



VEILLER À LA PROSPÉRITÉ DE NOS CLIENTS
NOTRE MISSION

Commentaire sur les marchés

T3 2025



KRISTINA HONCHAR, CFA
DIRECTRICE, GESTION DES PRODUITS
ET DES PORTEFEUILLES

Septembre 2025	3 mois (%)	1 an (%)
Actions canadiennes		
Indice composé S&P/TSX	12.50	28.60
Indice S&P/TSX 60	11.52	26.71
Indice S&P/TSX des petites capitalisations	20.86	37.20
Revenu fixe canadien		
Indice obligataire global S&P Canada	1.33	2.82
Actions américaines		
Indice S&P 500	8.12	17.60
Indice composé Nasdaq	11.41	25.42
Revenu fixe américain		
Indice obligataire global BBg US	2.03	2.88
Actions mondiales		
Indice MSCI Monde	9.48	21.27
Indice MSCI EAFE	6.90	19.04
Indice MSCI Marchés émergents	13.13	21.71
Revenu fixe mondial		
Indice FTSE WGBI	2.13	4.63

Septembre 2025	Secteurs GIC S&P/TSX (CAD)		Secteurs GIC S&P 500 (USD)	
Secteurs d'actions (S&P 500)	3 mois (%)	1 an (%)	3 mois (%)	1 an (%)
Technologies de l'information	13.21	46.24	13.19	28.22
Services de communication	7.70	-8.77	12.04	35.55
Consommation discrétionnaire	3.68	18.99	9.54	20.31
Services publics	6.88	15.70	7.57	11.20
Énergie	12.60	24.80	6.21	4.43
Industries	-1.36	4.11	5.02	15.69
Soins de santé	5.50	-4.60	3.76	-7.95
Finances	10.60	30.60	3.22	20.75
Matériaux	37.80	70.76	3.10	-4.27
Immobilier	7.57	-0.60	2.59	-2.24
Produits de consommation courante	1.57	9.57	-2.36	0.51

Source : Morningstar

Tous en dollars canadiens sauf les indices américains et les secteurs GIC du S&P 500, qui sont en dollars américains.

Marchés mondiaux : Résilience en période de transition

Les marchés mondiaux ont prolongé leur rallye au troisième trimestre 2025, soutenus par des baisses de taux des banques centrales, des bénéfices d'entreprise solides et un engouement continu pour l'intelligence artificielle (IA). Les indices S&P/TSX Composite, S&P 500, Nasdaq et Russell 2000 ont atteint de nouveaux sommets, les petites capitalisations surperformant pour la première fois depuis début 2021.

La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont chacune repris leur cycle d'assouplissement avec des baisses de taux de 0,25 % en septembre, signalant un virage coordonné vers une politique monétaire plus accommodante. Cette décision reflète une réponse à des signaux économiques mitigés : bien que l'inflation reste supérieure à l'objectif, les deux économies connaissent un ralentissement de la croissance de l'emploi et une stabilité des dépenses de consommation.

L'IA continue de dominer les gros titres et de stimuler la performance des marchés. Les investissements dans les infrastructures IA — puces, architecture cloud et centres de données — ont connu leur plus forte croissance depuis la fin des années 1990. Les entreprises de la chaîne d'approvisionnement IA rapportent des carnets de commandes pluriannuels et des plans d'investissement de plusieurs centaines de milliards.

L'or a connu une performance exceptionnelle au T3 2025, atteignant un sommet historique de 3 534 USD l'once en août, porté par des préoccupations persistantes liées à l'inflation, des tensions géopolitiques et une forte demande des banques centrales. Le rallye a été soutenu par la baisse des taux d'intérêt et un affaiblissement du dollar américain, bien que la volatilité soit restée élevée en raison des attentes changeantes en matière de politique monétaire et des gros titres liés aux tarifs douaniers.

Prix de l'or (USD) – T3 2025



Marchés boursiers : Gains généralisés et rotation sectorielle

Les actions ont enregistré de solides gains :

- Les actions américaines ont progressé de plus de 8 %, avec une forte performance du secteur technologique, mais aussi des secteurs cycliques et des petites capitalisations.
- Les actions canadiennes ont rejoint le rallye mondial, l'indice S&P/TSX dépassant brièvement le seuil des 30 000 points. La vigueur des matériaux, de l'or et des financières a permis aux actions canadiennes de surperformer leurs homologues américaines pour la première fois dans un marché haussier depuis 2016.
- Les marchés émergents ont surperformé les marchés développés, soutenus par les mesures de relance en Chine et la croissance liée à l'IA en Asie.

Revenu fixe : Baisses de taux et resserrement des écarts

Les marchés obligataires ont réagi positivement à la baisse des taux d'intérêt :

- Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans est passé de 4,25 % à 4,15 %.
- Les obligations à plus longue échéance ont surperformé, et les écarts de crédit des entreprises se sont resserrés à des niveaux jamais vus depuis la fin des années 1990.
- Au Canada, les marchés de revenu fixe ont suivi les tendances mondiales. Les craintes de récession se sont dissipées, et les obligations d'entreprise se sont négociées près de leurs plus bas historiques en termes d'écarts. Bien que les rendements restent attrayants, la prudence est de mise face à des écarts serrés.

Capital-investissement : Déploiement stratégique dans un contexte stable

Le capital-investissement a poursuivi son élan au T3, bien que discrètement. Les investisseurs institutionnels ont déployé leur capital de manière sélective dans des secteurs à forte conviction tels que :

- L'IA et les technologies fondamentales
- La santé numérique
- L'énergie propre et les infrastructures

Avec la baisse des coûts d'emprunt et du capital en attente, de nombreux fonds sont prêts pour une seconde moitié d'année active. Les valorisations en phase avancée sont restées stables, et l'activité de rachat a repris après la volatilité, notamment dans les secteurs moins sensibles aux chocs macroéconomiques.



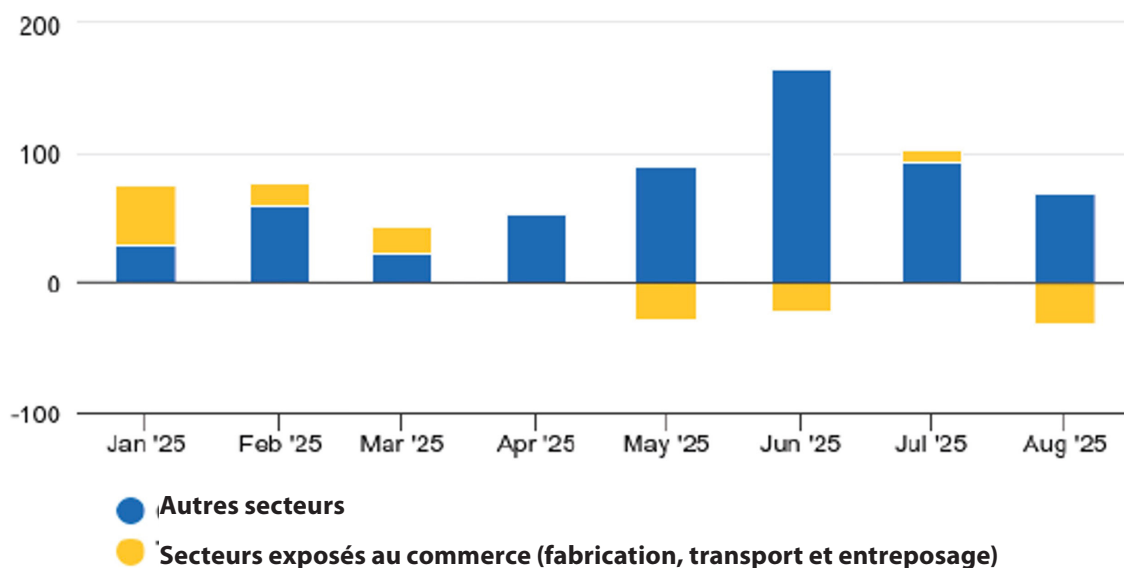
Focus sur le Canada : Divergences régionales et vents contraires commerciaux

L'économie canadienne a montré sa résilience malgré les tensions commerciales persistantes :

- Le PIB du T2 a été fortement affecté par les tarifs, en particulier dans la fabrication et les exportations, mais les premiers indicateurs du T3 montrent une reprise.
- Les volumes d'exportation et les ventes manufacturières ont augmenté en juillet, et les dépenses de consommation sont restées solides.
- Le taux de chômage a atteint 7,1 % en août, mais les offres d'emploi et la confiance des entreprises suggèrent une stabilisation.

Les pertes d'emplois au Canada sont concentrées dans les secteurs exposés au commerce.

Variation de l'emploi depuis décembre 2024, données désaisonnalisées (en milliers)



Source: Statistics Canada, RBC Economics

Faits saillants régionaux :

- Ontario et Québec ont subi la pression des tarifs américains sur les métaux et la fabrication. La prévision de croissance de l'Ontario a été révisée à la baisse à 0,9 %, avec des récessions localisées possibles.
- La Colombie-Britannique a vu une augmentation des droits sur le bois, entraînant une révision à la baisse de sa prévision de croissance à 1 %.
- Les provinces de l'Atlantique et l'Île-du-Prince-Édouard ont surperformé, soutenues par le tourisme et les investissements dans la construction.

Perspectives : La stratégie avant le sentiment

À l'approche du quatrième trimestre, les investisseurs doivent rester concentrés sur les fondamentaux :

- Politique monétaire : Les banques centrales devraient poursuivre les baisses de taux graduelles, mais le rythme dépendra des données sur l'inflation et l'emploi.
- Résultats d'entreprise : La saison des résultats du T3 sera scrutée pour détecter les signes de pression sur les marges et l'impact des tarifs.
- Investissement en IA : Bien que l'enthousiasme reste élevé, les valorisations sont tendues. Toute déception pourrait déclencher de la volatilité.
- Politique commerciale : Les tarifs américains et chinois restent une variable imprévisible, les exemptions ACEUM étant cruciales pour la stabilité des exportations canadiennes.
- Capital-investissement : L'activité de transactions devrait augmenter, notamment dans les secteurs résilients aux chocs macroéconomiques.



Conclusion : Rester discipliné et investi

Les marchés naviguent entre optimisme et prudence. Les baisses de taux ont apporté un soutien, mais les valorisations et les risques géopolitiques exigent de la vigilance. La diversification, la résilience et une stratégie à long terme restent essentielles. Collaborez avec votre conseiller Mandeville pour adapter votre stratégie, ajuster vos portefeuilles et saisir les opportunités.

Réglementé par l'Organisme canadien de réglementation des activités d'investissement. Membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

Cette publication contient les opinions de l'auteur. Les informations contenues dans le présent document ont été obtenues auprès de sources jugées fiables, mais ni l'auteur, ni Mandeville Private Client Inc., ni aucune autre personne ne font de déclaration ou ne donnent de garantie, expresse ou implicite, quant à leur exactitude, leur exhaustivité ou leur véracité. Cette publication ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'offre d'achat de titres. Les renseignements contenus dans cette publication sont fournis à titre informatif uniquement et ne constituent pas des conseils en matière de placement, de finances, de droit, de fiscalité ou de comptabilité. De nombreux facteurs qui nous sont inconnus peuvent influencer sur l'applicabilité de toute déclaration ou de tout commentaire figurant dans cette publication à votre situation particulière. Par conséquent, vous ne devez pas vous fier aux informations contenues dans cette publication pour obtenir des conseils en matière d'investissement, de finance, de droit, de fiscalité ou de comptabilité. Vous devez consulter votre conseiller financier ou d'autres professionnels avant d'agir sur la base des informations contenues dans cette communication.

MANDEVILLE HOLDINGS INC. et le logo Lion sont des marques déposées de Mandeville Holdings Inc. utilisées sous licence par Mandeville Private Client Inc..

Mandeville Holdings Inc., 1375 Kerns Road, Suite 200, Burlington, Ontario L7P 4V7 Tel.: 1-888-990-9155 • Fax: 1-905-331-4245 • www.mandevilleinc.com

MPC6002-E (10/25)

Mandeville Holdings Inc., 1375 Kerns Road, Suite 200, Burlington, Ontario L7P 4V7 Tel.: 1-888-990-9155 • Fax: 1-905-331-4245 • www.mandevilleinc.com