



REVUE DES MARCHÉS DU TROISIÈME  
TRIMESTRE 2025

La remontée  
observée à l'été  
se poursuit; les  
pourparlers sur les  
tarifs douaniers se  
refroidissent

Équipe Stratégie de placement d'IG



# Des signes d'optimisme émergent malgré le bruit de fond

Toutes les classes d'actifs ont enregistré des gains au troisième trimestre, et la performance du marché l'a nettement emporté sur le contexte de prudence. Les investisseurs ont ignoré les manchettes persistantes sur la politique commerciale, en considérant de plus en plus la politique tarifaire de l'administration américaine comme du bruit de fond plutôt que comme un risque de base. Les principaux catalyseurs du rendement positif ont entraîné un léger mouvement vers des attentes de taux d'intérêt à la baisse et des bénéfices d'entreprise résilients.

Les marchés boursiers mondiaux ont enregistré des rendements solides. Les actions canadiennes ont mené la charge, l'indice composé S&P/TSX ayant progressé de 11,8 % pour le trimestre, soutenu par les secteurs des matériaux et de la technologie de l'information. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a grimpé de 7,8 % en dollars américains (10,1 % en dollars canadiens). La tendance positive était mondiale, l'indice MSCI Marchés émergents ayant bondi de 10,1 % et l'indice MSCI EAEO affichant un rendement respectable de 4,2 % (en dollars américains dans les deux cas).

Cette vigueur des marchés survient dans une conjoncture économique contrastée. Au Canada, le taux de chômage a atteint 7,1 %, un sommet inégalé en quatre ans, tandis que les États-Unis ont maintenu un taux beaucoup plus bas de 4,3 %. Les marchés des titres à revenus fixes ont tiré avantage des signaux accommodants de la Réserve fédérale américaine qui a réduit les taux d'un quart de pourcentage en septembre. Les taux des obligations gouvernementales ont diminué à l'approche de la fin du trimestre, ce qui a eu pour effet de soutenir les cours obligataires, tandis que les obligations de sociétés ont surpassé les obligations gouvernementales. Le dollar canadien a clos le trimestre près de 0,72 \$ US.

En fin de compte, le trimestre a été caractérisé par un équilibre délicat entre l'incertitude géopolitique et les principes économiques fondamentaux favorables. Les investisseurs ont navigué à travers ces complexités, et la combinaison des taux plus bas et de la vigueur des entreprises a propulsé les marchés à la hausse.



**Philip Petursson**  
Stratège en chef des placements



**Pierre-Benoît Gauthier**  
VP, Stratégie de placement



**Ashish Utarid**  
VPA, Stratégie de placement

La force engendre la force; les marges résilientes, une consommation solide et les dépenses des grandes sociétés technologiques ont maintenu les risques de hausse au premier plan.  
– Philip Petursson

## Rendements des indices

# Rendements du cours des actions et rendements totaux des titres à revenu fixe en 2025

Tableau 1 – Rendements du cours des actions en 2025

	Devise	T3	DDA	12 mois
Indice composé S&P/TSX	CAD	11,8 %	21,4 %	25,1 %
Indice S&P 500	USD	7,8 %	13,7 %	16,1 %
	CAD	10,1 %	10,0 %	19,6 %
Indice MSCI EAEO	USD	4,2 %	22,3 %	12,1 %
	CAD	6,5 %	18,4 %	15,5 %
Indice MSCI Europe	EUR	3,2 %	9,8 %	6,5 %
	CAD	5,4 %	20,7 %	15,8 %
Indice MSCI Marchés émergents	USD	10,1 %	25,2 %	15,0 %
	CAD	12,5 %	21,1 %	18,5 %

Tableau 2 – Rendements totaux des titres à revenu fixe en 2025

	Devise	T3	DDA	12 mois
Indice obligataire tous les gouvernements FTSE Canada	CAD	1,4 %	2,6 %	2,2 %
Indice des obligations universelles FTSE Canada	CAD	1,5 %	3,0 %	2,9 %
Indice ICE BofA U.S. Corporate Bond	USD	2,6 %	7,0 %	3,9 %
	CAD	4,7 %	3,5 %	7,0 %
Indice ICE BofA U.S. High Yield Composite	USD	2,4 %	7,1 %	7,2 %
	CAD	4,4 %	3,6 %	10,4 %
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond	USD	0,6 %	7,9 %	2,4 %

# Moteurs de rendement des marchés

## Actions canadiennes

L'indice composé S&P/TSX a avancé de 11,8 % au troisième trimestre, dépassant les 30 022 points, alors que la vigueur généralisée des secteurs a propulsé les actions à la hausse.

Les matériaux ont enregistré un gain de 37,4 %, soutenu par l'ascension record de l'or à 3 859 \$ US l'once et la confiance renouvelée des investisseurs dans les actions minières. Une mention honorable revient au secteur de l'énergie, avec une augmentation de 11,4 %, soutenu par les prix du pétrole brut, le West Texas Intermediate se chiffrant en moyenne à 65 \$ US le baril. La finance a également bien fait, avec un gain de 9,7 %, et les bénéfiques meilleurs que prévu des banques ont apaisé les inquiétudes concernant les pertes sur créances.

Les secteurs cycliques et des ressources ont mené le bal, tandis que les secteurs défensifs, comme la consommation de base et l'industrie, ont affiché des rendements inférieurs. Les investisseurs ont donné la priorité aux bénéfiques et aux principes économiques fondamentaux des secteurs, propulsant l'indice composé TSX à un gain de 21,4 % depuis le début de l'année, malgré les facteurs macroéconomiques défavorables.

Cette solide performance tranche nettement avec les faibles données économiques du milieu du trimestre. Le PIB du deuxième trimestre a diminué de 1,6 % en rythme annualisé, par suite d'une chute de 27 % des exportations attribuable aux tarifs douaniers américains. De plus, les investissements des entreprises ont baissé de 10,1 %, ce qui reflète une diminution de la demande et une incertitude économique.

Sources : IG Gestion de patrimoine, Bloomberg, au 30 septembre 2025.

## Actions américaines

L'indice S&P 500 a affiché un rendement de 7,8 % en dollars américains (10,1 % en dollars canadiens) au cours du troisième trimestre, alors que l'humeur du marché s'améliorait considérablement. Cette remontée a été soutenue par une diminution notable des préoccupations liées aux tarifs douaniers à l'échelle mondiale et de solides bénéfices au deuxième trimestre, plusieurs sociétés dépassant les attentes.

Les secteurs de la technologie de l'information (+13 %) et des services de communication (+11,8 %) étaient en tête de peloton, soutenus par une vigueur continue et des bénéfices positifs imprévus de la part des entreprises technologiques à très grande échelle. En revanche, les secteurs défensifs, comme la consommation de base (-2,9 %) et l'immobilier (+1,7 %), ont été à la traîne, les investisseurs délaissant les actifs sûrs au profit de secteurs du marché davantage axés sur la croissance.

Les actions à petite capitalisation ont particulièrement bénéficié de ce changement. Ce segment a connu un nouvel élan, l'indice Russell 2000 enregistrant une augmentation de 12 % au cours du trimestre, en dollars américains. La décision cruciale de la Réserve fédérale américaine de réduire son taux d'intérêt à un jour en septembre a été un catalyseur clé, renforçant la confiance des investisseurs et signalant une politique plus accommodante qui est bénéfique pour les petites entreprises axées sur le marché intérieur et sensibles aux coûts d'emprunt.

## Actions internationales

Les actions internationales ont fait de forts gains au troisième trimestre, alors que les investisseurs cherchaient des occasions à l'extérieur des États-Unis. L'indice MSCI Marchés émergents a affiché un rendement exceptionnel, avec un gain impressionnant de 10,1 % en dollars américains (12,5 % en dollars canadiens).

Les marchés émergents étaient les meneurs incontestés, soutenus par de solides performances dans des marchés asiatiques clés comme la Thaïlande, la Chine et les Philippines. Le narratif en Chine a été particulièrement remarquable, avec un intérêt renouvelé suscité par des avancements dans son secteur technologique national.

Les marchés développés ont affiché des rendements vigoureux, l'indice MSCI EAEO gagnant 4,2 % en dollars américains (6,5 % en dollars canadiens), tandis que les marchés européens, représentés par l'indice MSCI Europe, ont enregistré un rendement de 3,2 % en euros (5,4 % en dollars canadiens).

Dans l'ensemble, le trimestre a été caractérisé par un élargissement du groupe des meneurs du marché, alors que le capital mondial affluait vers des régions perçues comme sous-évaluées et sous-exploitées, offrant des facteurs structurels favorables convaincants pour les marchés émergents.

## Titres à revenu fixe

Des signes d'un ralentissement de la croissance et d'un affaiblissement des données sur les emplois ont été à l'origine de la première baisse de taux de la Réserve fédérale américaine pour 2025 en septembre, ce qui a fait baisser les rendements des obligations gouvernementales et a fait monter les cours obligataires.

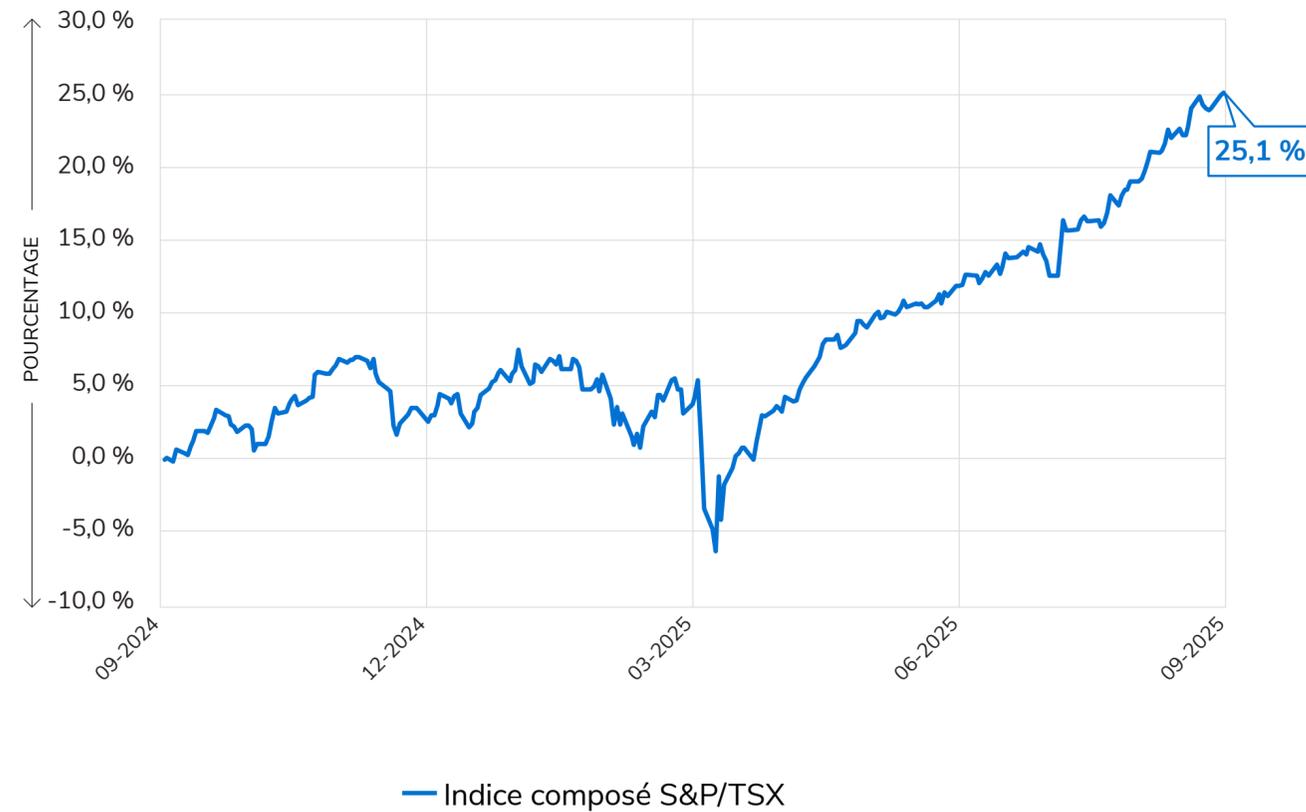
Les titres à revenu fixe ont rebondi étant donné que les attentes relatives aux taux d'intérêt sont devenues plus favorables, et les fluctuations des devises ont façonné les rendements pour les investisseurs canadiens. L'indice des obligations universelles FTSE Canada a augmenté de 1,4 % en dollars canadiens.

Les obligations de sociétés de première qualité ont affiché des rendements supérieurs, parce que les coûts d'emprunt ont baissé et que les résultats des entreprises sont restés solides; les écarts se sont resserrés pour atteindre des niveaux proches des plus bas en plusieurs décennies. L'indice ICE BofA Corporate a gagné 2,6 % en dollars américains (4,7 % en dollars canadiens), tandis que le dollar canadien a terminé légèrement plus bas à 0,72 \$ US.

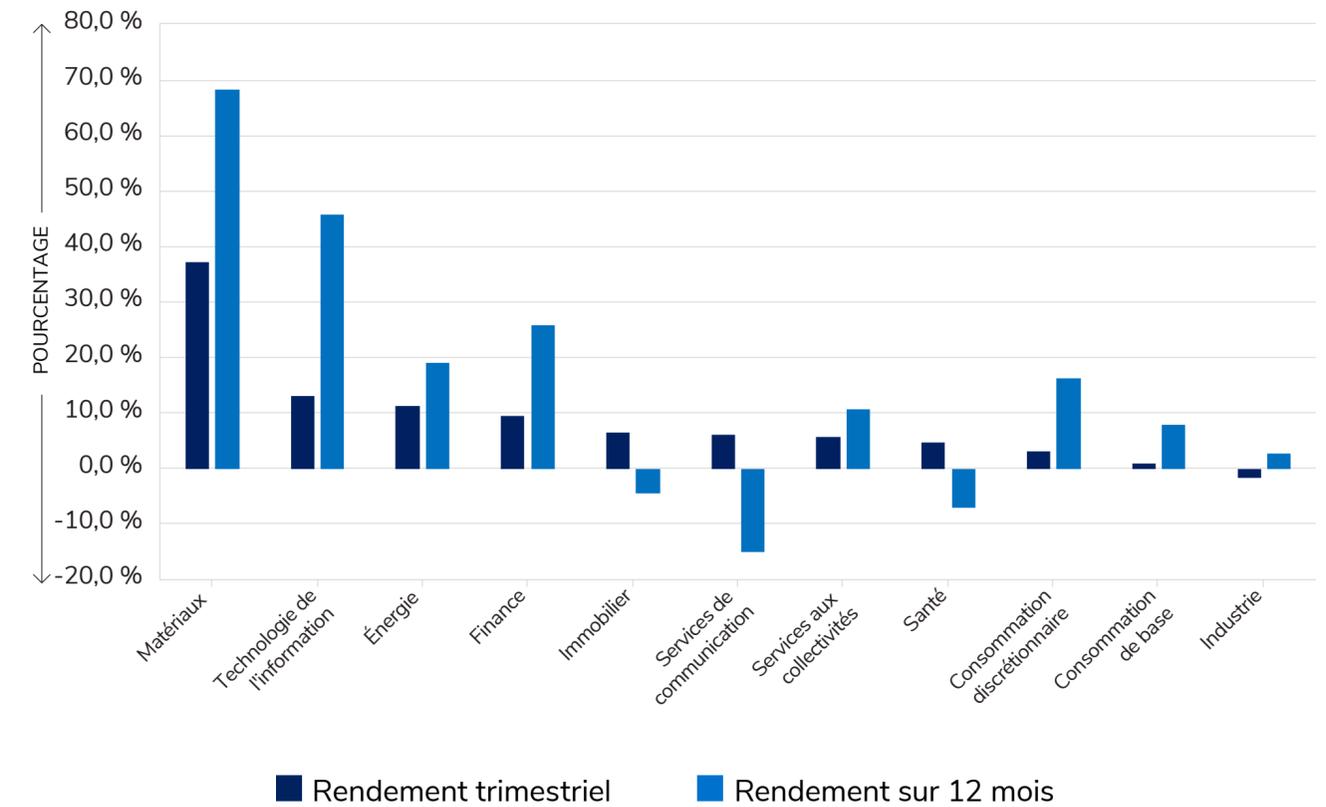
Les obligations à rendement élevé ont rebondi, étant donné que les investisseurs ont accepté des primes de risque plus faibles et que le nombre de nouvelles émissions a augmenté. Les obligations à rendement élevé ont progressé compte tenu du fait que les coûts d'emprunt ont baissé et que les primes de risque ont diminué. L'indice ICE BofA U.S. High Yield Composite a inscrit un rendement de 2,4 % en dollars américains (4,4 % en dollars canadiens).

# Actions canadiennes

Graphique 1 – Rendement de l'indice composé S&P/TSX

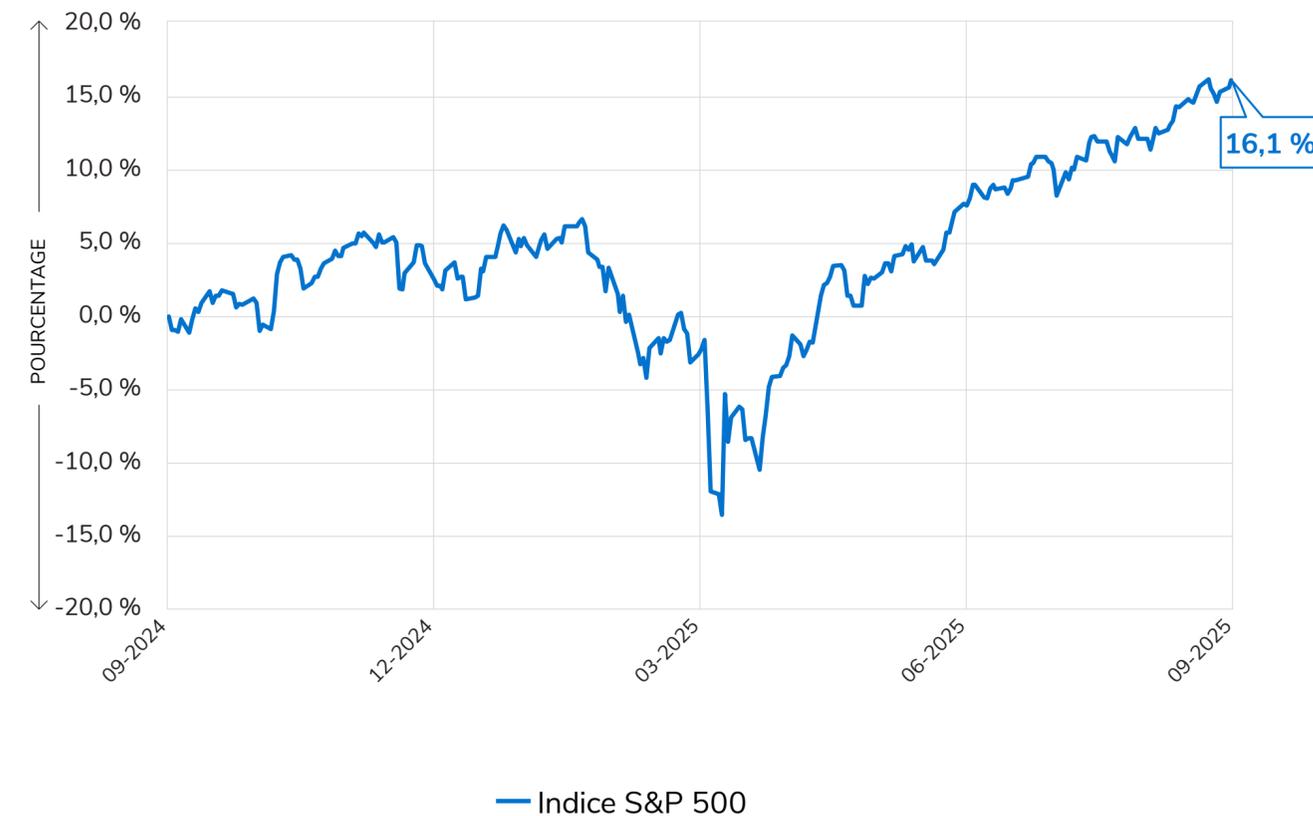


Graphique 2 – Rendements sectoriels de l'indice composé S&P/TSX

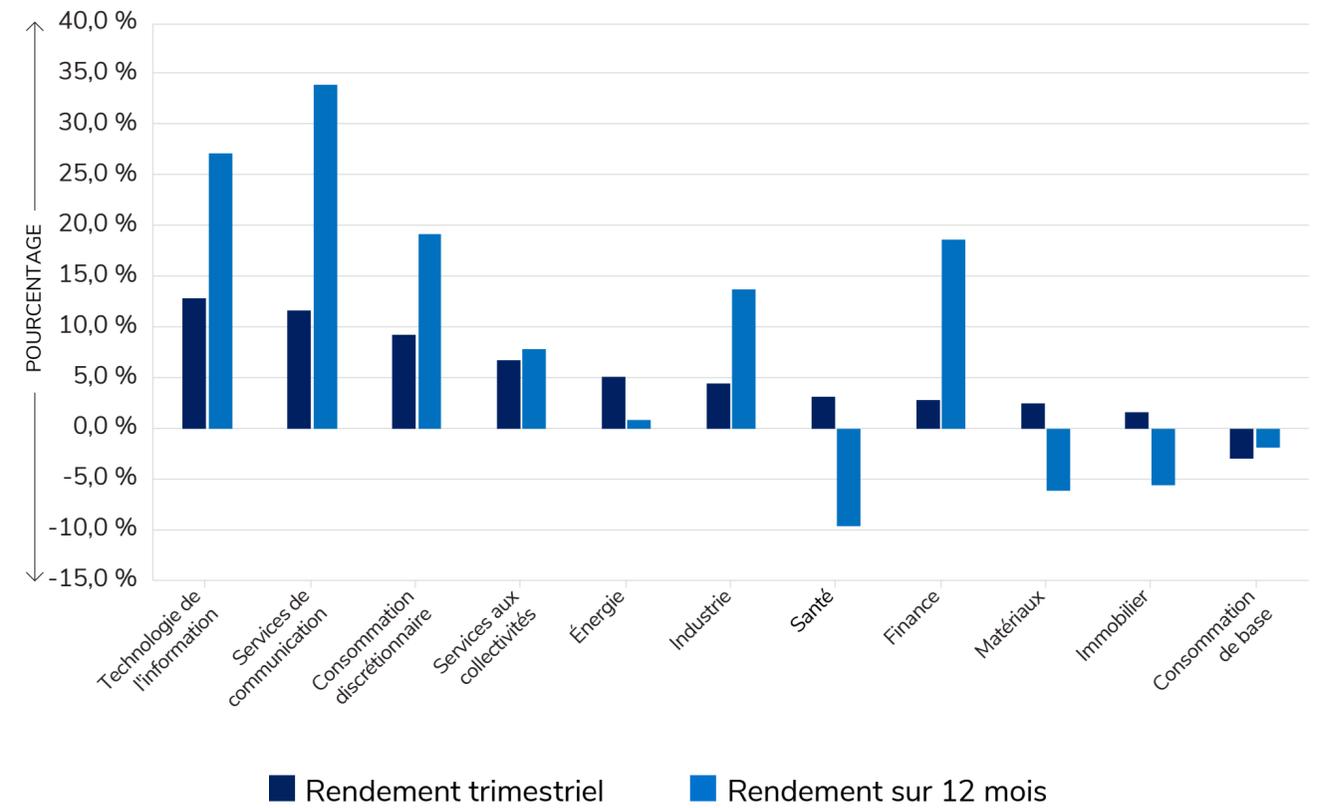


# Actions américaines

Graphique 3 – Rendement de l'indice S&P 500 (\$ US)

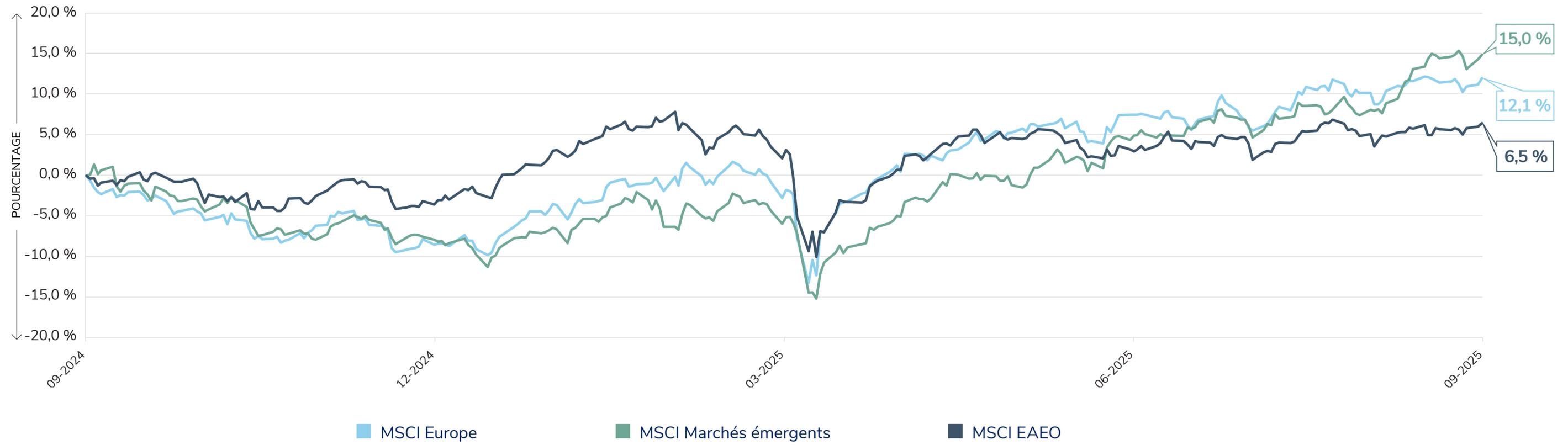


Graphique 4 – Rendements sectoriels de l'indice S&P 500



# Actions internationales

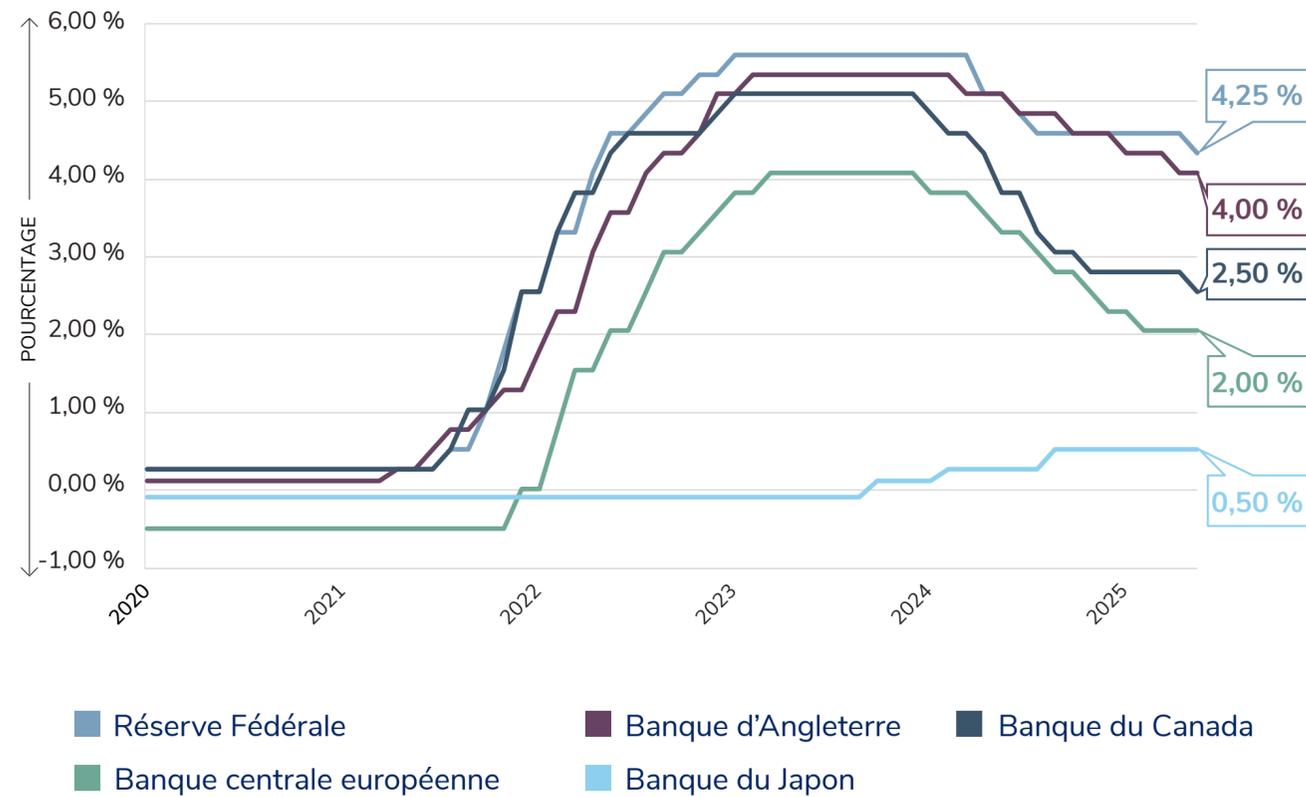
Graphique 5 – Rendements des indices MSCI Marchés émergents (\$ US), MSCI Europe (€) et MSCI EAEO (\$ US)



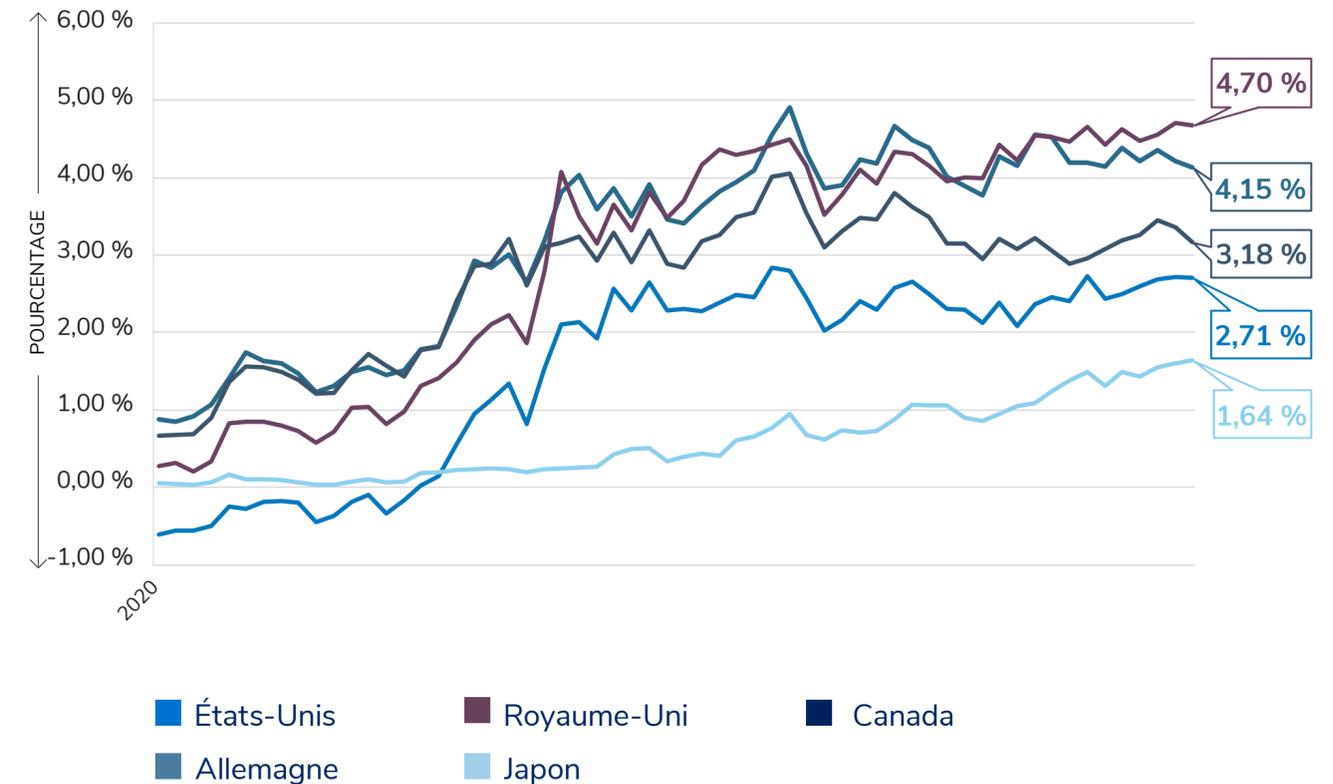
Sources : IG Gestion de patrimoine, Bloomberg, au 30 septembre 2025.

# Titres à revenu fixe

Graphique 6 – Taux directeurs des banques centrales

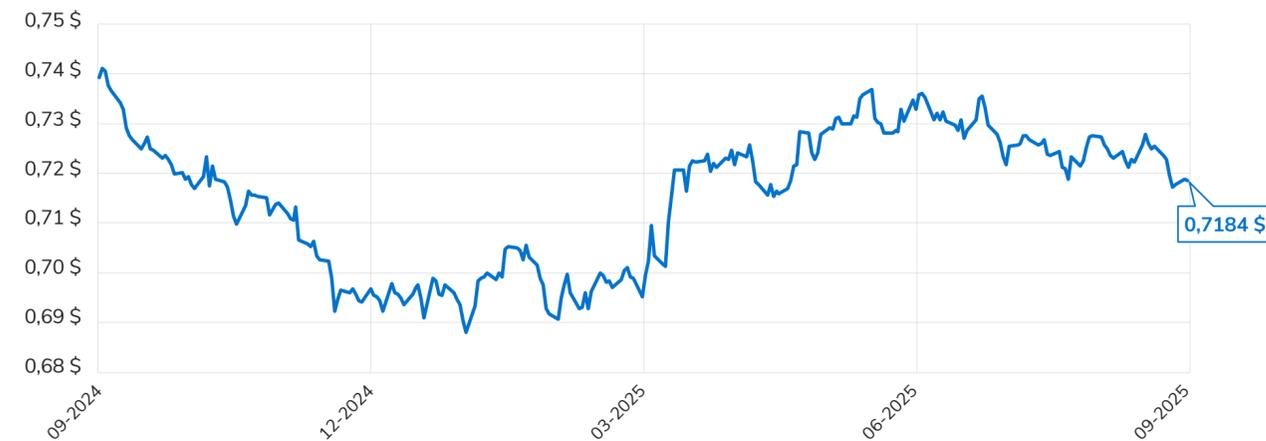


Graphique 7 – Rendement à l'échéance des obligations souveraines à 10 ans

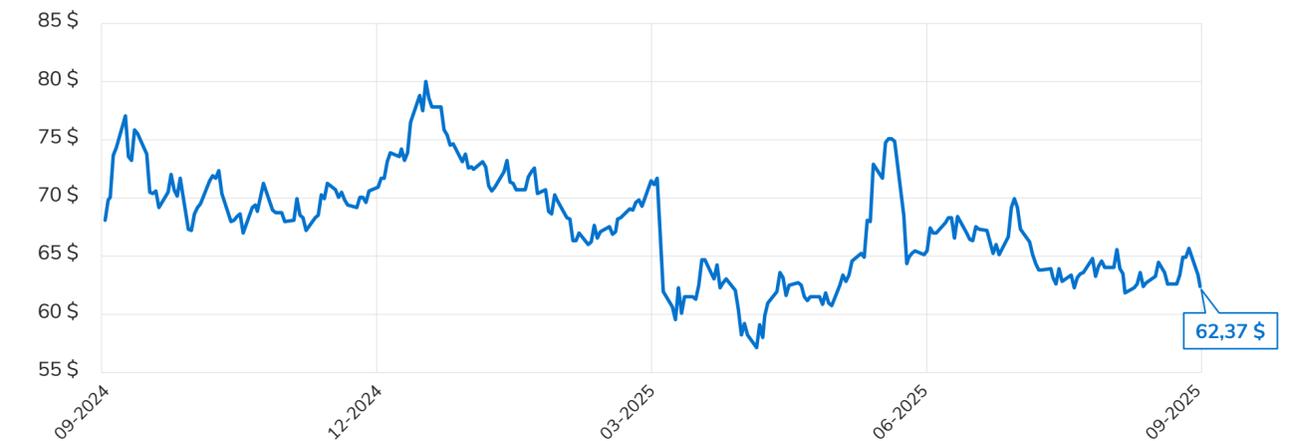


# Évolution des principaux indices de référence

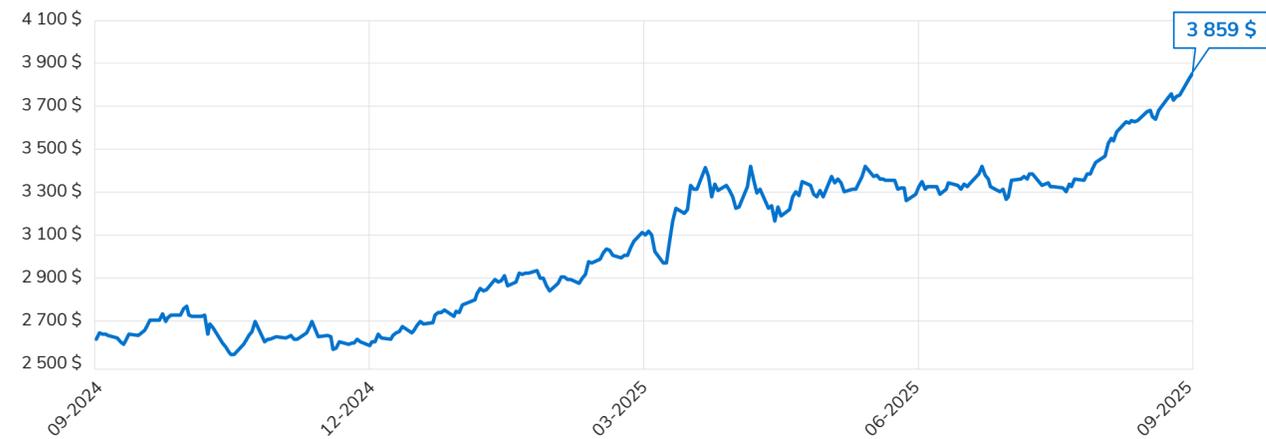
Graphique 8 – Croisement du dollar canadien et du dollar américain



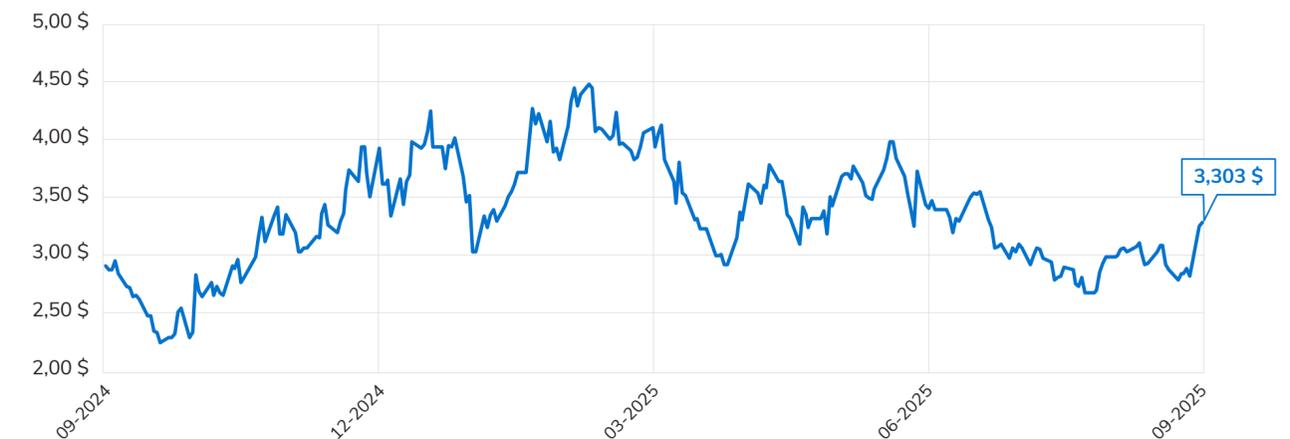
Graphique 9 – Cours du pétrole brut (WTI) \$ US/baril



Graphique 10 – Or \$ US/once



Graphique 11 – Cours du gaz naturel \$ US/MMBtu





Équipe Stratégie de placement d'IG

# Perspectives du marché

Les investisseurs d'aujourd'hui sont confrontés à un défi bien connu : séparer les signaux économiques durables du bruit à court terme. Bien que le ralentissement des marchés de l'emploi et une pause temporaire dans l'activité manufacturière aient dominé les manchettes, un examen plus approfondi révèle un paysage fondamentalement résilient et encourageant pour les marchés à venir.

Le changement le plus important est la normalisation de l'inflation, qui est maintenant stable et dans les cibles de la banque centrale. Ce changement a ouvert la voie à un cycle d'assouplissement qui crée un contexte favorable pour l'économie. Plus important encore, les sociétés américaines continuent de faire preuve de vigueur. Les bénéfices ont de nouveau dépassé les attentes, les résultats du deuxième trimestre indiquant une croissance impressionnante sur 12 mois. Cette combinaison d'une inflation modérée et d'une solide vigueur des sociétés constitue un puissant moteur pour la performance des marchés.

Ce contexte renforce la sagesse de nos principes de placement éprouvés. Premièrement, la diversification demeure la stratégie la plus efficace pour naviguer dans un marché présentant des forces et des faiblesses variées. Deuxièmement, une perspective à long terme nous permet de dépasser les poches de faiblesse, comme le marché immobilier actuel, et de nous concentrer sur les puissantes tendances sous-jacentes.

Bien que l'incertitude soit toujours un facteur, une approche rigoureuse axée sur la valeur fondamentale permet aux investisseurs de positionner leurs portefeuilles en toute confiance pour tirer avantage de la croissance qui les attend.

« Le marché ne craint pas les tarifs douaniers; le marché craint l'incertitude. »  
– Philip Petursson



Le présent commentaire est publié par IG Gestion de patrimoine. Il reflète les vues de nos gestionnaires de portefeuille et est offert à titre d'information générale seulement. Il ne vise pas à prodiguer des conseils de placement ni à faire la promotion d'un placement donné. Il se peut qu'IG Gestion de patrimoine ou ses fonds communs de placement, ou encore les portefeuilles gérés par nos conseillers externes, détiennent certains des titres mentionnés dans ce texte. Aucun effort n'a été ménagé pour assurer l'exactitude de l'information contenue dans ce commentaire à la date de publication. Toutefois, IG Gestion de patrimoine ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de cette information et décline toute responsabilité relativement à toute perte découlant de cette information. Les produits et services de placement sont offerts par IG Gestion de patrimoine Inc. (au Québec, cabinet en planification financière), membre du Fonds canadien de protection des investisseurs. Ce commentaire pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont de par leur nature assujettis entre autres à des risques, incertitudes et hypothèses pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues ou les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée aux renseignements prospectifs. Les marques de commerce, y compris IG Gestion de patrimoine et IG Gestion privée de patrimoine, sont la propriété de la Société financière IGM Inc. et sont utilisées sous licence par ses filiales. ©IGWM Inc. 2025. INV2202IG\_F (10/2025)