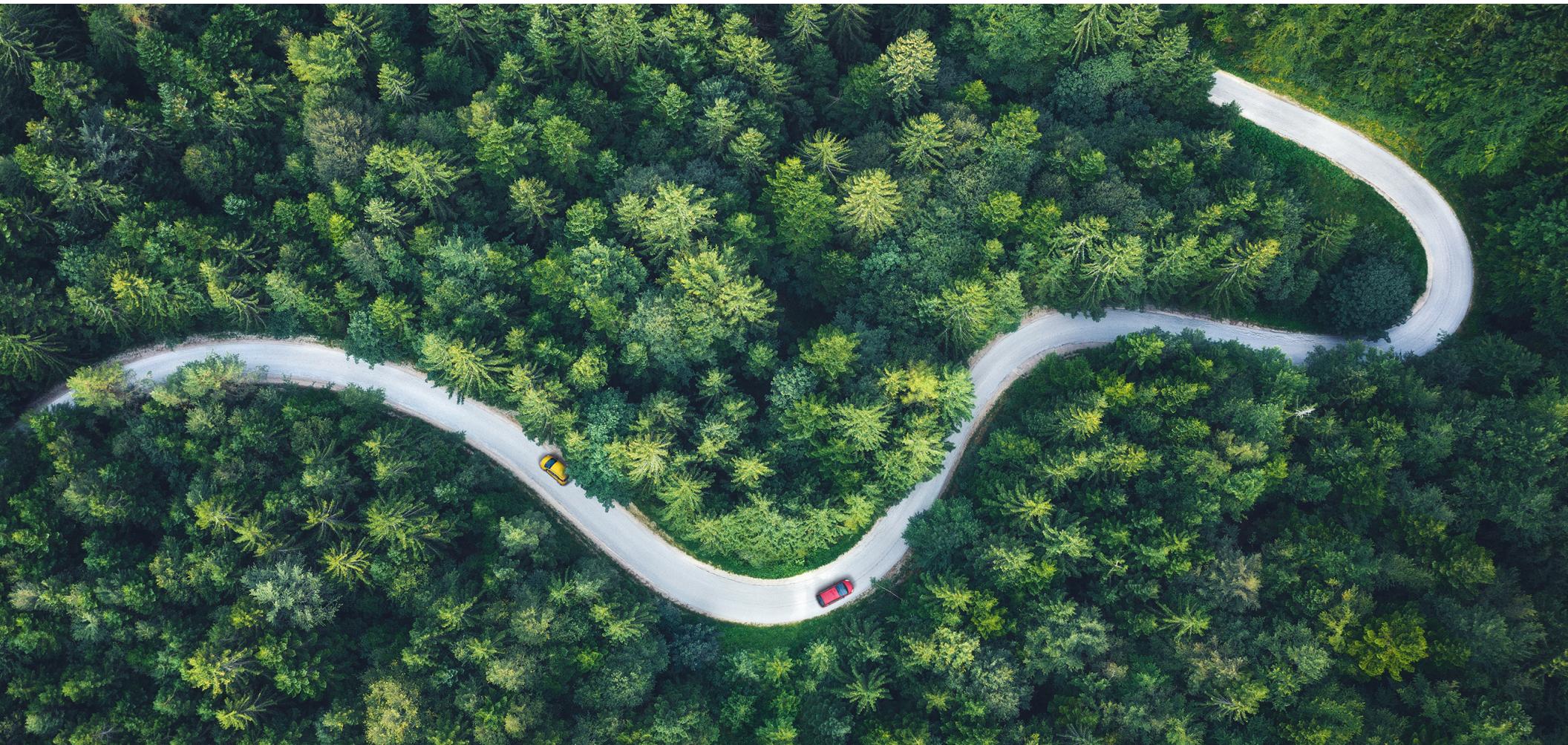


Table des matières

Forum de recherche sur les solutions de portefeuille	3
Analyse économique.....	4
Analyse du marché	6
Résumé en graphiques	8
Commentaires du Forum de recherche sur les solutions de portefeuille.....	9
Nos points de vue sur la répartition de l'actif	12
Analyse économique.....	13
Marchés des titres à revenu fixe, des devises et des marchandises.....	19
Marchés des actions.....	27
Répartition de l'actif	36
Annexe – Rendements des indices.....	40
À propos de Gestion d'actifs CIBC.....	48



Forum de recherche sur les solutions de portefeuille

Les points de vue de notre Forum de recherche sur les solutions de portefeuille contribuent à orienter Gestion d'actifs CIBC et nos partenaires en leur fournissant des recommandations en matière de répartition stratégique de l'actif, ainsi qu'une surveillance stratégique et tactique des placements pour les solutions gérées de la Banque CIBC.



Leslie Alba

Chef, Solutions de portefeuille
Solutions de placement totales



David Wong

Chef des placements du groupe
Gestion globale d'actifs CIBC



Michael Sager

Directeur général et chef des
placements, Multiclasse
d'actifs et gestion des devises



Patrick Thillou

Directeur général et chef
Béta mondial, Solutions
structurées et négociation
Solutions de placement totales



Ohm Srinivasan

Chef mondial
Placements non traditionnels
Gestion privée CIBC, É.-U.



Philip Lee

Directeur exécutif
Recherche des gestionnaires
Solutions de placement totales



Francis Thivierge

Gestionnaire principal de portefeuille
Multiclasse d'actifs et gestion
des devises



Gaurav Dhiman

Chef adjoint,
Obligations de sociétés



Crystal Maloney

Chef, Recherche sur les actions



Alex Dyoujenko

Directeur, Évaluations liées à l'objectif
Solutions de placement totales



Michael Keaveney

Vice-président
Solutions de placement totales

Analyse économique

À la fin de l'année, les orientations politiques et les rythmes de croissance ont divergé entre les grandes économies, le Canada étant demeuré stable, les États-Unis affichant un ralentissement, l'Europe faisant une pause, le Japon se resserrant et la Chine se stabilisant. Cela a ouvert la voie à des mises à jour régionales nuancées quant à l'inflation, au marché du travail et aux perspectives.

Canada

La Banque du Canada a maintenu son taux directeur à 2,25 % le 10 décembre, après une baisse de 25 points de base en octobre. Le statu quo reflète une position mesurée dans un contexte mondial et national complexe, qui allie résilience et incertitude soutenue.

- **Une croissance économique plus forte que prévu:** L'économie canadienne a progressé davantage que prévu au troisième trimestre, soit de 2,6 %, même si la demande intérieure finale est restée stable. Le gain global a été largement attribuable à la volatilité commerciale. La croissance devrait reprendre en 2026, mais la forte incertitude et les grandes fluctuations des échanges commerciaux pourraient faire en sorte que les résultats trimestriels soient instables.
- **Ralentissement de l'inflation:** L'indice des prix à la consommation (IPC) a baissé à 2,2 % en octobre et s'est maintenu près de l'objectif de 2 % pendant plus d'un an. Portant son regard au-delà du bruit à court terme, la Banque du Canada s'attend à ce que le ralentissement économique compense les pressions sur les coûts liées aux échanges commerciaux, gardant l'inflation proche de la cible.
- **Marché du travail résilient:** Le marché du travail canadien s'est amélioré : l'emploi a affiché de solides gains au cours des trois derniers mois et le chômage a diminué en novembre, se situant à 6,5 %. Les conditions restent inégales : les secteurs sensibles aux échanges commerciaux sont encore faibles et les intentions d'embauche dans l'ensemble de l'économie sont modérées.

États-Unis

En revanche, le 10 décembre, la Réserve fédérale a réduit de 25 points de base la fourchette cible pour le taux des fonds fédéraux, qui est désormais fixée entre 3,50 % et 3,75 %. Cela fait suite à une réduction de 25 points de base en octobre. Cette décision témoigne d'un équilibre différent des risques par rapport à l'économie canadienne :

- **Croissance économique modérée:** Les indicateurs disponibles laissent croire que l'activité économique s'est accrue à un rythme modéré.
- **Inflation persistante:** L'inflation a augmenté depuis le début de l'année et reste quelque peu élevée.
- **Détérioration du marché du travail:** Les gains d'emploi ont ralenti cette année et le taux de chômage a légèrement augmenté jusqu'en septembre. Les indicateurs plus récents correspondent à cette évolution.

La Réserve fédérale a indiqué qu'elle était prête à rajuster sa politique si des risques émergents menaçaient la réalisation de ses objectifs : son double mandat de plein emploi et d'inflation de 2 %.

Europe

Lors de sa réunion du 18 décembre 2025, le Conseil des gouverneurs a décidé de laisser inchangés les trois taux d'intérêt directeurs de la BCE pour une quatrième fois d'affilée. Le taux de la facilité de dépôt est demeuré à 2,0 %, après huit baisses qui ont eu lieu entre juin 2024 et juin 2025.

Le PIB de la zone euro a progressé de 0,1 % au troisième trimestre de 2025 et connu une croissance du nombre d'emplois de 0,2 % sur trois mois, ce qui témoigne d'une force économique modeste, mais positive dans l'ensemble de la région. Dans son ensemble, l'Union européenne a connu une croissance du PIB légèrement supérieure à 0,2 % et une croissance du nombre d'emplois de 0,2 % pour la même période.

Japon

Pour contribuer à freiner l'inflation, la Banque du Japon a relevé les taux de 25 points de base, à 0,75 %, lors de sa réunion de décembre. Il s'agit là du niveau le plus élevé depuis 1995. Nous constatons que le resserrement de la Banque du Japon et la poursuite de la réforme des sociétés dans ce pays attirent des capitaux patients favorisant une exposition sélective aux secteurs cycliques générateurs de liquidités et améliorant les histoires de gouvernance.

Chine

La Chine a affiché une stabilisation hésitante, soutenue par des mesures de relance ciblées et une inflation modérée. Alors que les risques liés au secteur immobilier ont persisté, les améliorations progressives de l'activité ont contribué à la confiance et ont maintenu la nature constructive de la trajectoire à court terme.

La production industrielle et les ventes au détail se sont améliorées par rapport aux creux de l'été, tandis que les exportations ont affiché des gains modestes. Entre-temps, les pressions exercées sur les prix sont restées très faibles, ce qui a permis une souplesse des politiques à mesure que les efforts de stabilisation prenaient racine.

Analyse du marché

Les marchés de titres mondiaux à revenu fixe ont connu des résultats divergents: les fonds d'État britanniques ont dépassé les attentes, les obligations du Trésor américain ont affiché des gains modestes et les obligations d'État japonaises ont reculé, tandis que les obligations à rendement élevé ont dépassé les attentes. Les marchés boursiers ont généralement affiché des rendements positifs, surtout grâce aux secteurs des marchandises et des services financiers au Canada, et de solides rendements en Europe et sur les marchés émergents, mais avec une faiblesse notable au Japon et en Chine.

Marchés des titres à revenu fixe

Les marchés des obligations d'État mondiales ont divergé au quatrième trimestre de 2025. Les obligations d'État britanniques ont enregistré un rendement supérieur, soutenu par une réponse positive du marché au budget de novembre et une émission d'obligations d'État plus faible, ce qui a apaisé les préoccupations budgétaires. Les bons du Trésor américain ont généré des rendements modestes, la courbe des rendements s'accentuant, en grande partie en raison de la baisse des rendements à court terme, le rendement sur 10 ans étant resté pratiquement inchangé d'un trimestre à l'autre. Pendant ce temps, les obligations d'État japonaises ont connu de fortes ventes, les rendements atteignant des sommets inégalés depuis plusieurs décennies. Cependant, les écarts de taux d'intérêt se sont brièvement élargis en raison des inquiétudes concernant la croissance, puis se sont stabilisés en décembre.

Le rendement des obligations de base au cours du trimestre témoigne de cette divergence, l'indice universel FTSE Canada ayant enregistré un rendement de -0,32 %, en raison d'une hausse des rendements. Pendant ce temps, l'indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA) a généré 0,22 %, tandis que l'indice Bloomberg US Aggregate a terminé le trimestre avec un rendement de 1,10 % en \$ US. L'indice des obligations de sociétés Canada FTSE a enregistré un rendement de 0,34 %, tandis que les obligations à rendement élevé ont généré un rendement supérieur.

Marchés des actions

Canada

L'indice composé S&P/TSX s'est négocié dans une fourchette limitée au cours de la première moitié du trimestre, mais la reprise de la fin novembre a porté les rendements depuis le début du trimestre à 6,25 %. Les secteurs liés aux marchandises ont stimulé la vigueur du marché, le secteur des matériaux enregistrant 11,91 %, tandis que le contexte économique incertain a pesé sur les secteurs sensibles aux taux, celui de l'immobilier affichant -5,83 %, les services de communication -1,68 % et les services publics seulement 1,85 %. Les services financiers se sont renforcés (10,48 %) grâce à la solidité des bénéfices des sociétés.

États-Unis

Les actions américaines ont connu une rotation influencée par les taux qui a mis à l'épreuve l'intérêt à l'égard du risque en octobre et élargi les marchés. Le S&P 500 a enregistré un rendement de 1,13 % depuis le début du trimestre, tandis que le Nasdaq-100 a augmenté de 0,79 %. L'élargissement du marché par style a fait écho au changement du sentiment, l'indice de croissance Russell 1000 (-0,38 %) ayant enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice de valeur Russell 1000 (2,27 %). Le rendement sectoriel a été largement cohérent au rendement par style : Les technologies de l'information ont connu un rendement de -0,09 %, les biens de consommation cyclique de -0,79 % et les soins de santé de 10,02 %.

International

Les marchés développés à l'extérieur de l'Amérique du Nord témoignent des politiques économiques et des profils de croissance divergents. L'indice MSCI EAEOMD a réalisé un rendement de 3,35 %, stimulé par des rendements de 4,69 % en Europe et de -2,30 % au Japon. En Europe, la valeur (7,64 %) affichait un rendement supérieur à celui de la croissance (1,61 %).

Marchés émergents

Les marchés émergents ont été dominés par les secteurs des matériaux (9,96 %) et de la technologie (14,66 %), tandis que ceux des biens de consommation cyclique (-10,48 %), des soins de santé (-8,11 %) et des services de communication (-8,01 %) ont connu des baisses. Le rendement régional a mis en évidence la dispersion : L'indice MSCI EM affichait un rendement de 3,23 %, l'indice des marchés émergents en Amérique latine, 6,76 %, avec l'indice MSCI Chine était en baisse de 8,72 %.

«EAEOMD» est une marque déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence.

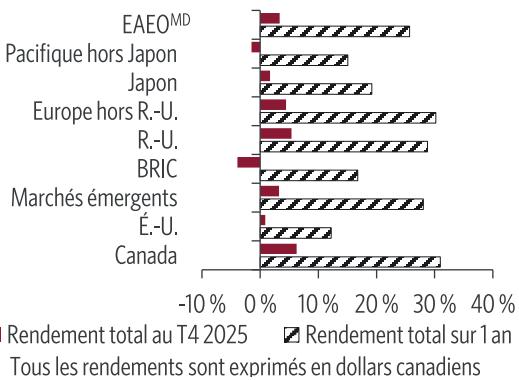
Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Résumé en graphiques

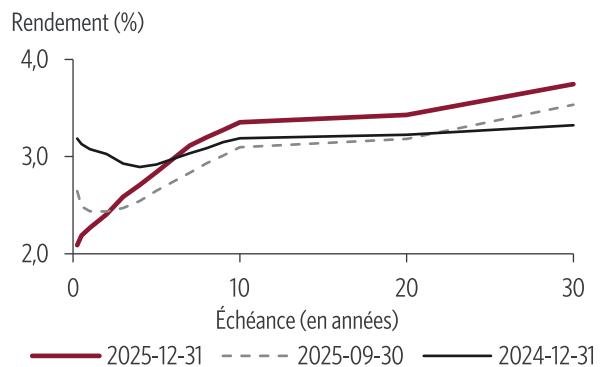
Un portefeuille équilibré traditionnel 60/40 d'actions et de titres à revenu fixe continue de démontrer les avantages de la diversification des placements.

3 mois	6 mois	1 an
Actions canadiennes 6,25 %	Actions canadiennes 19,53 %	Actions canadiennes 31,68 %
Dividendes canadiens 5,64 %	Actions des marchés émergents 16,79 %	Dividendes canadiens 28,49 %
Actions internationales 3,35 %	Dividendes canadiens 16,42 %	Actions des marchés émergents 28,05 %
Actions des marchés émergents 3,23 %	Actions américaines 11,50 %	Actions internationales 25,70 %
Portefeuille équilibré 1,69 %	Obligations mondiales 11,30 %	Obligations mondiales 15,90 %
Obligations mondiales 1,67 %	Actions internationales 10,48 %	Actions américaines 12,35 %
Obligations canadiennes à rendement élevé 1,44 %	Portefeuille équilibré 7,62 %	Portefeuille équilibré 11,74 %
Actions américaines 1,13 %	Obligations canadiennes à rendement élevé 4,30 %	Obligations canadiennes à rendement élevé 7,61 %
Espèces 0,63 %	Oblig. de sociétés canadiennes 2,16 %	Oblig. de sociétés canadiennes 4,48 %
Oblig. de sociétés canadiennes 0,34 %	Espèces 1,34 %	Espèces 2,84 %
Oblig. du gouv. du Canada -0,54 %	Oblig. du gouv. du Canada 0,87 %	Obligations mondiales 2,50 %
Obligations mondiales -1,38 %	Obligations mondiales 0,72 %	Oblig. du gouv. du Canada 2,05 %

Les marchés boursiers demeurent robustes en raison de l'apaisement des préoccupations liées aux tarifs douaniers et de la résilience des bénéfices des sociétés.



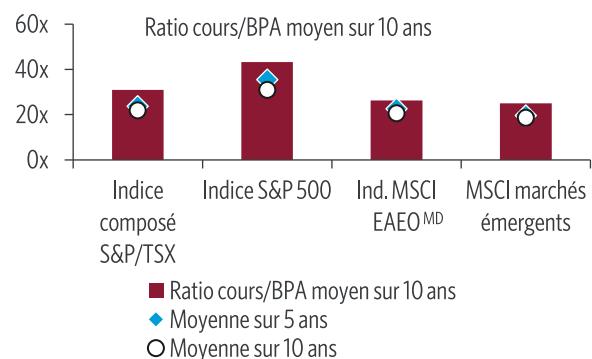
Le rendement des obligations canadiennes a augmenté et s'est accentué au cours du trimestre, ramenant l'écart des taux à terme à un niveau plus conforme à l'historique.



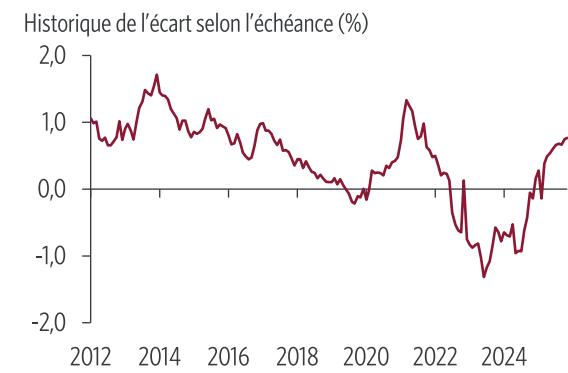
Rendements totaux en dollars canadiens. Le rendement de la Solution équilibrée Intelli CIBC est utilisé pour illustrer le rendement d'un portefeuille équilibré et multiclasse d'actifs. Sources : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Zephyr Associates Inc., Rimes Technologies Inc., Bloomberg.

Indices de référence : MSCI EAEOMD (EAEOMD), Pacifique sauf le Japon (Pac. sauf le Japon), Japon (Japon), Europe sauf le Royaume-Uni (Europe sauf le R.-U.), Royaume-Uni (R.-U.), pays du BRIC (BRIC), marchés émergents (marchés émergents). Sources : Indices MSCI, TSX. © TSX Inc., 2025. Tous droits réservés. Bloomberg, Rimes Technologies Inc. Données au 31 décembre 2025.

Les actions américaines se négocient à des valorisations relatives plus élevées, mais devraient générer une croissance des bénéfices supérieure à celle du reste du monde.



Puisque la courbe des rendements s'accentue davantage, l'écart d'échéance (%), mesuré par le rendement à 10 ans moins le rendement à 2 ans, est revenu à des niveaux plus conformes à la normale.



Commentaires du Forum de recherche sur les solutions de portefeuille

Conservez vos placements, agissez avec détermination

En réfléchissant à l'année 2025, le calme relatif des marchés en a étonné plus d'un. Cependant, le calme ne correspond pas à la certitude. Sous la surface des indices boursiers solides, nous continuons d'observer des fondations vulnérables : les écarts de taux d'intérêt sont serrés; les valorisations dans certains segments liés à l'IA sont excessives; et la confiance semble se rapprocher d'un sentiment d'euphorie. L'histoire nous rappelle que la faible volatilité peut témoigner du fait que les investisseurs se sentent à l'aise plutôt que d'une amélioration fondamentale.

Notre principal conseil pour 2026 consiste à conserver une diversification et à agir avec détermination. Nous prévoyons la poursuite de l'incertitude économique, ce qui sous-tend le potentiel d'une volatilité accrue à mesure que les trajectoires politiques divergent et que le rendement du marché s'élargit. Ce contexte plaide en faveur de l'équilibre : participer à la hausse tout en protégeant les portefeuilles contre les creux potentiels du marché.

Divergence mondiale: ce que cela signifie pour nous

À la fin de l'année, les rythmes des politiques ont divergé : le Canada est demeuré stable, les États-Unis affichaient un ralentissement, l'Europe faisait une pause, le Japon se resserrait et la Chine se stabilisait. C'est important, car cela définit le contexte macroéconomique pour 2026 et influence la façon dont le risque est évalué pour tous les actifs, ce qui est essentiel pour la constitution des portefeuilles.

La Banque du Canada a maintenu son taux à 2,25 % en décembre après la réduction d'octobre, reconnaissant la résilience tempérée par l'incertitude. La croissance au troisième trimestre a causé une bonne surprise, attribuable au renforcement de la balance commerciale; l'inflation a oscillé autour des 2 % et les tendances du marché du travail se sont améliorées en novembre. Nous prévoyons une croissance instable à court terme qui s'améliorera progressivement au début de 2026, en privilégiant la qualité et la patience plutôt que les transactions cycliques agressives.

Aux États-Unis, l'assouplissement mesuré de la Réserve fédérale témoigne des attentes liées à une activité modérée, de l'inflation quelque peu élevée et de données plus faibles sur le marché du travail. À notre avis, le marché boursier américain reste un point d'ancrage solide dans les portefeuilles, mais son avantage en matière de rendement supérieur se rétrécit à mesure que l'expansion des marges et les gains multiples de la dernière décennie perdent en fiabilité. Nous prévoyons des rendements à long terme inférieurs et un leadership qui s'élargira au-delà des sept géants, ce qui renforce l'importance de s'assurer que les portefeuilles soient dotés d'expositions diversifiées.

Ailleurs, nous constatons une absence d'assouplissement des données économiques et une inflation stable en Europe, ce qui favorise un statu quo de la part de la Banque centrale européenne (BCE). Pendant ce temps, le resserrement de la Banque du Japon et la poursuite de la réforme des sociétés dans ce pays continuent d'attirer des capitaux patients favorisant une exposition sélective aux secteurs cycliques générateurs de liquidités et améliorant les histoires de gouvernance.

En Chine, les mesures de relance ciblées et la faible inflation soutiennent une amélioration modeste de l'activité, même si les risques liés au secteur immobilier persistent. Dans l'ensemble des marchés émergents, l'Asie reste une région prometteuse, le momentum de l'Inde et l'amélioration des échanges extérieurs renforçant la confiance. Ici, des expositions de taille adéquate et un positionnement tenant compte du pays sont essentiels.

Notre positionnement: équilibre, qualité et patience

Notre positionnement est délibérément simple et empirique : équilibre, qualité et patience. Nous conservons tous nos placements et gardons notre diversification dans les actions et les titres à revenu fixe, en nous appuyant sur une gestion active pour composer avec la concentration du marché, la valorisation, la liquidité et les cycles de crédit. Nous estimons que l'incertitude économique persistante ouvre la voie à une volatilité accrue des marchés en 2026. Pour contribuer à atténuer les fluctuations à court terme sans sacrifier les rendements composés à long terme, nos portefeuilles complètent les placements sur le marché boursier avec des stratégies d'actions modestes à faible volatilité. Cela permet de garder les investisseurs sur le marché, tout en atténuant la sensibilité aux baisses lorsque la volatilité augmente.

Dans le domaine des actions, nous conservons également une position équilibrée entre les régions et les styles, en réduisant la dépendance à l'égard des segments liés à l'IA dont la valorisation est la plus excessive et en nous appuyant sur des flux de trésorerie durables, une répartition prudente des fonds propres et un pouvoir de fixation des prix :

- Canada : Nous restons constructifs, soutenus par des valorisations relativement intéressantes, un rendement en dividendes et une contribution sectorielle plus large relativement au rendement du marché qu'aux États-Unis. Ceux qui versent des dividendes de qualité supérieure, les franchises défensives et les répartiteurs de fonds propres rigoureux dans les secteurs de l'énergie et des matériaux, qui devraient bénéficier de la relance mondiale, des dépenses d'infrastructure et d'une forte demande de technologie, restent au cœur de nos portefeuilles.

- États-Unis : Nous privilégions une croissance rentable à des valorisations raisonnables plutôt qu'une concentration fortement axée sur le momentum, bien que nous reconnaissions que le momentum puisse persister.
- À l'étranger : En Europe et au Japon, les franchises et les secteurs défensifs de qualité s'alignent sur l'impulsion de croissance prudente; dans les marchés émergents, nous mettons l'accent sur l'Asie et les récits axés sur les réformes, adaptés aux budgets et à la variabilité des politiques.

Du côté des titres à revenu fixe, des rendements globaux plus élevés favorisent des rendements obligataires attendus plus élevés. Contrairement au contexte de faible rendement qui se profilait en 2022, lorsque les actions et les obligations ont chuté ensemble, les rendements de départ plus élevés d'aujourd'hui donnent aux obligations une base de revenu plus solide et une plus grande capacité à amortir le rendement des portefeuilles en cas de fléchissement du rendement des actions.

- Durée : Nous restons équilibrés sur les marchés nationaux et internationaux, avec une marge de manœuvre pour des ajouts progressifs si les cycles d'assouplissement s'accéléraient de nouveau ou si la croissance était décevante.
- Crédit : Nous préférons adopter une approche prudente et sélective en matière de crédit compte tenu des écarts de taux étroits et du ralentissement macroéconomique. De plus, nos perspectives sont plus positives sur le crédit de courte durée (7 ans et moins) que sur la durée de 30 ans.

Notre objectif est le pragmatisme : utiliser le revenu des coupons et la durée sensible aux politiques pour stabiliser les portefeuilles lorsque le rendement des actions vacille, sans faire de prévisions de taux héroïques.

Nous détenons des actifs privés dans des portefeuilles applicables afin d'améliorer la diversification et d'accéder à des occasions qui ne sont pas offertes sur les marchés publics. L'iliquidité est inhérente, de sorte que les répartitions restent modestes et conformes aux objectifs à long terme et aux besoins de liquidité. La sélection et la communication sont essentielles :

- Sélection : Évitez les véhicules conçus principalement pour transférer le risque; privilégiez les actifs souscrits selon des normes rigoureuses.
- Communication : Assurez-vous que les investisseurs comprennent les mécanismes de rachat, les limites de liquidité et la façon dont le rendement peut diverger des données fondamentales pendant les périodes de tension.

Des actifs privés dont la position est soigneusement adaptée et qui sont sélectionnés minutieusement peuvent améliorer les résultats ajustés en fonction du risque sans compromettre la résilience.

L'or demeure une protection sélective. Il peut permettre de diversifier les portefeuilles lorsque l'incertitude politique augmente, que la baisse des taux d'intérêt réduit le coût d'occasion de la détention du métal ou que les risques géopolitiques augmentent la demande de réserves de valeur. Nous exprimons nos opinions sur l'or par l'intermédiaire d'une sélection rigoureuse d'actions de producteurs de qualité et en ajustons la taille de manière tactique.

Notre approche de répartition de l'actif: Préparation et action ciblée, aucune prédition

Le portefeuille équilibré a généré une autre année de rendements solides, soutenue par la vigueur du marché des actions et des rendements obligataires robustes. Malgré l'incertitude qui se profile à l'horizon de 2026, il est important de se rappeler que les marchés ont tendance à gravir le Mur de l'inquiétude à long terme.

La volatilité met souvent la rigueur à l'épreuve. Notre réponse est la préparation, et non les prédictions. Nous demeurons ancrés dans la répartition stratégique de l'actif, qui est destinée à servir les objectifs à long terme, tout en ayant recours à d'autres choix tactiques pour exploiter les distorsions et améliorer progressivement les résultats :

- Réduire la pondération là où l'euphorie comprime les rendements futurs.
- Ajouter au revenu de grande qualité lorsque les écarts se creusent.
- Se pencher vers la durée lorsque le soutien des politiques se renforce ou que la croissance est décevante.

Il s'agit de maintenir un processus robuste qui s'adapte aux signaux changeants sans réagir de manière excessive au bruit. Il s'agit également de conserver ses placements et la diversification et de croire fermement qu'une constitution de portefeuille rigoureuse et une gestion active du risque peuvent aider les investisseurs à participer à la croissance à long terme tout en gérant les difficultés en cours de route. Notre engagement consiste à équilibrer la participation et la protection, à communiquer clairement et à agir avec détermination au fur et à mesure que le cycle évolue.



Leslie Alba

Chef, Solutions de portefeuille
Solutions de placement totales
Présidente, Forum de recherche sur les solutions de portefeuille



Gaurav Dhiman

Chef adjoint,
Obligations de sociétés



Crystal Maloney

Chef, Recherche sur les actions



Michael Sager

Directeur général et chef des placements
Multiclasse d'actifs et gestion des devises

Nos points de vue sur la répartition de l'actif



Stratégique

Nos points de vue à long terme n'ont pas changé, non plus que nos estimations des probabilités de base, sur le rendement relatif des catégories d'actifs.

Nos points de vue stratégiques :

- Les actions resteront la pierre angulaire de la création de richesse et continueront de récompenser les investisseurs pour la volatilité supplémentaire par rapport aux actifs sans risque.
- À l'instar des actions, les obligations de sociétés récompenseront à long terme les investisseurs pour un risque supplémentaire, tel que le risque de non-paiement.
- Une croissance plus élevée dans les marchés émergents par rapport aux marchés développés entraînera un rendement relatif plus élevé.
- Les événements ayant une incidence sur le marché peuvent survenir de manière imprévisible; notre priorité consiste à continuer de repérer les actifs de diversification qui créeront de la valeur pour nos clients.

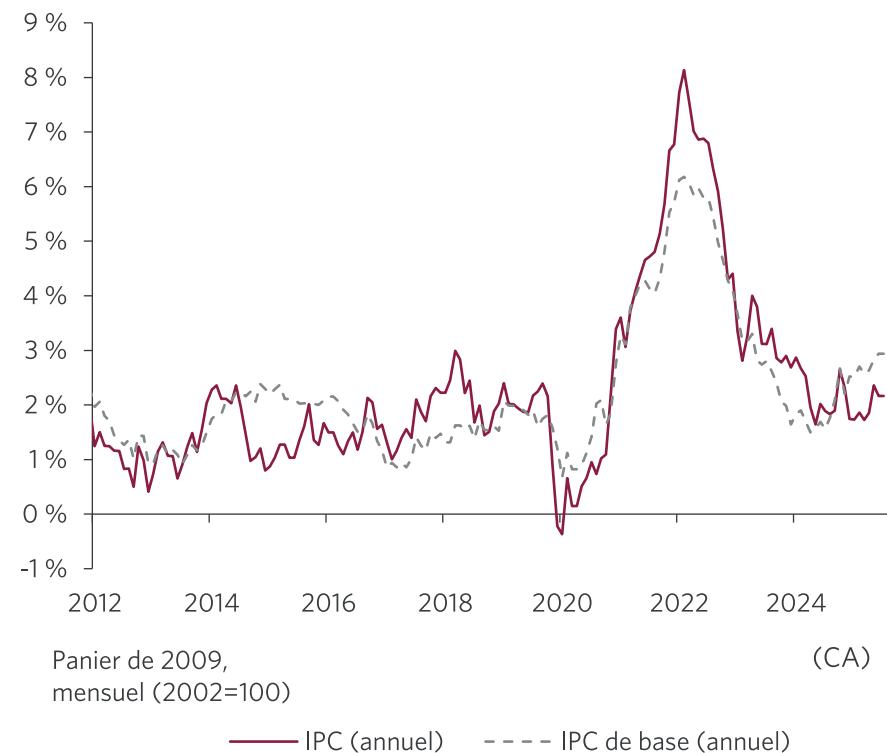
Analyse économique

Le GPS des marchés mondiaux – Hiver 2026

Inflation

Au Canada, l'inflation a légèrement augmenté de 2,4 % en décembre, par rapport à 2,2 % en novembre. Une baisse des prix de l'essence en décembre a contribué à ralentir la hausse généralisée de l'indice des prix à la consommation (IPC) global. Sans tenir compte de l'essence, l'IPC a augmenté de 3,0 % en décembre, comparativement à 2,6 % en novembre.

Indice des prix à la consommation du Canada (IPC)



Inflation des prix à la consommation au Canada

Catégories	Inflation sur 12 mois	Variation par rapport au trimestre précédent
IPC	2,4 %	0,1 %
IPC de base	3,6 %	0,8 %
Nourriture	2,5 %	-1,28 %
Énergie	-10,2 %	-7,6 %
Logement	2,9 %	0,3 %
Transport	0,0 %	-1,5 %
Santé et soins personnels	2,6 %	0,1 %
Loisirs, formation et lecture	2,8 %	1,1 %
Vêtements et chaussures	1,8 %	1,1 %
Boissons alcoolisées et produits du tabac	1,5 %	-0,1 %
Dépenses courantes, ameublement et équipement du ménage	4,5 %	2,2 %

Sources : Statistique Canada, Banque du Canada. Données en date du 31 décembre 2025.

Croissance des exportations canadiennes

Les exportations de produits à l'exclusion des marchandises devraient rester inférieures au niveau de 2024, ce qui renforce les hypothèses commerciales faibles mais réalistes de la Banque du Canada. La croissance à court terme est résiliente par rapport à la demande intérieure, mais les vents contraires structurels (productivité, compétitivité, logement) laissent croire à un ralentissement potentiel en 2026 et justifient une orientation politique prudente avec une marge de manœuvre limitée pour réduire les taux.

Croissance des exportations canadiennes



Source : Statistique Canada. Au 15 janvier 2026.

Indice ISM des prix des services et indice Supercore PCE

Le fait que l'indice ISM des prix des services payés est en tête par rapport à l'indice Supercore PCE souligne les pressions inflationnistes persistantes sur les services qui pourraient se réintensifier en 2026. Alors que GAC a révisé à la hausse nos perspectives de croissance aux États-Unis, soutenues par les investissements et les vents favorables sur le plan budgétaire, les pressions persistantes sur les prix des services et les risques émergents de pénurie de main-d'œuvre augmentent les probabilités d'une inflation plus élevée.

Indice ISM des prix des services et indice Supercore PCE



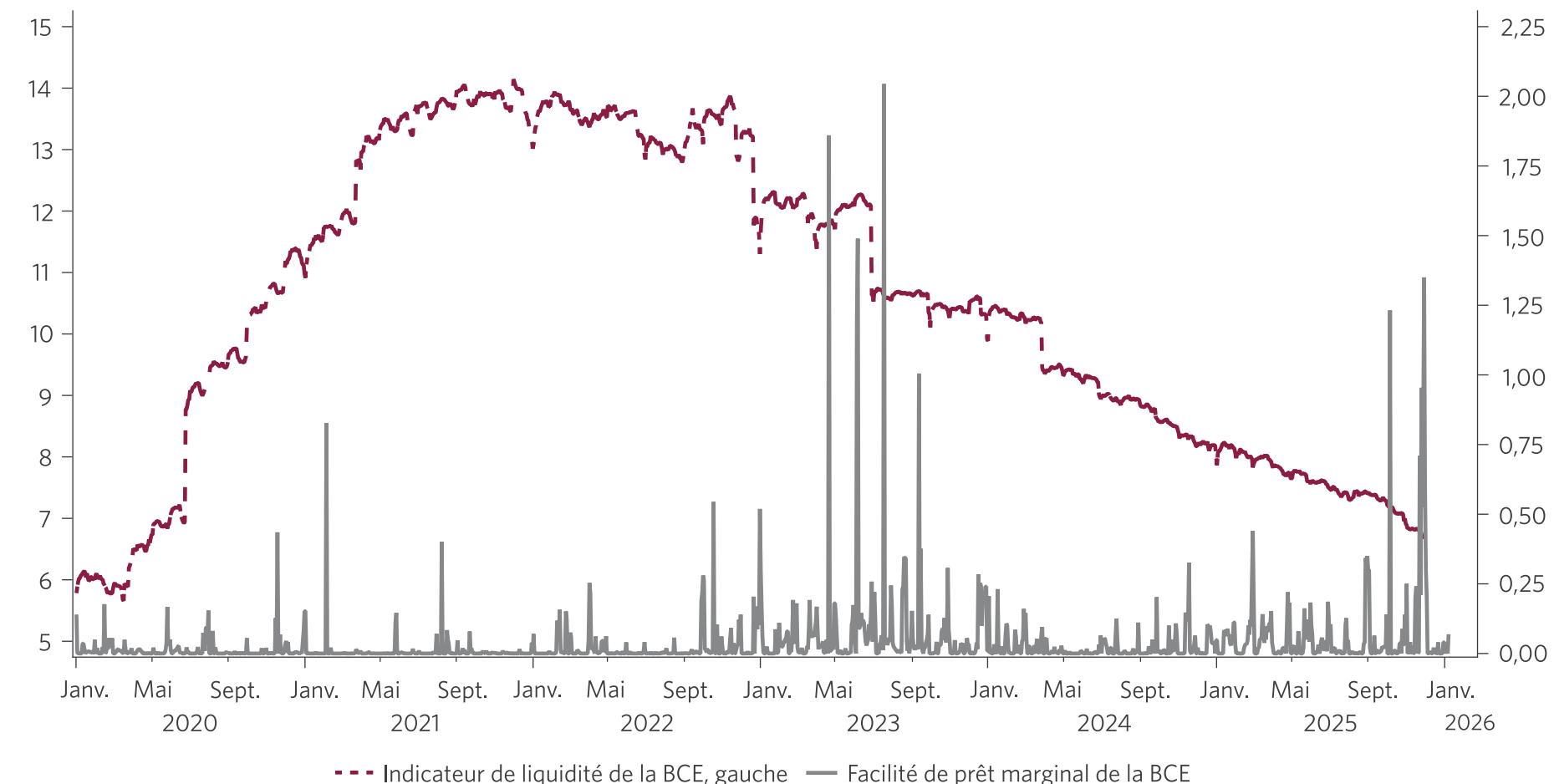
Source : Institute for Supply Management (ISM), Réserve fédérale de San Francisco. Au 15 janvier 2026.

Réserves excédentaires et liquidité

Une Banque centrale européenne (BCE) susceptible de mettre fin au resserrement quantitatif en 2026, tout en augmentant le soutien à la liquidité des banques, signale un changement en faveur de conditions monétaires plus accommodantes qui, avec un assouplissement budgétaire général (budgets de base, dépenses de défense et d'infrastructure, décaissements de fonds au titre de NextGenerationEU), des vents contraires qui s'atténuent en matière de tarifs douaniers et une déréglementation qui réduit les charges des entreprises, sous-tend la réaccélération de l'activité intérieure.

La BCE a resserré les conditions de liquidité et il est probable qu'elle mette fin au resserrement quantitatif en 2026

Réserves excédentaires des banques par rapport aux actifs bancaires nationaux (en %) et facilité de prêt marginal (en milliards d'euros)

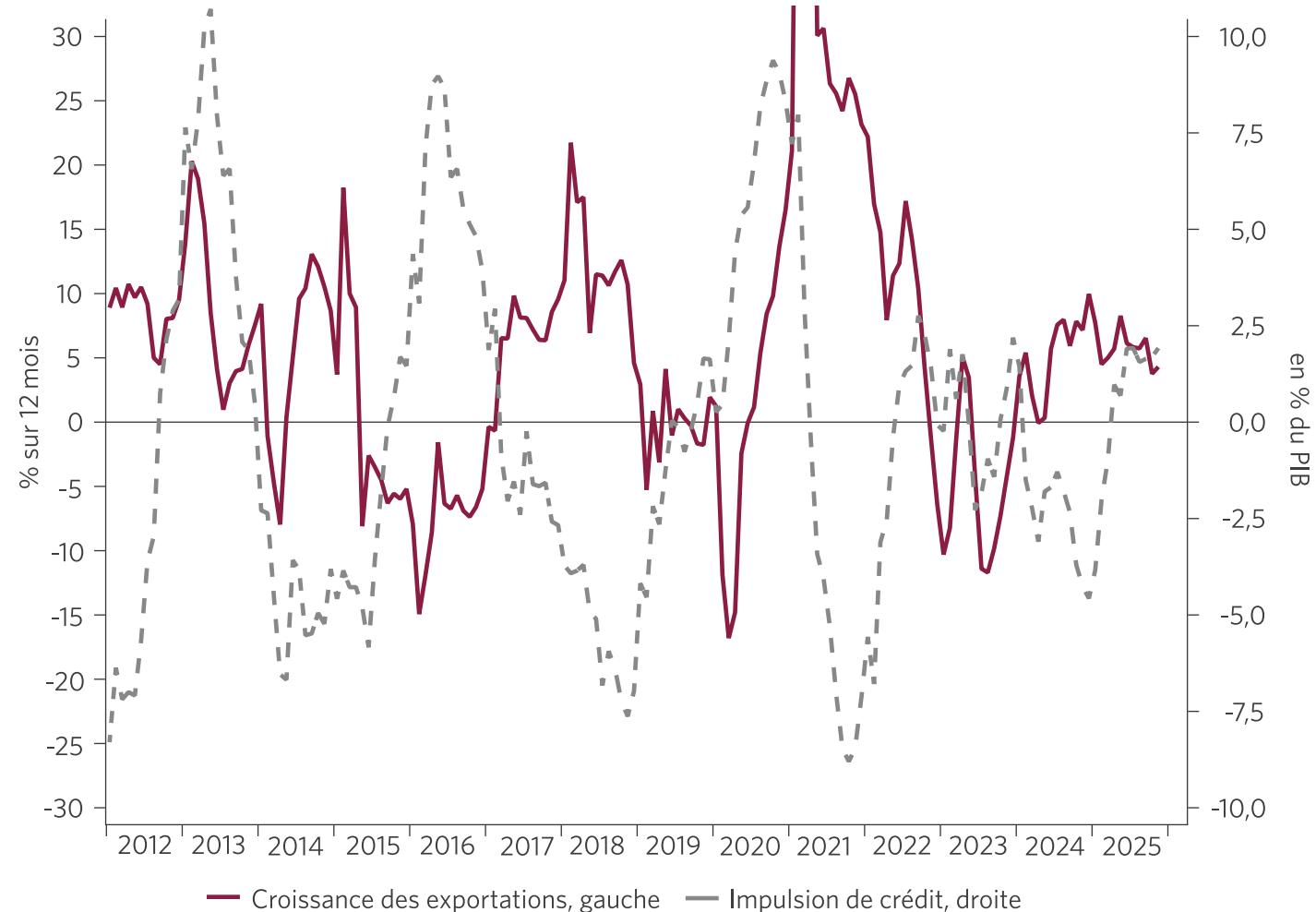


Source : Banque centrale européenne. Au 15 janvier 2026.

Impulsion du crédit en Chine

L'alignement simultané d'une demande étrangère positive et d'une impulsion budgétaire mesurée crée un « point idéal » qui favorise la croissance de la Chine. Conjointement à l'innovation axée sur les entreprises d'État dans les domaines de la technologie et de la robotique et l'augmentation des dépenses sociales, ces politiques et ces vents favorables externes compensent la modération de la consommation et l'affaiblissement des vents contraires dans le secteur du logement.

Impulsion du crédit en Chine



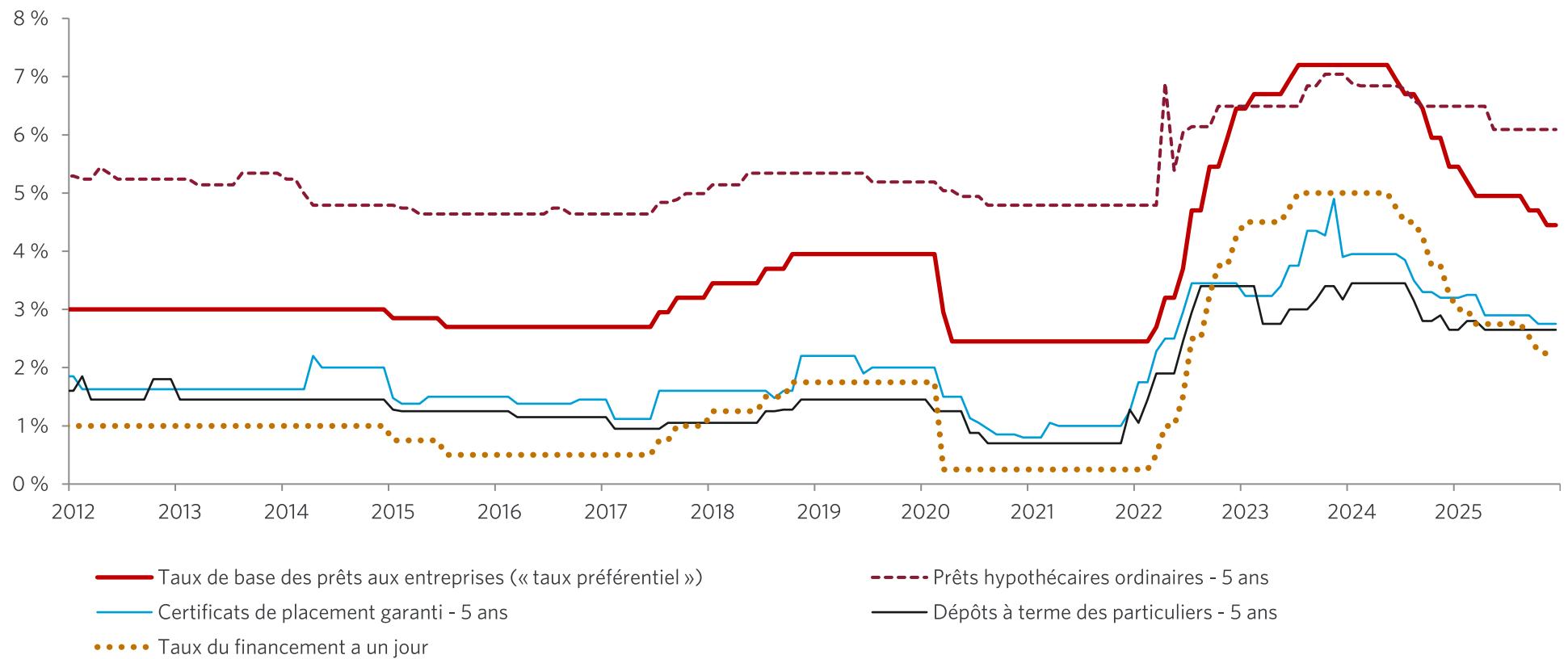
Source : Administration générale des services de douanes de Chine. Au 15 janvier 2026.

Marchés des titres à revenu fixe, des devises et des marchandises

Le GPS des marchés mondiaux – Hiver 2026

Principaux taux au Canada

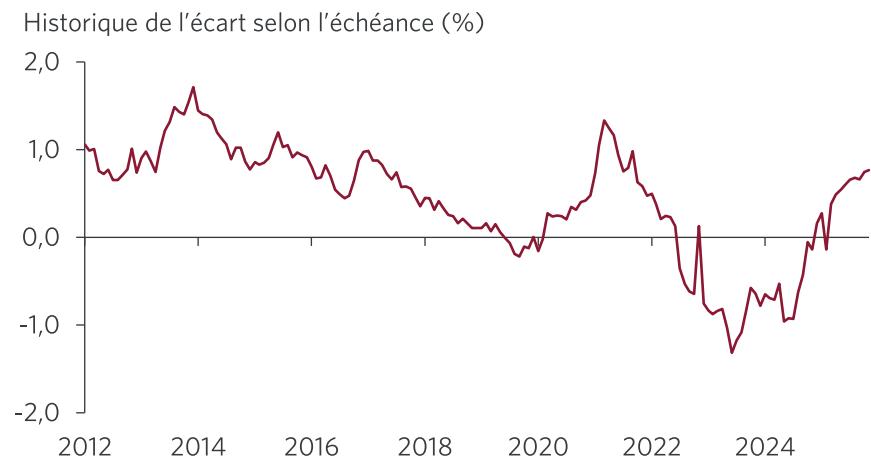
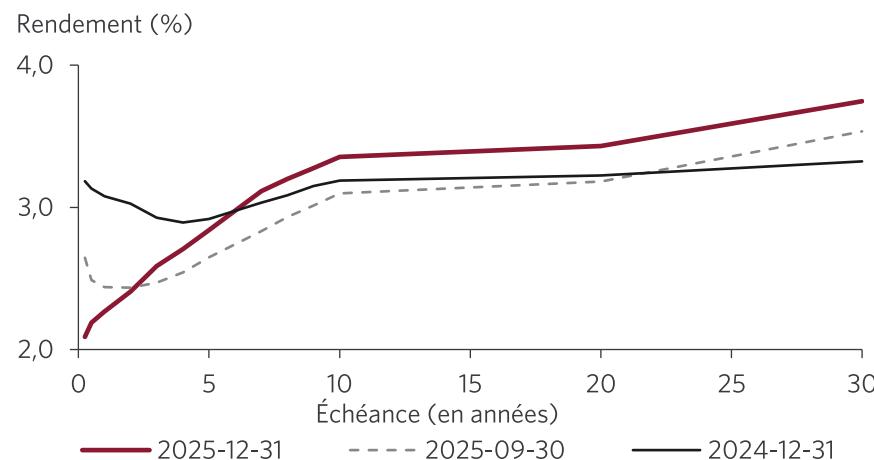
La Banque du Canada a maintenu son taux directeur à 2,25 % le 10 décembre, à la suite d'une baisse de 25 points de base en octobre. La décision témoigne d'une approche prudente en réponse à une combinaison de résilience et d'incertitude soutenue dans les conditions mondiales et nationales. Nous continuons de croire que la direction à long terme du taux de financement à un jour est à la baisse, mais le moment de cette baisse dépend toujours de l'inflation et du chômage au cours des prochains mois.



Source : Banque du Canada. Données en date du 31 décembre 2025.

Rendements des obligations souveraines canadiennes

La courbe des taux a évolué à la hausse et s'est encore accentuée au cours du trimestre, de sorte que l'écart de taux selon l'échéance se rapproche de l'historique à plus long terme. Nous prévoyons que les rendements des obligations canadiennes à court terme devraient continuer de baisser par rapport à leurs niveaux actuels, car la Banque du Canada continue de réduire son taux directeur.



Rendements des obligations canadiennes (%)

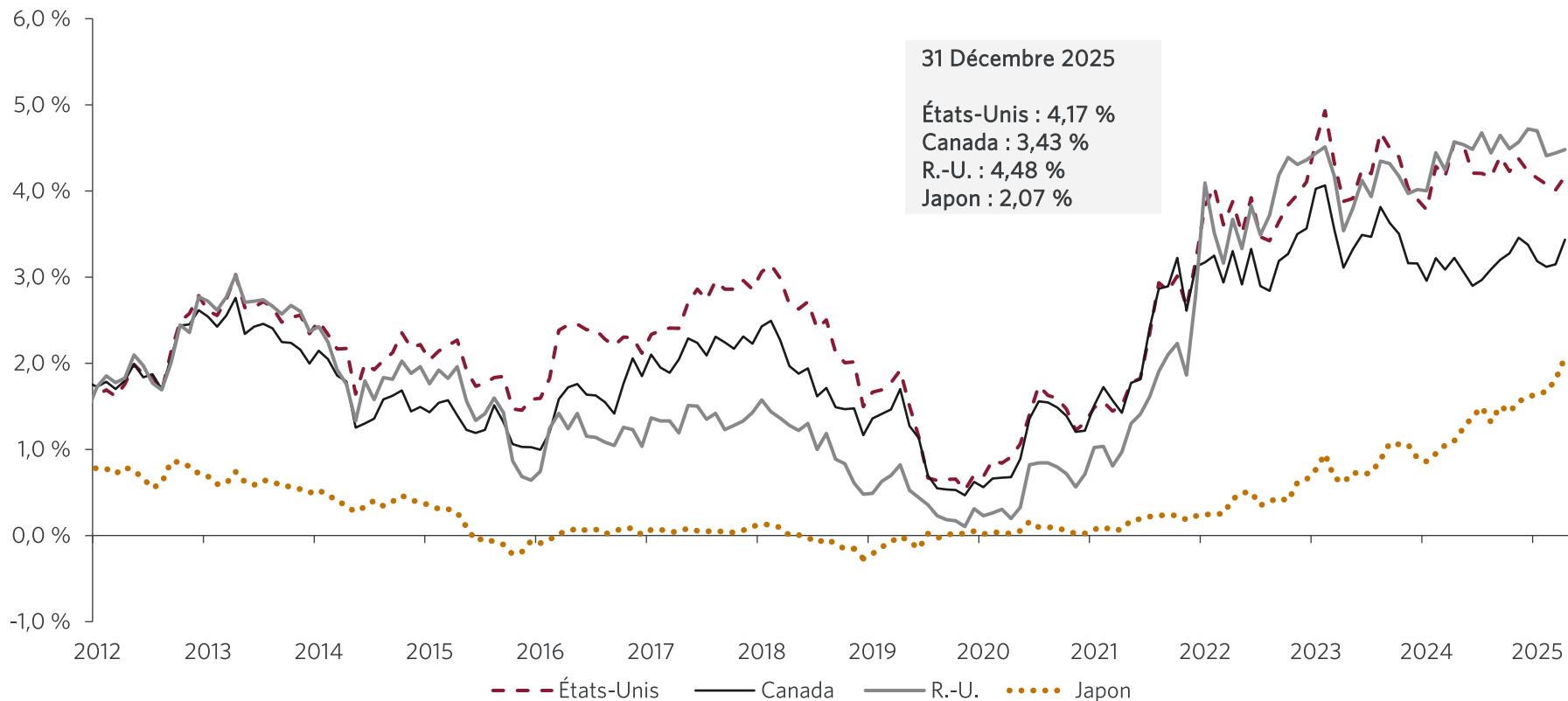
Période	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans	20 ans	30 ans
31 déc. 2025	2,09	2,19	2,27	2,41	2,59	2,71	2,84	3,11	3,20	3,28	3,35	3,43	3,75
30 sept. 2025	2,65	2,49	2,44	2,44	2,47	2,54	2,65	2,83	2,93	3,01	3,10	3,18	3,53
31 déc. 2024	3,18	3,13	3,08	3,03	2,93	2,89	2,92	3,03	3,09	3,15	3,19	3,23	3,32

Source : Bloomberg. Données en date du 31 décembre 2025

Rendements des obligations d'État mondiales

Les rendements des obligations d'État à 10 ans dans la plupart des grandes économies demeurent à des niveaux très intéressants par rapport à l'historique à long terme.

Rendements des obligations d'État mondiales

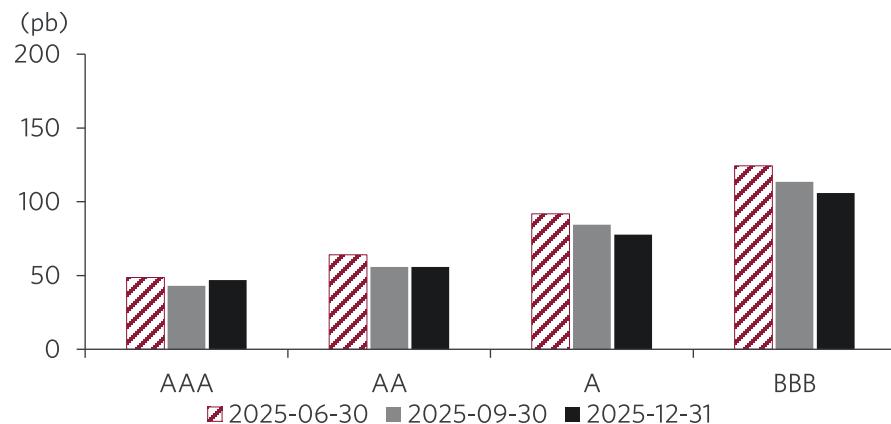


Source : Bloomberg. Données en date du 31 décembre 2025

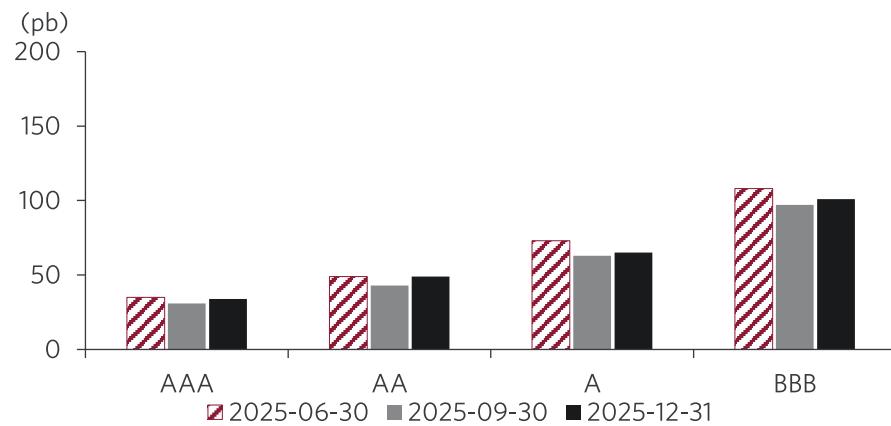
Écarts de taux

Les écarts de taux se sont légèrement élargis au cours du trimestre, les perspectives macroéconomiques devenant plus incertaines, mais ils se sont resserrés à nouveau à la fin de l'année.

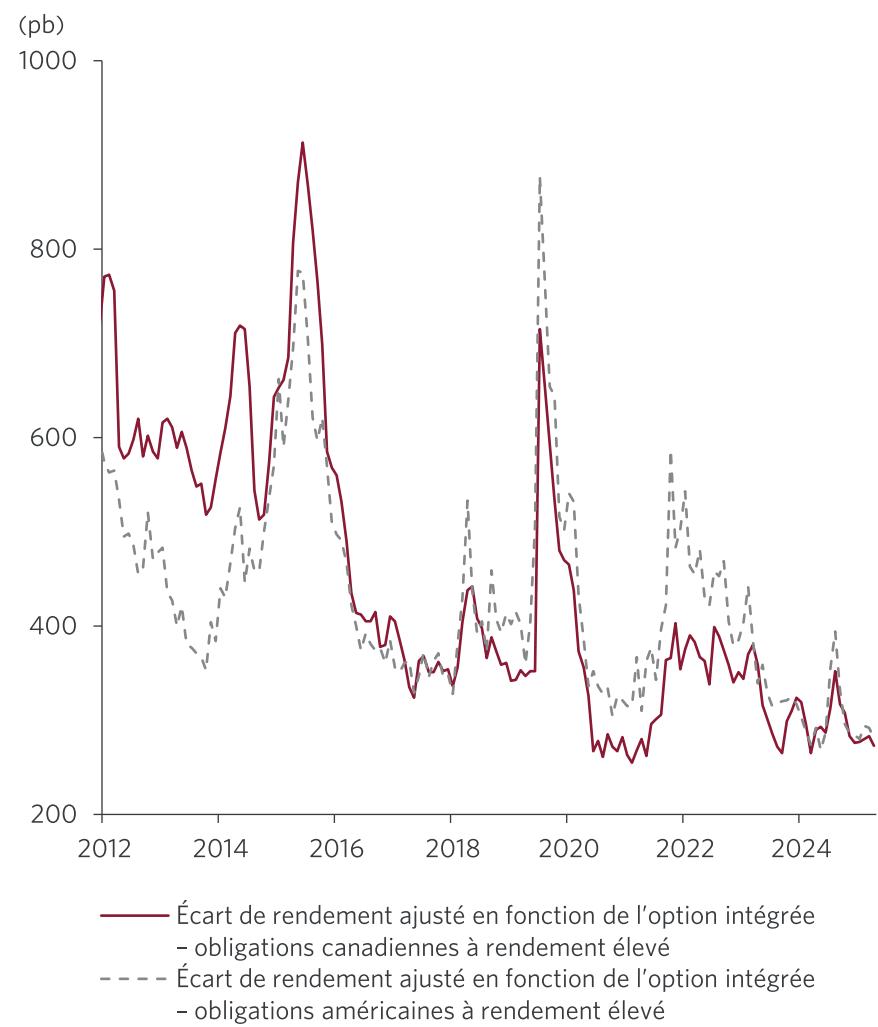
Écarts de taux des obligations de sociétés comprises dans l'indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada



Écarts de taux des obligations de sociétés au sein de l'indice BofA Merrill Lynch des obligations de sociétés américaines



Écarts de taux des obligations de sociétés à rendement élevé



Les segments des obligations à rendement élevé sont représentés par l'indice Merrill Lynch des obligations canadiennes à rendement élevé et l'indice Merrill Lynch des obligations américaines à rendement élevé Master II. Les segments des obligations de sociétés de première qualité sont représentés par l'indice obligataire de toutes les sociétés FTSE Canada et l'indice BofA Merrill Lynch des obligations de sociétés américaines. Source: Bloomberg, indices Bank of America Merrill Lynch, PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Données au 31 décembre 2025.

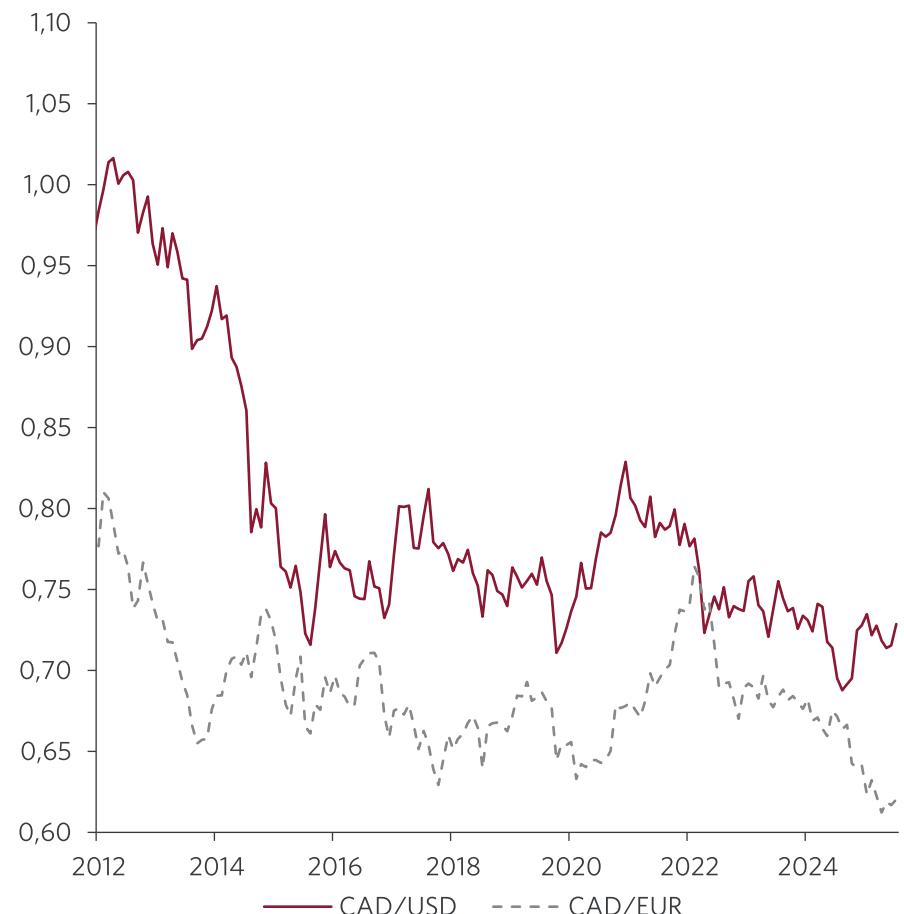
Dollar canadien (CAD) - Principaux taux de change

	Devise	Bourse	31 déc. 2025	30 sept. 2025
	Dollar américain	CAD-USD	0,73	0,72
	Euro	CAD-EUR	0,62	0,61
	Yen	CAD-JPY	114,26	106,25
	Livre sterling	CAD-GBP	1,85	1,87
	Dollar australien	CAD-AUD	1,09	1,09
	Franc suisse	CAD-CHF	0,58	0,57
	Dollar de Hong Kong	CAD-HKD	5,67	5,59
	Yuan	CAD-CNY	5,09	5,12
	Couronne suédoise	CAD-SEK	6,71	6,76
	Dollar néo-zélandais	CAD-NZD	1,27	1,24
	Won sud-coréen	CAD-KRW	1052,70	1008,68
	Dollar de Singapour	CAD-SGD	0,94	0,93
	Couronne norvégienne	CAD-NOK	7,35	7,18
	Peso mexicain	CAD-MXN	13,12	13,15
	Réal brésilien	CAD-BRL	4,01	3,82
	Roupie indienne	CAD-INR	65,59	63,81

Source : Indices MSFX, Rimes Technologies Inc. Données au 31 décembre 2025.

Le dollar américain a été relativement stable par rapport au dollar canadien au cours du trimestre. Depuis le début de l'année, le dollar canadien a enregistré un rendement relativement bon par rapport au dollar américain.

(cours des devises)



Obligations canadiennes : Rendement

Au cours du trimestre, les obligations à long terme ont offert un rendement inférieur à celui des obligations à moyen et à court terme, la courbe des taux s'étant accentuée et ayant suivi une tendance à la hausse. Au cours de l'année, le thème de l'intérêt à l'égard du risque a toujours dominé le sentiment du marché, les obligations à rendement élevé et les obligations de sociétés ayant enregistré les meilleurs rendements.

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Rendement élevé 1,44 %	Rendement élevé 4,30 %	Rendement élevé 7,61 %	Rendement élevé 9,68 %	Rendement élevé 5,79 %	Rendement élevé 6,30 %	Rendement élevé 7,25 %
Oblig. sociétés 0,34 %	Oblig. sociétés 2,16 %	Oblig. sociétés 4,48 %	Oblig. sociétés 6,60 %	Court terme 1,85 %	Oblig. sociétés 3,42 %	Oblig. sociétés 3,21 %
Court terme 0,33 %	Moyen terme 1,69 %	Moyen terme 4,03 %	Moyen terme 4,93 %	Oblig. sociétés 1,49 %	Court terme 2,51 %	Moyen terme 2,07 %
De base -0,32 %	Court terme 1,65 %	Court terme 3,88 %	Court terme 4,86 %	Moyen terme 0,17 %	Moyen terme 2,32 %	Court terme 2,06 %
Moyen terme -0,35 %	De base 1,19 %	De base 2,64 %	De base 4,51 %	De base -0,35 %	De base 1,90 %	De base 1,89 %
Oblig. fédérales -0,50 %	Oblig. État 0,87 %	Oblig. fédérales 2,19 %	Oblig. État 3,81 %	Oblig. fédérales -0,40 %	Rendement réel 1,85 %	Rendement réel 1,65 %
Oblig. État -0,54 %	Oblig. fédérales 0,77 %	Oblig. État 2,05 %	Oblig. fédérales 3,55 %	Oblig. État -0,99 %	Oblig. État 1,38 %	Oblig. État 1,43 %
Long terme -1,36 %	Long terme -0,18 %	Rendement réel 0,88 %	Long terme 3,28 %	Rendement réel -1,41 %	Oblig. fédérales 1,25 %	Long terme 1,34 %
Rendement réel -1,85 %	Rendement réel -0,34 %	Long terme -0,75 %	Rendement réel 2,20 %	Long terme -3,82 %	Long terme 0,53 %	Oblig. fédérales 1,13 %

Source : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données en date du 31 décembre 2025.

Rendements des devises par rapport au dollar canadien

Le yuan est la devise qui s'est le plus renforcée par rapport au dollar canadien au cours du trimestre. Au cours de la période d'un an, le peso mexicain a été le plus solide, tandis que le yen a été le plus faible.

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Yuan 0,56 %	Peso mexicain 4,96 %	Peso mexicain 10,27 %	Franc suisse 5,71 %	Franc suisse 3,76 %	Franc suisse 3,20 %	Franc suisse 2,29 %
Peso mexicain 0,26 %	Yuan 3,26 %	Franc suisse 9,26 %	Livre sterling 4,12 %	Peso mexicain 3,69 %	Peso mexicain 1,42 %	Dollar de Singapour 0,92 %
Dollar australien -0,53 %	Dollar australien 2,24 %	Euro 8,25 %	Euro 3,56 %	Dollar de Singapour 2,08 %	Dollar de Singapour 0,94 %	Euro 0,70 %
Franc suisse -0,94 %	Dollar de Hong Kong 1,72 %	Dollar australien 2,85 %	Peso mexicain 3,29 %	Dollar américain 1,52 %	Livre sterling 0,88 %	Dollar américain -0,08 %
Dollar de Singapour -1,07 %	Franc suisse 0,89 %	Livre sterling 2,73 %	Dollar de Singapour 1,87 %	Dollar de Hong Kong 1,44 %	Euro 0,43 %	Dollar de Hong Kong -0,12 %
Livre sterling -1,22 %	Dollar américain 0,85 %	Dollar de Singapour 1,35 %	Dollar de Hong Kong 0,52 %	Livre sterling 1,22 %	Dollar de Hong Kong 0,19 %	Peso mexicain -0,48 %
Euro -1,32 %	Euro 0,48 %	Yuan -0,46 %	Dollar américain 0,42 %	Euro 0,72 %	Dollar américain 0,09 %	Yuan -0,82 %
Dollar américain -1,41 %	Dollar de Singapour -0,25 %	Yen -4,25 %	Yuan -0,06 %	Yuan 0,15 %	Yuan -0,16 %	Dollar australien -0,94 %
Dollar de Hong Kong -1,41 %	Livre sterling -1,06 %	Dollar américain -4,59 %	Dollar australien -0,23 %	Dollar australien -1,31 %	Dollar australien -0,67 %	Livre sterling -0,97 %
Yen -6,91 %	Yen -7,30 %	Dollar de Hong Kong -4,75 %	Yen -5,39 %	Yen -6,62 %	Yen -4,90 %	Yen -2,70 %

Source : Indices MSFX, Rimes Technologies Inc. Données au 31 décembre 2025.

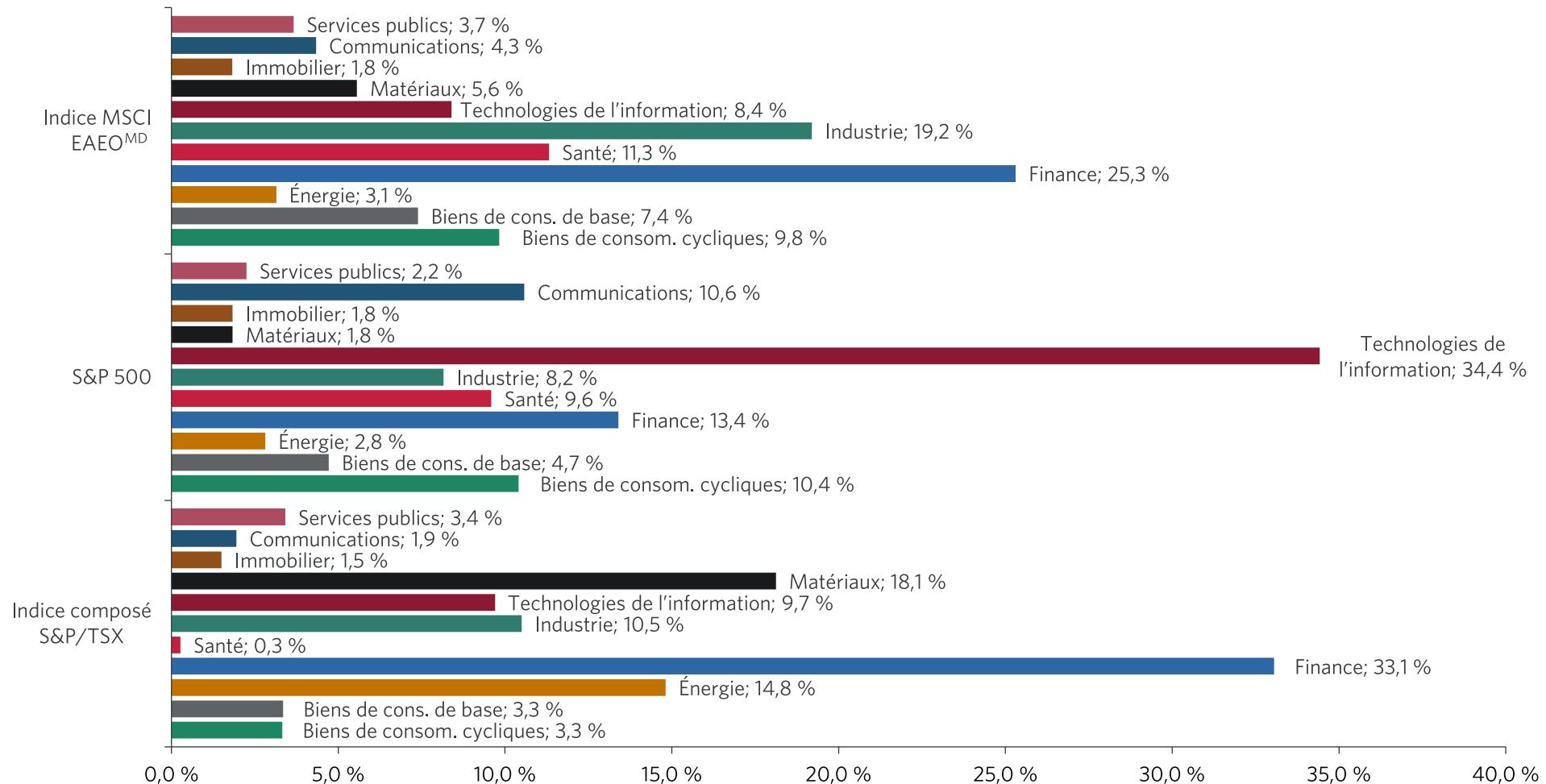
Marchés des actions

Le GPS des marchés mondiaux – Hiver 2026

Actions canadiennes

Le marché boursier canadien comporte plus de secteurs cycliques – comme les services financiers, l'énergie, les matériaux et l'industrie – comparativement aux marchés étrangers. La différence dans la composition des secteurs est un important facteur de rendement relatif.

Répartition entre les secteurs GICS dans les marchés boursiers



Source : Secteurs GICS de l'indice S&P/TSX, TSX® TSX Inc., 2025. Tous droits réservés. Les pourcentages ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre à 100 %. Données en date du 31 décembre 2025.

Actions mondiales : Rendements des secteurs GICS

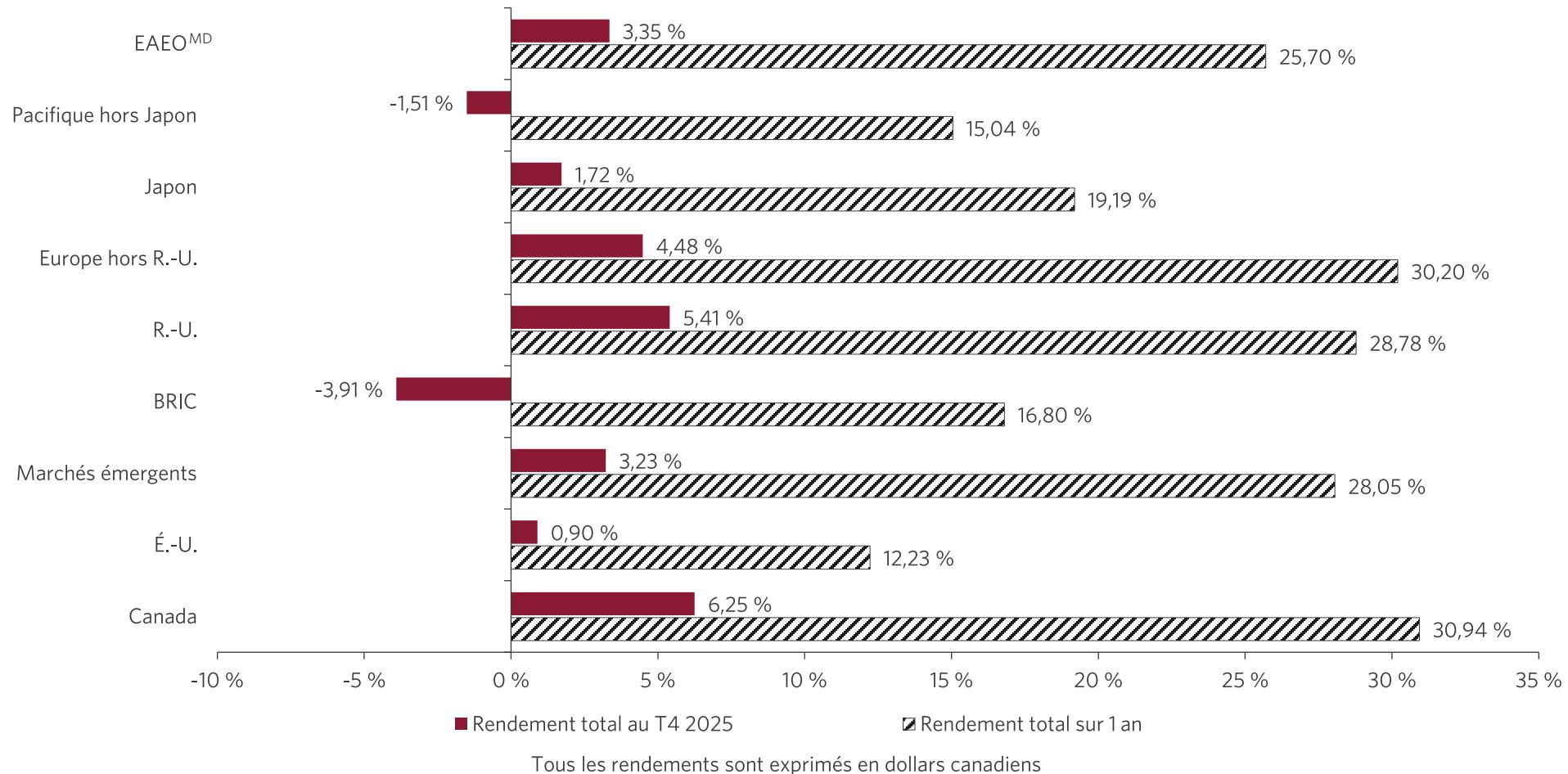
Les marchés boursiers mondiaux ont évolué dans un contexte dynamique au quatrième trimestre, qui était marqué par l'évolution des attentes relatives aux taux d'intérêt et des conditions macroéconomiques, ainsi que par des rendements régionaux divergents. Les secteurs des soins de santé, des matériaux et de la finance ont généré les rendements les plus solides, tandis que ceux des biens de consommation cyclique et des technologies de l'information ont enregistré les rendements les plus faibles.

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Santé 9,05 %	Services de communication 16,72 %	Services de communication 26,18 %	Services de communication 37,95 %	Énergie 22,54 %	Technologies de l'information 25,50 %	Technologies de l'information 22,03 %
Matériaux 3,70 %	Matériaux 14,87 %	Services financiers 23,41 %	Technologies de l'information 36,79 %	Technologies de l'information 19,72 %	Services de communication 16,92 %	Services financiers 12,33 %
Services financiers 3,30 %	Santé 14,67 %	Matériaux 20,37 %	Services financiers 25,00 %	Services financiers 19,31 %	Services financiers 15,78 %	Industrie 12,15 %
Services de communication 3,29 %	Technologies de l'information 14,45 %	Services publics 19,87 %	Consommation cyclique 22,01 %	Services de communication 15,18 %	Industrie 14,68 %	Services de communication 11,74 %
Services publics 0,90 %	Services financiers 11,15 %	Industrie 19,57 %	Industrie 21,32 %	Industrie 14,17 %	Consommation cyclique 13,85 %	Consommation cyclique 11,53 %
Énergie 0,75 %	Consommation cyclique 9,81 %	Technologies de l'information 17,91 %	Services publics 13,63 %	Services publics 10,68 %	Matériaux 11,70 %	Matériaux 10,99 %
Consommation de base 0,05 %	Énergie 9,38 %	Santé 10,01 %	Matériaux 11,82 %	Matériaux 9,26 %	Services publics 10,59 %	Services publics 9,63 %
Industrie 0,04 %	Services publics 8,42 %	Énergie 9,03 %	Énergie 7,48 %	Consommation cyclique 8,82 %	Énergie 10,52 %	Énergie 8,54 %
Technologies de l'information -0,10 %	Industrie 6,90 %	Consommation de base 4,31 %	Santé 7,35 %	Santé 8,52 %	Santé 10,29 %	Santé 8,53 %
Consommation cyclique -0,64 %	Consommation de base 0,08 %	Consommation cyclique 3,55 %	Consommation de base 6,65 %	Consommation de base 6,74 %	Consommation de base 8,18 %	Consommation de base 6,40 %

Source : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données en date du 31 décembre 2025.

Rendement des actions mondiales

Les marchés boursiers mondiaux ont enregistré un autre trimestre solide (1,84 %), les principales régions, y compris le Canada, les États-Unis, l'EAEO et les marchés émergents, prolongeant leurs hausses de plusieurs mois et atteignant de nouveaux sommets.



Source: Indices MSCI, Bloomberg. Tous les rendements sont en dollars canadiens.

Indices de référence : Indices MSCI : ACWI (mondial), EAEO^{MD} (EAFFE^{MD}), Pacifique sauf le Japon (Pac. sauf le Japon), Japon (Japon), Europe sauf le Royaume-Uni (Europe sauf le R.-U.), Royaume-Uni (R.-U.), pays du BRIC (BRIC), marchés émergents (marchés émergents).

« EAFE » est une marque déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence.

Données en date du 31 décembre 2025.

Indice composé S&P/TSX : Rendements annuels

Les actions canadiennes ont généré des rendements exceptionnels en 2025, grâce au rendement solide du secteur des matériaux, à savoir les métaux précieux, alors que les investisseurs se sont tournés vers l'or en raison de l'incertitude tarifaire et du risque de dépréciation du dollar américain. Au cours des 97 dernières années, on n'a connu que 8 années civiles lors desquelles les actions canadiennes ont enregistré une baisse de 20 % ou moins.

33 % de rendements annuels négatifs 67 % de rendements annuels positifs

-20 % ou moins	-20 % à -10 %	-10 % à 0 %	0 % à +10 %	+10 % à +20 %	+20 % à +30 %	+30 % à +40 %	+40 % ou plus	
2008	2002	2022	2020	2023	2024	2025		1933
1974	2001	2018	2017	2014	2021	2009		
1957	1990	2015	2012	2013	2019	1999		
1940	1981	2011	2007	2010	2016	1993		
1937	1966	1998	2000	2006	2005	1983		
1932	1962	1994	1991	2004	2003	1979		
1931	1929	1992	1988	1997	1996	1954		
1930		1984	1987	1995	1985	1950		
		1973	1986	1989	1980	1945		
		1970	1982	1975	1978			
		1969	1977	1968	1972			
		1960	1976	1967	1964			
		1953	1971	1963	1961			
		1952	1965	1951	1958			
		1947	1959	1949	1955			
		1941	1956	1944	1936			
		1934	1948	1943	1935			
			1946		1928			
			1942					
			1939					
			1938					

Source : Bloomberg. Données en date du 31 décembre 2025

Indice composé S&P500 : Rendements annuels

Les actions américaines ont offert un rendement inférieur à celui de plusieurs grands marchés au cours de l'année, mais ont tout de même généré de solides rendements. Au cours des 97 dernières années, on n'a connu que 6 années civiles lors desquelles les actions américaines ont enregistré un rendement négatif de 20 % ou moins.

33 % de rendements annuels négatifs 67 % de rendements annuels positifs

-20 % ou moins	-20 % à -10 %	-10 % à 0 %	0 % à +10 %	+10 % à +20 %	+20 % à +30 %	+30 % à +40 %	+40 % ou plus
2008	2022	2018	2015	2025	2024	2019	1958
2002	2001	2000	2011	2020	2023	2013	1954
1974	1973	1990	2007	2016	2021	1997	1935
1937	1957	1981	2005	2014	2017	1995	1933
1931	1941	1977	1994	2012	2009	1989	
1930	1932	1969	1993	2010	2003	1985	
	1929	1966	1992	2006	1999	1980	
		1962	1987	2004	1998	1975	
		1953	1984	1988	1996	1955	
		1946	1978	1986	1991	1950	
		1940	1970	1979	1983	1945	
		1939	1960	1972	1982	1936	
		1934	1956	1971	1976	1928	
			1948	1968	1967		
			1947	1965	1963		
				1964	1961		
				1959	1951		
				1952	1949		
				1944	1943		
				1942	1938		

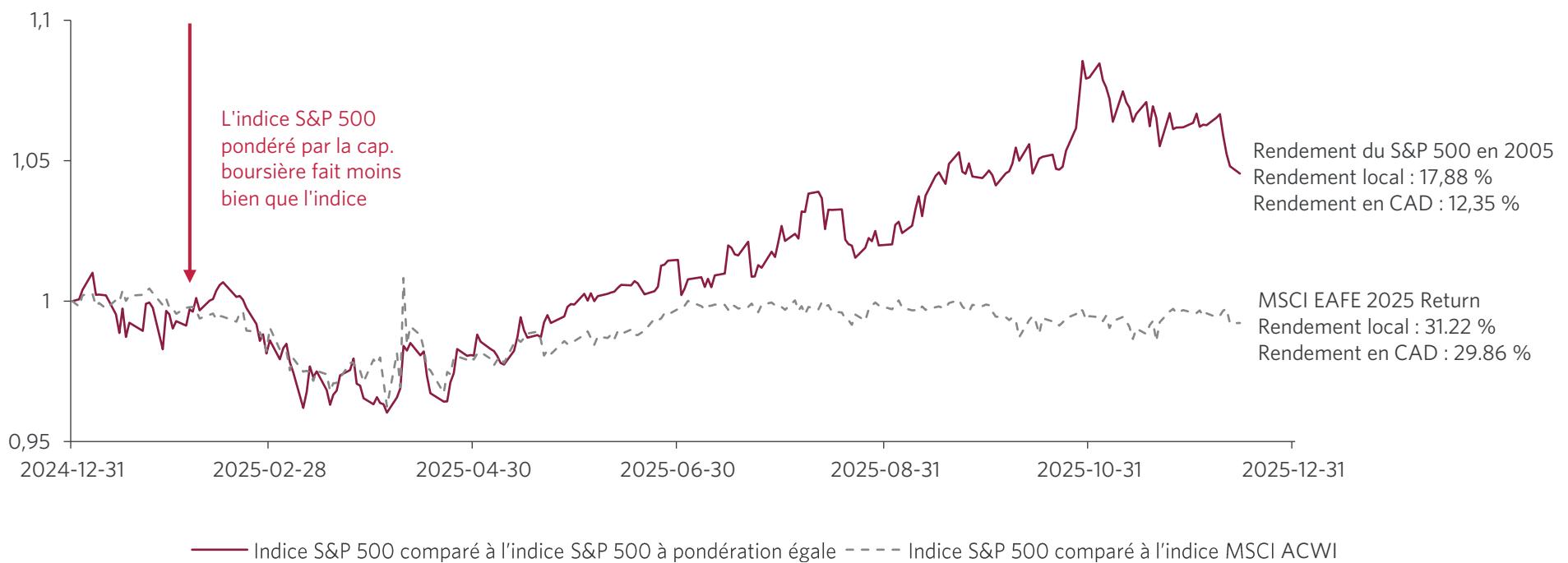
Source : Bloomberg. Données en date du 31 décembre 2025

Étendue du marché

Au cours du premier trimestre de 2025, l'indice S&P 500 a offert un rendement inférieur à celui du MSCI ACWI et de l'indice S&P équipondéré, démontrant une plus grande participation au marché à travers le monde. La reprise postérieure au jour de la libération a entraîné un rendement supérieur des sociétés à très forte capitalisation; cette reprise s'est depuis rétractée, l'indice S&P 500 à pondération égale ayant enregistré un rendement supérieur au quatrième trimestre.

Rendements du marché par rapport à l'indice S&P 500

Valeur de référence fixée à 1 le 31 décembre 2024



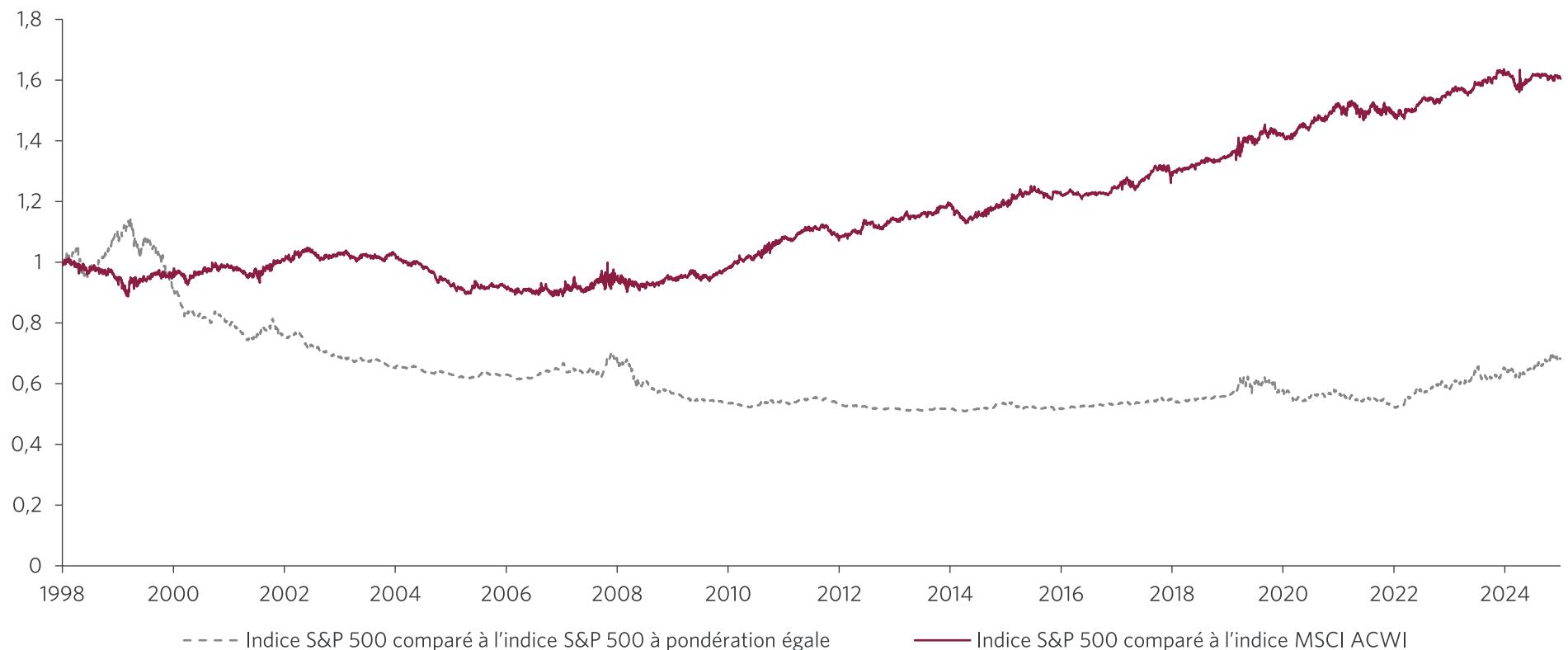
Source: Bloomberg, en date du 30 décembre 2025.

Étendue du marché: Tendance à long terme

Sur la base des données à long terme, le S&P 500 continue de générer un meilleur rendement que le MSCI ACWI, se maintenant à des niveaux record. De plus, l'indice S&P 500 par rapport à l'indice S&P 500 à pondération égale se rapproche de ses sommets des 10 et 20 dernières années.

Rendements du marché par rapport à l'indice S&P 500

Valeur de référence fixée à 1 le 31 décembre 1998

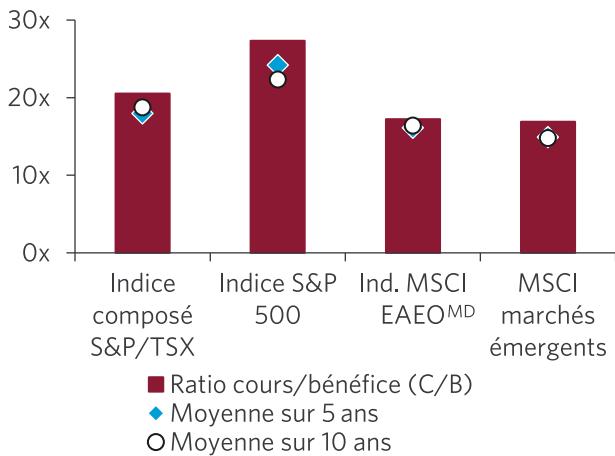


Source : Bloomberg, en date du 30 décembre 2025.

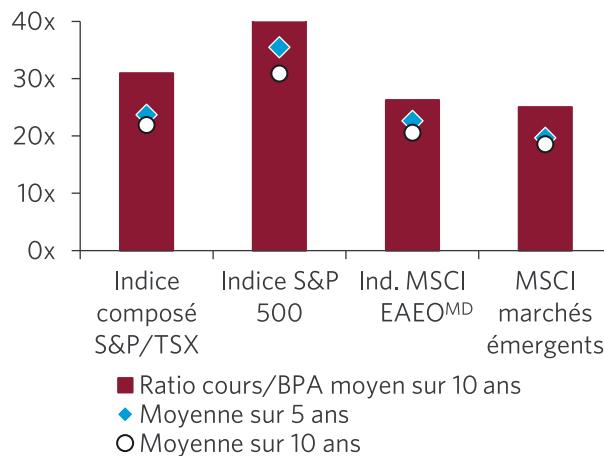
Mesures de valorisation boursière

Les actions américaines se négocient à des valorisations relatives plus élevées, mais devraient générer une croissance des bénéfices plus forte que celles du reste du monde.

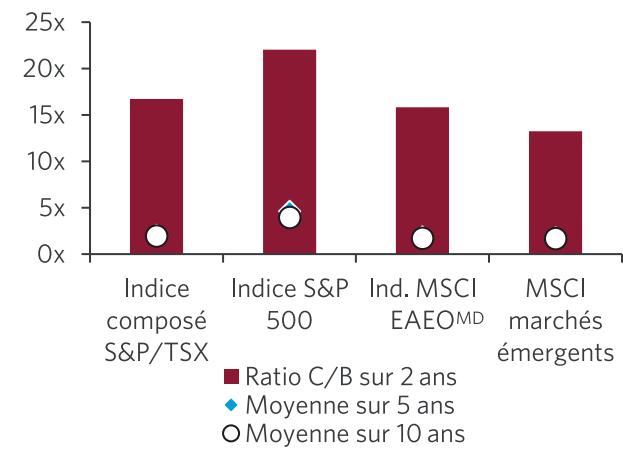
Ratio cours/bénéfice



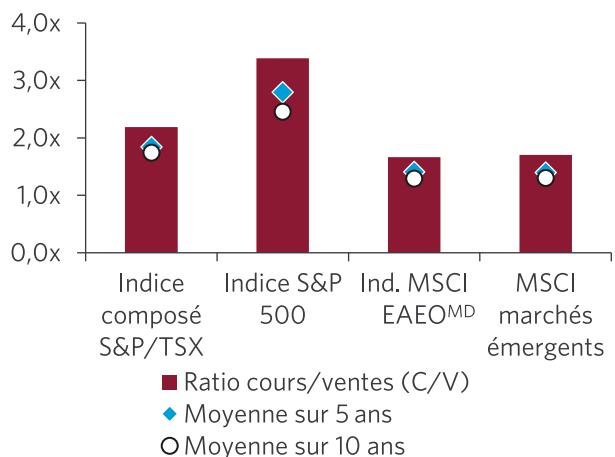
Ratio cours/BPA moyen sur 10 ans



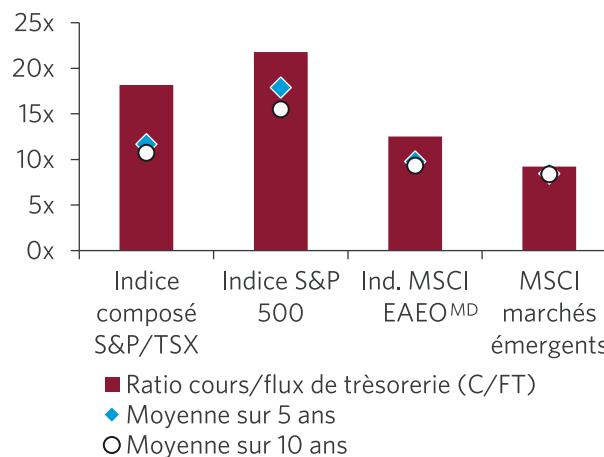
Ratio cours/bénéfice prévisionnel sur 2 ans



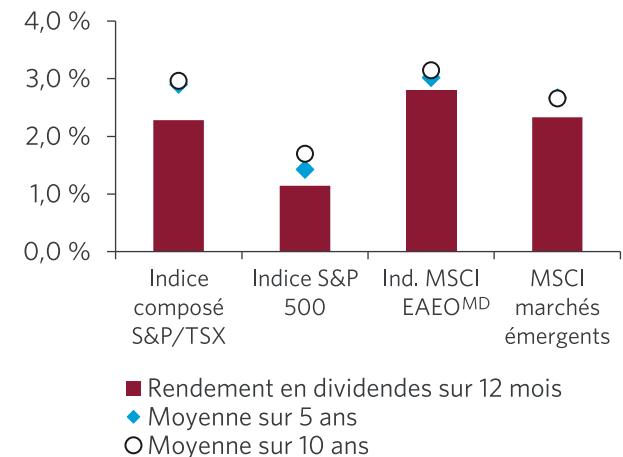
Ratio cours/ventes



Ratio cours/flux de trésorerie



Rendement en dividendes sur 12 mois



Source : TSX © TSX Inc., 2025. Tous droits réservés. Bloomberg, Rimes Technology Inc.

«EAFE» est une marque déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence.

31 décembre 2025

Répartition de l'actif

Le GPS des marchés mondiaux – Hiver 2026

Histogramme du portefeuille équilibré

Au cours des 39 dernières années, le portefeuille équilibré a généré des rendements négatifs sur une année civile à sept reprises seulement.

18 % de rendements annuels négatifs
en moyenne Rendement annuel négatif : -5,6 %

82 % de rendements annuels positifs
en moyenne Rendement annuel positif : +11,6 %

-15 % à -10 %	-10 % à -5 %	-5 % à 0 %	0 % à +5 %	+5 % à +10 %	+10 % à +15 %	+15 % à +20 %	+20 à 25 %
2008	2022	2018	2011	2020	2025	2024	1993
			2000	2017	2023	2019	1991
	2002	2007					
		2001	1994	2016	2021	2013	
		1990		2015	2014	1998	
				2012	2009	1997	
				2010	2006	1996	
				2005	1999	1995	
				2004	1989		
				2003			
				1992			
				1988			
				1987			

Les indices de remplacement liés au rendement pour la répartition globale de l'actif sont les suivants : 4 % Indice obligataire à court terme FTSE Canada, 20 % Indice obligataire universel FTSE Canada, 7 % Indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA); 9 % Indice Bank of America Merrill Lynch BB-B US Cash Pay High Yield depuis sa création (sept. 1988), indice Merrill Lynch des obligations américaines à rendement élevé Master II (couvert) de sept. 1986 à août 1988; 16,5 % Indice composé S&P/TSX pour la partie « actions canadiennes »; 25 % Indice S&P 500 (en \$ CA); 15 % Indice MSCI EAFE (en \$ CA); 3,5 % Indice MSCI des marchés émergents (en \$ CA) jusqu'au 1^{er} janvier 1988, et l'indice MSCI Monde (en \$ CA) a été utilisé comme indicateur pour les données antérieures.

Source : Bloomberg, FTSE Canada. Données en date du 30 décembre 2025.

Rendement par catégorie d'actif

Le leadership des catégories d'actif varie dans le temps en fonction de divers facteurs. Le fait d'investir dans un portefeuille largement diversifié assurera au moins une certaine participation aux catégories d'actif générant le meilleur rendement à un moment donné et constitue une prescription appropriée à l'égard de l'incertitude de ce moment. Cette approche, représentée par un portefeuille équilibré, a continué à procurer des rendements supérieurs à ceux des espèces au quatrième trimestre de 2025.

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Actions canadiennes 6,25 %	Actions canadiennes 19,53 %	Actions canadiennes 31,68 %	Actions américaines 23,48 %	Actions can. à dividendes 16,61 %	Actions américaines 17,35 %	Actions américaines 14,67 %
Actions can. à dividendes 5,64 %	Actions des marchés émergents 16,79 %	Actions can. à dividendes 28,49 %	Obligations mondiales 22,19 %	Actions américaines 16,11 %	Actions canadiennes 15,46 %	Actions canadiennes 12,65 %
Actions internationales 3,35 %	Actions can. à dividendes 16,42 %	Actions des marchés émergents 28,05 %	Actions canadiennes 21,41 %	Actions canadiennes 16,09 %	Obligations mondiales 15,40 %	Actions can. à dividendes 12,64 %
Actions des marchés émergents 3,23 %	Actions américaines 11,50 %	Actions internationales 25,70 %	Actions can. à dividendes 19,07 %	Obligations mondiales 14,32 %	Actions can. à dividendes 14,95 %	Obligations mondiales 12,59 %
Portefeuille équilibré 1,69 %	Obligations mondiales 11,30 %	Obligations mondiales 15,90 %	Actions internationales 18,28 %	Actions internationales 11,08 %	Actions internationales 11,15 %	Actions des marchés émergents 8,71 %
Obligations mondiales 1,67 %	Actions internationales 10,48 %	Actions américaines 12,35 %	Actions des marchés émergents 17,43 %	Portefeuille équilibré 7,27 %	Actions des marchés émergents 8,58 %	Actions internationales 8,57 %
Obligations canadiennes à rendement élevé 1,44 %	Portefeuille équilibré 7,62 %	Portefeuille équilibré 11,74 %	Portefeuille équilibré 13,26 %	Actions des marchés émergents 6,21 %	Portefeuille équilibré 8,39 %	Portefeuille équilibré 7,32 %
Actions américaines 1,13 %	Obligations canadiennes à rendement élevé 4,30 %	Obligations canadiennes à rendement élevé 7,61 %	Obligations canadiennes à rendement élevé 9,68 %	Obligations canadiennes à rendement élevé 5,79 %	Obligations canadiennes à rendement élevé 6,30 %	Obligations canadiennes à rendement élevé 7,25 %
Espèces 0,63 %	Oblig. sociétés can. 2,16 %	Oblig. sociétés can. 4,48 %	Oblig. sociétés can. 6,60 %	Espèces 2,88 %	Oblig. sociétés can. 3,42 %	Oblig. sociétés can. 3,21 %
Oblig. sociétés can. 0,34 %	Espèces 1,34 %	Espèces 2,84 %	Espèces 4,15 %	Oblig. sociétés can. 1,49 %	Espèces 2,41 %	Espèces 1,93 %
Oblig. du gouv. du Canada -0,54 %	Oblig. du gouv. du Canada 0,87 %	Obligations mondiales 2,50 %	Oblig. du gouv. du Canada 3,81 %	Oblig. du gouv. du Canada -0,99 %	Oblig. du gouv. du Canada 1,38 %	Oblig. du gouv. du Canada 1,43 %
Obligations mondiales -1,38 %	Obligations mondiales 0,72 %	Oblig. du gouv. du Canada 2,05 %	Obligations mondiales 3,59 %	Obligations mondiales -2,11 %	Obligations mondiales -0,32 %	Obligations mondiales 0,40 %

Source: PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements en dollars canadiens. Données en date du 31 décembre 2025.

Corrélations entre les catégories d'actif

Devise : \$ CA	Espèces	Actions canadiennes	Fonds de dividendes canadiens	Obligations canadiennes	Oblig. can. à rendement élevé	Actions américaines	Actions mondiales	Actions internationales	Actions des marchés émergents	Obligations mondiales	Indice de référence
Espèces	1,00	0,03	-0,06	0,55	0,03	0,20	0,27	0,56	0,39	0,61	Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada
Actions canadiennes	-0,08	1,00	0,95	0,39	0,74	0,77	0,80	0,65	0,42	0,16	Indice composé S&P/TSX
Fonds de dividendes canadiens	-0,11	0,98	1,00	0,32	0,64	0,60	0,63	0,56	0,22	0,09	Indice de dividendes composé S&P/TSX
Obligations canadiennes	0,14	0,51	0,45	1,00	0,44	0,42	0,45	0,56	0,43	0,83	Indice obligataire universel FTSE Canada
Oblig. can. à rendement élevé	-0,02	0,71	0,68	0,50	1,00	0,88	0,86	0,54	0,67	0,29	Indice des obligations globales à haut rendement FTSE Canada
Actions américaines	0,05	0,79	0,73	0,52	0,53	1,00	0,99	0,60	0,76	0,26	Indice S&P 500
Actions mondiales	0,06	0,84	0,79	0,55	0,59	0,98	1,00	0,71	0,74	0,27	Indice MSCI mondial
Actions internationales	0,08	0,81	0,78	0,52	0,59	0,76	0,86	1,00	0,41	0,32	Indice MSCI EAEOMD
Actions des marchés émergents	0,05	0,55	0,50	0,39	0,59	0,54	0,60	0,65	1,00	0,47	Indice MSCI Marchés émergents
Obligations mondiales	0,31	-0,13	-0,18	0,61	-0,04	0,06	0,06	0,07	0,08	1,00	Indice mondial des obligations d'État Citigroup

Corrélations sur 1 an

Corrélations sur 7 ans

Source : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Zephyr Associates Inc., Rimes Technologies Inc., Bloomberg. Dollar canadien. Données en date du 31 décembre 2025.
 « EAEOMD » est une marque déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence.

Annexe – Rendements des indices

Le GPS des marchés mondiaux – Hiver 2026

Obligations canadiennes : Rendements

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Rendement élevé 7,61 %	Rendement élevé 11,48 %	Rendement élevé 10,00 %	Court terme -4,04 %	Rendement élevé 6,18 %	Rendement réel 13,02 %	Long terme 12,71 %	TACH 2,47 %	Rendement élevé 9,94 %	Rendement élevé 16,93 %
Oblig. sociétés 4,48 %	Oblig. sociétés 6,97 %	Long terme 9,51 %	Rendement élevé -5,44 %	Rendement réel 1,84 %	Long terme 11,90 %	Rendement élevé 8,48 %	Oblig. fédérales 2,39 %	Long terme 7,03 %	Oblig. sociétés 3,73 %
Moyen terme 4,03 %	Court terme 5,70 %	Oblig. sociétés 8,37 %	TACH -5,69 %	TACH -0,76 %	Moyen terme 10,08 %	Oblig. sociétés 8,05 %	Rendement élevé 2,15 %	Oblig. sociétés 3,38 %	Rendement réel 2,86 %
Court terme 3,88 %	TACH 4,67 %	De base 6,69 %	Oblig. fédérales -9,34 %	Court terme -0,93 %	Oblig. sociétés 8,74 %	Rendement réel 8,02 %	Court terme 1,91 %	De base 2,52 %	Long terme 2,47 %
De base 2,64 %	Moyen terme 4,65 %	Moyen terme 6,13 %	Oblig. sociétés -9,87 %	Oblig. sociétés -1,34 %	Oblig. État 8,69 %	De base 6,87 %	Moyen terme 1,91 %	Oblig. État 2,18 %	De base 1,66 %
Oblig. fédérales 2,19 %	De base 4,23 %	Oblig. État 6,11 %	Moyen terme -10,29 %	De base -2,54 %	De base 8,68 %	Oblig. État 6,42 %	Oblig. État 1,53 %	TACH 0,97 %	Moyen terme 1,61 %
Oblig. État 2,05 %	Rendement réel 3,73 %	Court terme 5,02 %	De base -11,69 %	Oblig. fédérales -2,62 %	Oblig. fédérales 7,28 %	Moyen terme 5,75 %	De base 1,41 %	Moyen terme 0,96 %	TACH 1,24 %
Rendement réel 0,88 %	Oblig. fédérales 3,48 %	Oblig. fédérales 5,00 %	Oblig. État -12,34 %	Moyen terme -2,69 %	Rendement élevé 6,69 %	Oblig. fédérales 3,73 %	Oblig. sociétés 1,10 %	Rendement réel 0,72 %	Court terme 1,01 %
Long terme -0,75 %	Oblig. État 3,31 %	TACH 4,15 %	Rendement réel -14,32 %	Oblig. État -2,97 %	TACH 5,95 %	TACH 3,21 %	Long terme 0,31 %	Oblig. fédérales 0,13 %	Oblig. État 0,89 %
	Long terme 1,35 %	Rendement réel 1,99 %	Long terme -21,76 %	Long terme -4,52 %	Court terme 5,29 %	Court terme 3,10 %	Rendement réel -0,05 %	Court terme 0,08 %	Oblig. fédérales 0,00 %

Source : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données en date du 31 décembre 2025.

Actions mondiales : Rendements des secteurs GICS

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Services de communication 26,18 %	Services de communication 46,44 %	Technologies de l'information 49,53 %	Énergie 58,33 %	Énergie 40,57 %	Technologies de l'information 41,73 %	Technologies de l'information 40,66 %	Santé 12,33 %	Technologies de l'information 29,63 %	Énergie 23,16 %
Services financiers 23,41 %	Technologies de l'information 45,18 %	Services de communication 42,08 %	Services publics 3,11 %	Technologies de l'information 29,04 %	Consommation cyclique 34,59 %	Industrie 22,00 %	Services publics 12,16 %	Matériaux 20,98 %	Matériaux 18,79 %
Matériaux 20,37 %	Services financiers 39,01 %	Consommation cyclique 31,89 %	Santé 1,94 %	Services financiers 27,60 %	Services de communication 21,27 %	Services de communication 21,46 %	Technologies de l'information 6,55 %	Industrie 17,62 %	Industrie 9,62 %
Services publics 19,87 %	Consommation cyclique 32,98 %	Industrie 20,49 %	Consommation de base 1,31 %	Santé 19,32 %	Matériaux 18,38 %	Consommation cyclique 20,69 %	Consommation cyclique 3,45 %	Consommation cyclique 16,06 %	Services financiers 9,26 %
Industrie 19,57 %	Services publics 24,26 %	Services financiers 13,86 %	Services financiers -2,99 %	Consommation cyclique 17,17 %	Santé 12,10 %	Services financiers 20,02 %	Services de communication -0,94 %	Services financiers 15,30 %	Technologies de l'information 8,10 %
Technologies de l'information 17,91 %	Industrie 23,94 %	Matériaux 12,24 %	Matériaux -3,80 %	Industrie 16,07 %	Industrie 10,22 %	Matériaux 17,67 %	Consommation de base -1,34 %	Santé 12,51 %	Services publics 3,19 %
Santé 10,01 %	Consommation de base 15,99 %	Santé 1,48 %	Industrie -6,42 %	Matériaux 15,79 %	Consommation de base 6,62 %	Santé 17,63 %	Industrie -6,36 %	Consommation de base 10,06 %	Services de communication 2,86 %
Énergie 9,03 %	Énergie 13,03 %	Énergie 0,75 %	Technologies de l'information -25,56 %	Services de communication 13,81 %	Services publics 3,78 %	Consommation de base 17,34 %	Énergie -7,55 %	Services publics 7,08 %	Consommation cyclique 0,06 %
Consommation de base 4,31 %	Santé 10,82 %	Consommation de base 0,26 %	Consommation cyclique -28,28 %	Consommation de base 12,76 %	Services financiers -3,89 %	Services publics 17,33 %	Services financiers -8,94 %	Services de communication -0,26 %	Consommation de base -1,26 %
Consommation cyclique 3,55 %	Matériaux 3,48 %	Services publics -1,51 %	Services de communication -32,14 %	Services publics 9,81 %	Énergie -31,74 %	Énergie 6,79 %	Matériaux -9,04 %	Énergie -1,08 %	Santé -9,56 %

Source : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données en date du 31 décembre 2025.

Actions canadiennes : Rendements

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Petite capitalisation 10,22 %	Petite capitalisation 33,22 %	Petite capitalisation 50,19 %	Valeur 23,88 %	Valeur 21,32 %	Valeur 16,92 %	Valeur 13,47 %
De base 6,25 %	Valeur 22,16 %	Valeur 35,01 %	Petite capitalisation 23,21 %	Dividendes 16,61 %	De base 15,46 %	Grande capitalisation 12,78 %
Grande capitalisation 5,72 %	De base 19,53 %	De base 31,68 %	De base 21,41 %	Revenu d'actions 16,46 %	Grande capitalisation 15,27 %	De base 12,65 %
Dividendes 5,64 %	Grande capitalisation 17,90 %	Grande capitalisation 29,06 %	Grande capitalisation 20,52 %	De base 16,09 %	Petite capitalisation 15,05 %	Dividendes 12,64 %
Valeur 5,38 %	Revenu d'actions 16,60 %	Dividendes 28,49 %	Croissance 19,83 %	Grande capitalisation 16,01 %	Dividendes 14,95 %	Petite capitalisation 12,00 %
Croissance 5,25 %	Dividendes 16,42 %	Revenu d'actions 26,38 %	Dividendes 19,07 %	Petite capitalisation 15,33 %	Revenu d'actions 13,96 %	Revenu d'actions 11,91 %
Revenu d'actions 5,13 %	Croissance 14,97 %	Croissance 18,83 %	Revenu d'actions 16,08 %	Croissance 12,82 %	Croissance 13,54 %	Croissance 11,43 %
Privilégiées 2,23 %	Privilégiées 5,12 %	FPI 10,04 %	Privilégiées 8,55 %	FPI 4,39 %	FPI 4,08 %	FPI 6,16 %
FPI -2,76 %	FPI 1,33 %	Privilégiées 9,57 %	FPI 3,37 %	Privilégiées 2,46 %	Privilégiées 1,46 %	Privilégiées 0,64 %

Source : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données en date du 31 décembre 2025.

Actions canadiennes : Rendements

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Petite capitalisation 50,19 %	Croissance 28,99 %	Croissance 12,27 %	Valeur 1,51 %	Valeur 36,18 %	Petite capitalisation 12,87 %	Revenu d'actions 25,81 %	FPI 6,29 %	Croissance 13,06 %	Petite capitalisation 38,48 %
Valeur 35,01 %	Valeur 27,43 %	Grande capitalisation 12,05 %	Revenu d'actions 0,65 %	Revenu d'actions 36,10 %	Croissance 10,53 %	Valeur 22,93 %	Croissance -6,05 %	FPI 9,85 %	Revenu d'actions 28,49 %
De base 31,68 %	De base 21,65 %	De base 11,83 %	Dividendes -0,09 %	FPI 35,22 %	De base 5,60 %	De base 22,84 %	Grande capitalisation -7,58 %	Grande capitalisation 9,78 %	Valeur 27,01 %
Grande capitalisation 29,06 %	Grande capitalisation 21,04 %	Valeur 10,51 %	De base -5,75 %	Grande capitalisation 28,05 %	Grande capitalisation 5,56 %	FPI 22,79 %	Dividendes -8,59 %	Dividendes 9,33 %	Dividendes 24,00 %
Dividendes 28,49 %	Dividendes 19,85 %	Dividendes 9,63 %	Grande capitalisation -6,24 %	Dividendes 27,82 %	Dividendes 1,08 %	Grande capitalisation 21,93 %	De base -8,88 %	De base 9,08 %	Grande capitalisation 21,36 %
Revenu d'actions 26,38 %	Petite capitalisation 18,83 %	Revenu d'actions 6,97 %	Croissance -7,53 %	De base 25,15 %	Privilégiées 0,05 %	Dividendes 21,71 %	Revenu d'actions -10,77 %	Privilégiées 8,34 %	De base 21,08 %
Croissance 18,83 %	Privilégiées 17,58 %	Petite capitalisation 4,79 %	Petite capitalisation -9,29 %	Petite capitalisation 20,27 %	Revenu d'actions -7,39 %	Croissance 20,44 %	Valeur -11,86 %	Revenu d'actions 7,61 %	FPI 17,63 %
FPI 10,04 %	Revenu d'actions 15,68 %	FPI 2,80 %	FPI -16,99 %	Croissance 14,84 %	Valeur -7,55 %	Petite capitalisation 15,84 %	Privilégiées -12,21 %	Valeur 5,84 %	Croissance 14,20 %
Privilégiées 9,57 %	FPI -2,36 %	Privilégiées -0,73 %	Privilégiées -22,31 %	Privilégiées 13,65 %	FPI -13,08 %	Privilégiées -2,02 %	Petite capitalisation -18,17 %	Petite capitalisation 2,75 %	Privilégiées 1,25 %

Source : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données en date du 31 décembre 2025.

Rendement par catégorie d'actif

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actions canadiennes 31,68 %	Actions américaines 36,36 %	Actions américaines 22,90 %	Espèces 1,82 %	Actions can. à dividende 27,82 %	Actions des marchés émergents 16,60 %	Actions américaines 24,84 %	Obligations mondiales 8,09 %	Actions des marchés émergents 28,70 %	Actions can. à dividende 24,00 %
Actions can. à dividendes 28,49 %	Actions mondiales 30,01 %	Actions mondiales 21,08 %	Actions can. à dividende -0,09 %	Actions américaines 27,61 %	Actions américaines 16,32 %	Actions canadiennes 22,84 %	Actions américaines 4,23 %	Actions internationales 17,36 %	Actions canadiennes 21,08 %
Actions des marchés émergents 28,05 %	Actions canadiennes 21,65 %	Actions internationales 15,66 %	Oblig. can. à rendement élevé -5,44 %	Actions canadiennes 25,15 %	Actions mondiales 14,45 %	Actions mondiales 21,91 %	Oblig. can. à rendement élevé 2,15 %	Actions mondiales 14,99 %	Oblig. can. à rendement élevé 16,93 %
Actions internationales 25,70 %	Actions can. à dividende 19,85 %	Portefeuille équilibré 12,77 %	Actions canadiennes -5,84 %	Actions mondiales 21,31 %	Portefeuille équilibré 9,91 %	Actions can. à dividende 21,71 %	Oblig. du gouv. du Canada 1,53 %	Actions américaines 13,83 %	Actions américaines 8,09 %
Actions mondiales 15,90 %	Actions des marchés émergents 17,85 %	Actions canadiennes 11,73 %	Actions internationales -7,76 %	Actions internationales 10,82 %	Oblig. sociétés can. 8,74 %	Actions internationales 16,45 %	Espèces 1,38 %	Oblig. can. à rendement élevé 9,94 %	Actions des marchés émergents 7,74 %
Actions américaines 12,35 %	Portefeuille équilibré 15,31 %	Oblig. can. à rendement élevé 10,00 %	Portefeuille équilibré -9,09 %	Portefeuille équilibré 7,53 %	Oblig. du gouv. du Canada 8,69 %	Actions des marchés émergents 12,87 %	Oblig. sociétés can. 1,10 %	Actions can. à dividende 9,33 %	Portefeuille équilibré 6,33 %
Portefeuille équilibré 11,74 %	Actions internationales 13,81 %	Actions can. à dividende 9,63 %	Oblig. sociétés can. -9,87 %	Oblig. can. à rendement élevé 6,18 %	Obligations mondiales 8,18 %	Portefeuille équilibré 12,56 %	Actions mondiales 0,06 %	Portefeuille équilibré 9,27 %	Actions mondiales 4,41 %
Oblig. can. à rendement élevé 7,61 %	Oblig. can. à rendement élevé 11,48 %	Oblig. sociétés can. 8,37 %	Actions mondiales -11,75 %	Espèces 0,17 %	Oblig. can. à rendement élevé 6,69 %	Oblig. can. à rendement élevé 8,48 %	Portefeuille équilibré -0,76 %	Actions canadiennes 9,08 %	Oblig. sociétés can. 3,73 %
Oblig. sociétés can. 4,48 %	Oblig. sociétés can. 6,97 %	Actions des marchés émergents 7,31 %	Actions américaines -12,16 %	Oblig. sociétés can. -1,34 %	Actions internationales 6,38 %	Oblig. sociétés can. 8,05 %	Actions internationales -5,55 %	Oblig. sociétés can. 3,38 %	Oblig. du gouv. du Canada 0,89 %
Espèces 2,84 %	Obligations mondiales 5,94 %	Oblig. du gouv. du Canada 6,11 %	Obligations mondiales -12,32 %	Oblig. du gouv. du Canada -2,97 %	Actions canadiennes 5,60 %	Oblig. du gouv. du Canada 6,42 %	Actions des marchés émergents -6,52 %	Oblig. du gouv. du Canada 2,18 %	Espèces 0,51 %
Obligations mondiales 2,50 %	Espèces 4,92 %	Espèces 4,71 %	Oblig. du gouv. du Canada -12,34 %	Actions des marchés émergents -3,06 %	Actions can. à dividende 1,08 %	Espèces 1,61 %	Actions can. à dividende -8,59 %	Espèces 0,56 %	Obligations mondiales -1,91 %
Oblig. du gouv. du Canada 2,05 %	Oblig. du gouv. du Canada 3,31 %	Obligations mondiales 2,36 %	Actions des marchés émergents -13,90 %	Obligations mondiales -7,76 %	Espèces 0,90 %	Obligations mondiales 0,54 %	Actions canadiennes -8,88 %	Obligations mondiales 0,43 %	Actions internationales -2,00 %

Source : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Zephyr Associates Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données en date du 31 décembre 2025.

Rendement des actions américaines

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Grande capitalisation, valeur 3,81 %	Petite capitalisation, valeur 16,27 %	Grande capitalisation, croissance 18,56 %	Grande capitalisation, croissance 31,15 %	Grande capitalisation, croissance 15,32 %	Grande capitalisation, croissance 21,25 %	Grande capitalisation, croissance 18,13 %
Petite capitalisation, valeur 3,26 %	Petite capitalisation, de base 14,86 %	Grande capitalisation, de base 17,37 %	Grande capitalisation, de base 22,74 %	Grande capitalisation, de base 13,59 %	Grande capitalisation, de base 17,03 %	Grande capitalisation, de base 14,59 %
Grande capitalisation, de base 2,41 %	Petite capitalisation, croissance 13,56 %	Grande capitalisation, valeur 15,91 %	Moyenne capitalisation, croissance 18,64 %	Grande capitalisation, valeur 11,33 %	Moyenne capitalisation, croissance 14,20 %	Moyenne capitalisation, croissance 12,49 %
Petite capitalisation, de base 2,19 %	Grande capitalisation, croissance 11,75 %	Petite capitalisation, croissance 13,01 %	Petite capitalisation, croissance 15,59 %	Moyenne capitalisation, valeur 9,83 %	Moyenne capitalisation, de base 12,75 %	Moyenne capitalisation, de base 11,01 %
Moyenne capitalisation, valeur 1,42 %	Grande capitalisation, de base 10,60 %	Petite capitalisation, de base 12,81 %	Moyenne capitalisation, de base 14,36 %	Petite capitalisation, valeur 8,88 %	Grande capitalisation, valeur 12,10 %	Grande capitalisation, valeur 10,53 %
Petite capitalisation, croissance 1,22 %	Grande capitalisation, valeur 9,34 %	Petite capitalisation, valeur 12,59 %	Grande capitalisation, valeur 13,90 %	Moyenne capitalisation, de base 8,67 %	Moyenne capitalisation, valeur 11,41 %	Moyenne capitalisation, valeur 9,78 %
Grande capitalisation, croissance 1,12 %	Moyenne capitalisation, valeur 7,69 %	Moyenne capitalisation, valeur 11,05 %	Petite capitalisation, de base 13,73 %	Moyenne capitalisation, croissance 6,65 %	Petite capitalisation, de base 10,60 %	Petite capitalisation, de base 9,62 %
Moyenne capitalisation, de base 0,16 %	Moyenne capitalisation, de base 5,49 %	Moyenne capitalisation, de base 10,60 %	Moyenne capitalisation, valeur 12,27 %	Petite capitalisation, de base 6,09 %	Petite capitalisation, croissance 10,59 %	Petite capitalisation, croissance 9,57 %
Moyenne capitalisation, croissance -3,70 %	Moyenne capitalisation, croissance -1,03 %	Moyenne capitalisation, croissance 8,66 %	Petite capitalisation, valeur 11,73 %	Petite capitalisation, croissance 3,18 %	Petite capitalisation, valeur 10,09 %	Petite capitalisation, valeur 9,27 %

Source : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données en date du 31 décembre 2025.

Rendement des actions américaines

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Grande capitalisation, croissance 18,56 %	Grande capitalisation, croissance 33,36 %	Grande capitalisation, croissance 42,68 %	Grande capitalisation, valeur -7,54 %	Moyenne capitalisation, valeur 28,34 %	Grande capitalisation, croissance 38,49 %	Grande capitalisation, croissance 36,39 %	Grande capitalisation, croissance -1,51 %	Grande capitalisation, croissance 30,21 %	Petite capitalisation, valeur 31,72 %
Grande capitalisation, de base 17,37 %	Grande capitalisation, de base 24,51 %	Grande capitalisation, de base 26,53 %	Moyenne capitalisation, valeur -12,03 %	Petite capitalisation, valeur 28,27 %	Moyenne capitalisation, croissance 35,59 %	Moyenne capitalisation, croissance 35,47 %	Moyenne capitalisation, croissance -4,75 %	Moyenne capitalisation, croissance 25,27 %	Petite capitalisation, de base 21,31 %
Grande capitalisation, valeur 15,91 %	Moyenne capitalisation, croissance 22,10 %	Moyenne capitalisation, croissance 25,87 %	Petite capitalisation, valeur -14,48 %	Grande capitalisation, croissance 27,60 %	Petite capitalisation, croissance 34,63 %	Grande capitalisation, de base 31,43 %	Grande capitalisation, de base -4,78 %	Petite capitalisation, croissance 22,14 %	Moyenne capitalisation, valeur 20,00 %
Petite capitalisation, croissance 13,01 %	Moyenne capitalisation, de base 15,34 %	Petite capitalisation, croissance 18,66 %	Moyenne capitalisation, de base -17,32 %	Grande capitalisation, de base 26,46 %	Grande capitalisation, de base 20,96 %	Moyenne capitalisation, de base 30,54 %	Grande capitalisation, valeur -8,27 %	Grande capitalisation, de base 21,69 %	Grande capitalisation, valeur 17,34 %
Petite capitalisation, de base 12,81 %	Petite capitalisation, croissance 15,15 %	Moyenne capitalisation, de base 17,23 %	Grande capitalisation, de base -19,13 %	Grande capitalisation, valeur 25,16 %	Petite capitalisation, de base 19,96 %	Petite capitalisation, croissance 28,48 %	Moyenne capitalisation, de base -9,06 %	Moyenne capitalisation, de base 18,52 %	Moyenne capitalisation, de base 13,80 %
Petite capitalisation, valeur 12,59 %	Grande capitalisation, valeur 14,37 %	Petite capitalisation, de base 16,93 %	Petite capitalisation, de base -20,44 %	Moyenne capitalisation, de base 22,58 %	Moyenne capitalisation, de base 17,10 %	Moyenne capitalisation, valeur 27,06 %	Petite capitalisation, croissance -9,33 %	Petite capitalisation, de base 14,65 %	Grande capitalisation, de base 12,05 %
Moyenne capitalisation, valeur 11,05 %	Moyenne capitalisation, valeur 13,07 %	Petite capitalisation, valeur 14,65 %	Petite capitalisation, croissance -26,36 %	Petite capitalisation, de base 14,82 %	Moyenne capitalisation, valeur 4,96 %	Grande capitalisation, valeur 26,54 %	Petite capitalisation, de base -11,01 %	Grande capitalisation, valeur 13,66 %	Petite capitalisation, croissance 11,28 %
Moyenne capitalisation, de base 10,60 %	Petite capitalisation, de base 11,54 %	Moyenne capitalisation, valeur 12,71 %	Moyenne capitalisation, croissance -26,72 %	Moyenne capitalisation, croissance 12,73 %	Petite capitalisation, valeur 4,63 %	Petite capitalisation, de base 25,52 %	Moyenne capitalisation, valeur -12,29 %	Moyenne capitalisation, valeur 13,34 %	Moyenne capitalisation, croissance 7,33 %
Moyenne capitalisation, croissance 8,66 %	Petite capitalisation, valeur 8,05 %	Grande capitalisation, valeur 11,46 %	Grande capitalisation, croissance -29,14 %	Petite capitalisation, croissance 2,83 %	Grande capitalisation, valeur 2,80 %	Petite capitalisation, valeur 22,39 %	Petite capitalisation, valeur -12,84 %	Petite capitalisation, valeur 7,82 %	Grande capitalisation, croissance 7,08 %

Source : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données en date du 31 décembre 2025.

À propos de Gestion d'actifs CIBC

Découvrez un partenariat axé sur l'excellence en placement

Depuis plus d'un demi-siècle¹, Gestion d'actifs CIBC a su gagner la confiance de quelque 2 millions d'investisseurs et d'institutions du monde entier, qui cherchent à faire fructifier et à protéger leurs portefeuilles. Nous sommes prêts à vous aider à mener à bien votre parcours de placement grâce à des solutions novatrices, à des analyses réfléchies et à un soutien spécialisé.



Expertise spécialisée

Tirez profit de l'expertise de nos professionnels en placements chevronnés qui s'engagent à dénicher des occasions, à gérer les risques et à aider nos clients à bâtir des portefeuilles résilients.



Solutions novatrices

Explorez l'étendue et la variété de nos solutions qui résultent de notre quête inlassable de meilleurs rendements et de notre volonté d'offrir des ressources de qualité institutionnelle répondant aux divers besoins des investisseurs.



Priorité accordée à la durabilité

Nous sommes déterminés à gérer les risques systémiques en intégrant les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à notre approche active d'actionnariat et à nos décisions de placement.

En bref

287 G\$

d'actifs sous gestion²

**Plus
de 160**

professionnels en placements chevronnés comptant en moyenne **plus de 17 ans** d'expérience dans le secteur³

Plus de 50

ans d'expérience en gestion active de mandats de placement

En savoir plus

Pour en savoir plus, suivez-nous sur [LinkedIn](#) ou consultez le site Web de [Gestion d'actifs CIBC](#).

Avis

Publié en janvier 2026

¹ TAL Gestion globale d'actifs inc., société privée de gestion de placements, a été fondée en 1972. La Banque CIBC a acquis une participation en 1994, puis 100 % en 2001.

² Actifs sous gestion au 31 décembre 2025. Ce chiffre comprend 59 milliards de dollars de mandats d'actifs multiples et de superposition de devises en montant nominal ainsi que 45 milliards de dollars d'actifs de sous-conseillers tiers. Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens.

³ Au 31 décembre 2024.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. en date du 31 décembre 2025, sauf indication contraire, et peuvent être modifiées en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. ne s'engage pas à mettre à jour ces opinions.

Ce document vise à fournir des renseignements généraux et ne vise aucunement à prodiguer des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables. Il ne doit pas être utilisé à cette fin ni être considéré comme une prévision du rendement futur du marché et il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés.

La situation personnelle et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc. Le rendement antérieur peut ne pas se reproduire et n'est pas indicatif du rendement à venir.

^{MD} Le logo CIBC et « Gestion d'actifs CIBC » sont des marques déposées de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la « CIBC ») utilisées sous licence.

Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou qui contiennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « avoir l'intention de », « planifier », « croire », « estimer », ou d'autres termes semblables. En outre, tout énoncé concernant le rendement, les stratégies ou les actions futurs, ainsi que les éventuelles mesures prises par le fonds à l'avenir, constitue également un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties de rendement futur. Ces énoncés sous-entendent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats et réalisations réels du fonds diffèrent considérablement de ceux exprimés ou sous-entendus par ces énoncés. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, les conditions générales de l'économie, du marché et des affaires, les fluctuations des prix des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les modifications des réglementations gouvernementales et les événements catastrophiques.

La liste ci-dessus des facteurs importants susceptibles d'affecter les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres encore. Gestion d'actifs CIBC inc. ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser les énoncés prospectifs, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, de développements futurs ou pour toute autre raison, ou avant la publication du prochain rapport de gestion sur le rendement du fonds, et décline expressément toute obligation à cet égard.

Avis

FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), les sociétés du London Stock Exchange Group (la « Bourse ») ou TSX INC. (« TSX ») et conjointement avec FTDCM, FTSE et la Bourse (les « Concédants de licence »). Les concédants de licence ne donnent aucune garantie ni ne font aucune déclaration, expresse ou implicite, quant aux résultats obtenus par l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE Canada et de l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada (les « Indices ») ou quant au chiffre auquel lesdits Indices se situent à un moment donné d'une journée donnée ou autrement. Les indices sont compilés et calculés par FTSE DCM et tous les droits sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Les concédants de licence ne peuvent en aucune manière être tenus responsables (que ce soit par négligence ou toute autre cause) à l'égard de quiconque des éventuelles erreurs touchant l'indice et les concédants de licence ne sont pas tenus d'aviser quiconque dans le cas où l'indice contiendrait de telles erreurs. « FTSE® » est une marque de commerce de FTSE International Limited au Canada et est utilisée sous licence par FTDCM.

Les données statistiques publiées sur le site Web de la Banque du Canada proviennent de sources que la Banque considère comme suffisamment fiables pour justifier leur inclusion. Cependant, nous ne pouvons pas garantir l'exhaustivité ou l'exactitude des données. De plus, la Banque du Canada pourrait périodiquement réviser certaines données sans préavis. Vous reconnaissiez et acceptez que vous utilisez les données à vos propres risques et qu'aucune des parties impliquées dans la création, la production ou l'offre de ce site n'est responsable des pertes, blessures, réclamations, responsabilités ou dommages de quelque nature que ce soit qui découlent de quelque manière que ce soit de : a) toute erreur ou omission dans les données; b) l'indisponibilité ou le retard des données; ou c) votre utilisation des données ou toute conclusion que vous en tirez, que vous ayez reçu ou non de l'aide de la Banque du Canada ou de ses employés en ce qui concerne les données.

Ce produit de données est fourni « tel quel » et Statistique Canada ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, y compris, mais sans s'y limiter, les garanties de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier. Statistique Canada ne sera en aucun cas responsable des dommages directs, spéciaux, indirects, consécutifs ou autres, qu'elle qu'en soit la cause.

Les renseignements de MSCI ne peuvent être utilisés qu'à l'interne, ne peuvent être reproduits ou rediffusés sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composant à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucun des renseignements sur l'indice MSCI n'est destiné à constituer un conseil en placement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision de placement et ne peut être considéré comme tel. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de toute analyse, prévision ou prédition de rendement futur. Les renseignements de MSCI sont fournis « tels quels » et l'utilisateur de ces renseignements assume l'intégralité du risque de toute utilisation faite de ces renseignements. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée dans la compilation, le calcul ou la création de toute information de MSCI (collectivement, les « Parties de MSCI »), ou liée à ces activités, déclinent expressément toute garantie (y compris, sans limitation, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, de non-contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces renseignements. Sans limiter ce qui précède, aucune partie de MSCI n'est responsable des dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, punitifs, consécutifs (y compris, mais sans s'y limiter, la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage.

Les « secteurs GICS de l'indice S&P/TSX » est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC ou de ses sociétés affiliées (« SPDJI ») et de TSX Inc. et son utilisation par Gestion d'actifs CIBC est autorisée sous licence. Standard & Poor's^{MD} et S&P^{MD} sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »); Dow Jones^{MD} est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »); et ces marques de commerce ont fait l'objet d'une licence d'utilisation par SPDJI et d'une sous-licence à certaines fins par Gestion d'actifs CIBC. TSX^{MD} est une marque déposée de TSX Inc. et est autorisé à être utilisé par SPDJI et Gestion d'actifs CIBC. Les produits de Gestion d'actifs CIBC ne sont pas commandités, cautionnés, vendus ou promus par SPDJI, Dow Jones, S&P ou leurs sociétés affiliées respectives, et aucune de ces parties ne fait de déclaration quant à l'occasion d'investir dans ce ou ces produits et n'est responsable des erreurs, des omissions ou des interruptions des secteurs GICS de l'indice S&P/TSX.

Avis

« Bloomberg^{MD} » est une marque de service de Bloomberg Finance LP et de ses sociétés affiliées, y compris Bloomberg Index Services Limited (« BISL »), l'administrateur des indices (collectivement, « Bloomberg »), et a fait l'objet d'une licence d'utilisation à certaines fins par Gestion d'actifs CIBC inc. Bloomberg n'est pas une société affiliée de Gestion d'actifs CIBC inc. et n'approuve, ne cautionne, n'examine ni ne recommande les produits de Gestion d'actifs CIBC inc.

© Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. 2026. Les renseignements contenus dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar ou de ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent être copiés ou distribués; et (3) ne sont pas garantis d'être précis, complets ou opportuns. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou des pertes résultant de l'utilisation de ces renseignements. Le rendement antérieur ne constitue pas une garantie des résultats futurs.