



REVUE DES MARCHÉS DU T4 DE 2025
ET COMMENTAIRE DE FIN D'ANNÉE

Naviguer avec
confiance malgré
les vents contraires

Équipe Stratégie de placement d'IG



Le monde change, mais les marchés tiennent bon

Le dernier trimestre de 2025 a été, dans une certaine mesure, à l'image d'une année caractérisée par la volatilité, les bonnes surprises et la résilience. Les marchés boursiers et des titres à revenu fixe ont dû composer avec des nouvelles fracassantes, une fermeture record du gouvernement américain, la volatilité des cours des marchandises et des signaux contrastés de la part des banques centrales. Malgré ce tumulte, le thème dominant est resté le même : les marchés mondiaux ont préféré se concentrer sur les bases de l'économie plutôt que sur la peur.

La Réserve fédérale américaine a poursuivi son cycle de réduction de taux à la fin du trimestre, tout en lançant une version allégée de l'assouplissement quantitatif afin que les marchés monétaires commencent la nouvelle année sur des assises solides. La Banque du Canada a maintenu son taux du financement à un jour à 2,25 % après l'avoir réduit en octobre, signalant ainsi une position attentiste. Cette tendance générale a contribué à apaiser les marchés et à renforcer l'optimisme, avec l'accélération des données sur la croissance.

La fermeture du gouvernement américain au début du trimestre a brièvement pesé sur la confiance et retardé la publication de données économiques essentielles, mais son impact global s'est vite estompé avec la réouverture. Les investisseurs ont recommencé à s'intéresser aux bénéfices et ont trouvé de quoi se réjouir avec la résilience des entreprises. Entre-temps, les actions mondiales ont progressé et d'autres marchés, en plus des États-Unis, ont pris les commandes. Beaucoup se souviendront de 2025 comme l'année où l'on a repris goût aux placements non américains, puisque le Canada, l'Europe et l'Asie ont nettement contribué aux rendements globaux des portefeuilles.

Ce qu'il faut en retenir, c'est que la solidité des données fondamentales est récompensée, que les manchettes se font oublier et que la diversification rapporte. Encore une fois, pour y trouver son compte, il fallait se concentrer sur la qualité, l'équilibre et les données, sans se laisser distraire. En ce début d'année 2026, malgré les actualités politiques, le contexte économique mondial semble plus stable, les banques centrales sont plus prévisibles, et les investisseurs remarquent de plus en plus les occasions qui existent au-delà d'un marché en particulier.

La résilience qui s'est manifestée en 2025 a facilité cette prise de conscience et l'année qui vient nous montrera à quel point les investisseurs sauront s'adapter.

En 2025, les investisseurs ont pris conscience des occasions en dehors des États-Unis et se sont intéressés de plus près aux marchés internationaux.

– Philip Petursson



Philip Petursson
Stratège en chef
des placements



Pierre-Benoît Gauthier
VP, Stratégie
de placement



Ashish Utarid
VPA, Stratégie
de placement

Rendements indiciaux

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	T4	DDA	12 mois
Indice composé S&P/TSX	CAD	5,6 %	28,2 %	28,2 %
Indice S&P 500	USD	2,3 %	16,4 %	16,4 %
	CAD	0,9 %	11,0 %	11,0 %
Indice MSCI EAEQ	USD	4,5 %	27,9 %	27,9 %
	CAD	3,0 %	21,9 %	21,9 %
Indice MSCI Europe	EUR	5,9 %	16,3 %	16,3 %
	CAD	4,2 %	25,8 %	25,8 %
Indice des marchés émergents MSCI	USD	4,3 %	30,6 %	30,6 %
	CAD	2,8 %	24,5 %	24,5 %

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

	Devise	T4	DDA	12 mois
Indice obligataire tous les gouvernements FTSE Canada	CAD	-0,5 %	2,1 %	2,1 %
Indice des obligations universelles FTSE Canada	CAD	-0,3 %	2,6 %	2,6 %
Indice ICE BofA US Corporate Bond	USD	0,8 %	7,8 %	7,8 %
	CAD	-0,7 %	2,7 %	2,7 %
Indice ICE BofA U.S. High Yield Composite	USD	1,3 %	8,5 %	8,5 %
	CAD	-0,2 %	3,4 %	3,4 %
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond	USD	0,2 %	8,2 %	8,2 %

Sources : IG Gestion de patrimoine, Bloomberg; 12 mois, du 31 décembre 2024 au 31 décembre 2025.

Les rendements des indices de référence des actions correspondent aux rendements du cours, sans les dividendes. Marché canadien des obligations au 31 décembre 2025.

Moteurs de rendement des marchés

Actions canadiennes

Les actions canadiennes ont terminé 2025 en force grâce à la résilience de nombreux secteurs et au soutien continu des marchés des marchandises. L'indice composé S&P/TSX a progressé de 5,6 % au quatrième trimestre, ce qui a maintenu le Canada parmi les marchés développés les plus performants de l'année.

Le secteur des matériaux est resté en tête avec une hausse de 11,6 % pour le trimestre et de plus de 98 % pour l'année, grâce à la vigueur soutenue des métaux précieux. L'or a atteint un cours record de 4 319 \$ US l'once, les investisseurs ayant misé sur le momentum.

Outre les matériaux, le secteur de la finance a contribué de manière significative étant donné que les banques canadiennes ont annoncé des bénéfices supérieurs aux prévisions sur plusieurs trimestres consécutifs.

Les secteurs défensifs (santé, communication et immobilier) ont été à la traîne durant le trimestre et l'année, vu la résilience de la croissance économique.

Actions américaines

Les actions américaines ont bien performé à la fin de l'année, mais moins que leurs homologues mondiales. Ce résultat est attribuable aux importantes différences de valorisation entre les marchés, de même qu'à la faiblesse du dollar américain.

Néanmoins, les actions américaines ont continué à engranger des gains (en cumul annuel) au T4, l'indice S&P 500 progressant de 2,3 % en \$ US (0,9 % en \$ CA). Les rendements ont été appuyés par des bénéfices solides et un contexte macroéconomique qui a surpris par sa force.

Les secteurs les plus performants étaient encore une fois liés à la croissance structurelle et comprenaient notamment de grandes capitalisations technologiques et certaines entreprises de services de communication. Le fait le plus notable a été l'élargissement graduel de la participation, au-delà d'un groupe restreint d'actions dominantes.

Cet élargissement est le signe d'un marché globalement plus sain, qui ne dépend plus autant de l'IA ou des placements momentum pour progresser. Pendant ce temps, les taux à long terme élevés ont continué de peser sur les segments du marché sensibles aux taux.

Actions internationales

Les actions internationales ont fait de forts gains au quatrième trimestre, les investisseurs continuant de chercher des occasions à l'extérieur des États-Unis. L'indice MSCI Europe a affiché un rendement exceptionnel, avec un gain impressionnant de 5,9 % en euros (4,2 % en \$ CA).

Les marchés émergents ont été solides avec un gain de 4,3 % en \$ US (2,8 % en \$ CA) pour le trimestre, une performance comparable à celle des marchés développés, où l'indice MSCI EAEQ s'est apprécié de 4,5 % en \$ US (3 % en \$ CA).

La perception des investisseurs a continué d'évoluer durant le trimestre, les capitaux mondiaux affluent vers des marchés internationaux et émergents sous-évalués. Cette tendance a contribué à diversifier les meneurs du marché, au-delà des grands noms américains habituels.

Titres à revenu fixe

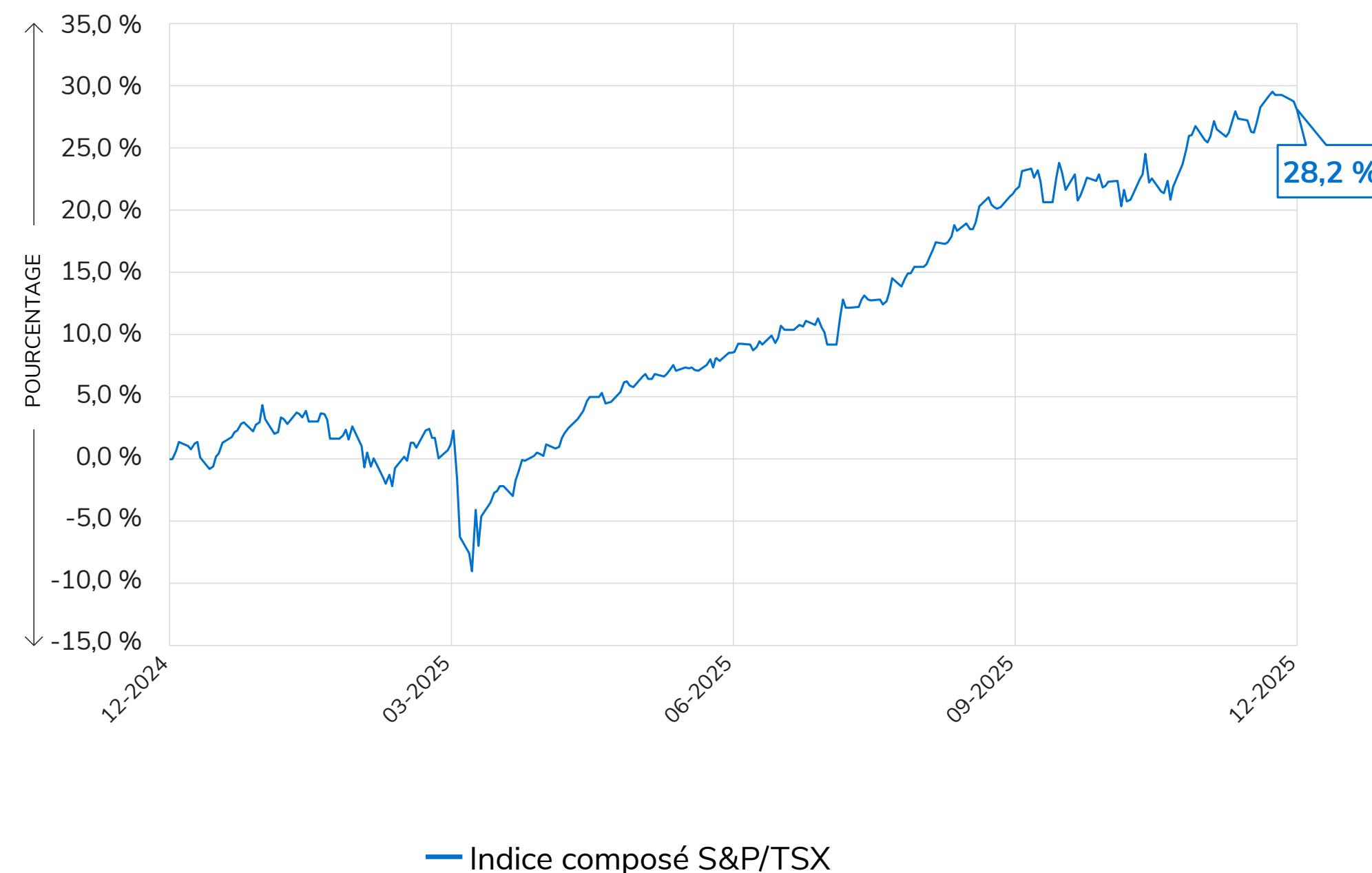
Les marchés de titres à revenu fixe étaient en légère progression tout au long du quatrième trimestre, sans surprise. Le cycle d'assouplissement mondial s'est poursuivi, mais à un rythme plus modéré. Au Canada, la Banque du Canada a réduit son taux directeur de 25 points de base (un quart de point de pourcentage) en octobre, puis a laissé sa position inchangée en décembre. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a procédé à deux réductions de 25 points de base pendant le trimestre, soit en octobre et en décembre.

Pour les investisseurs en titres à revenu fixe, il s'agissait d'un trimestre de « portage ». Avec la tendance baissière des taux directeurs, les taux à court terme étaient généralement à la baisse, tandis que les taux à long terme se rafferissaient, ce qui a atténué les rendements, qui dépendaient davantage du revenu de coupon que d'une hausse des prix.

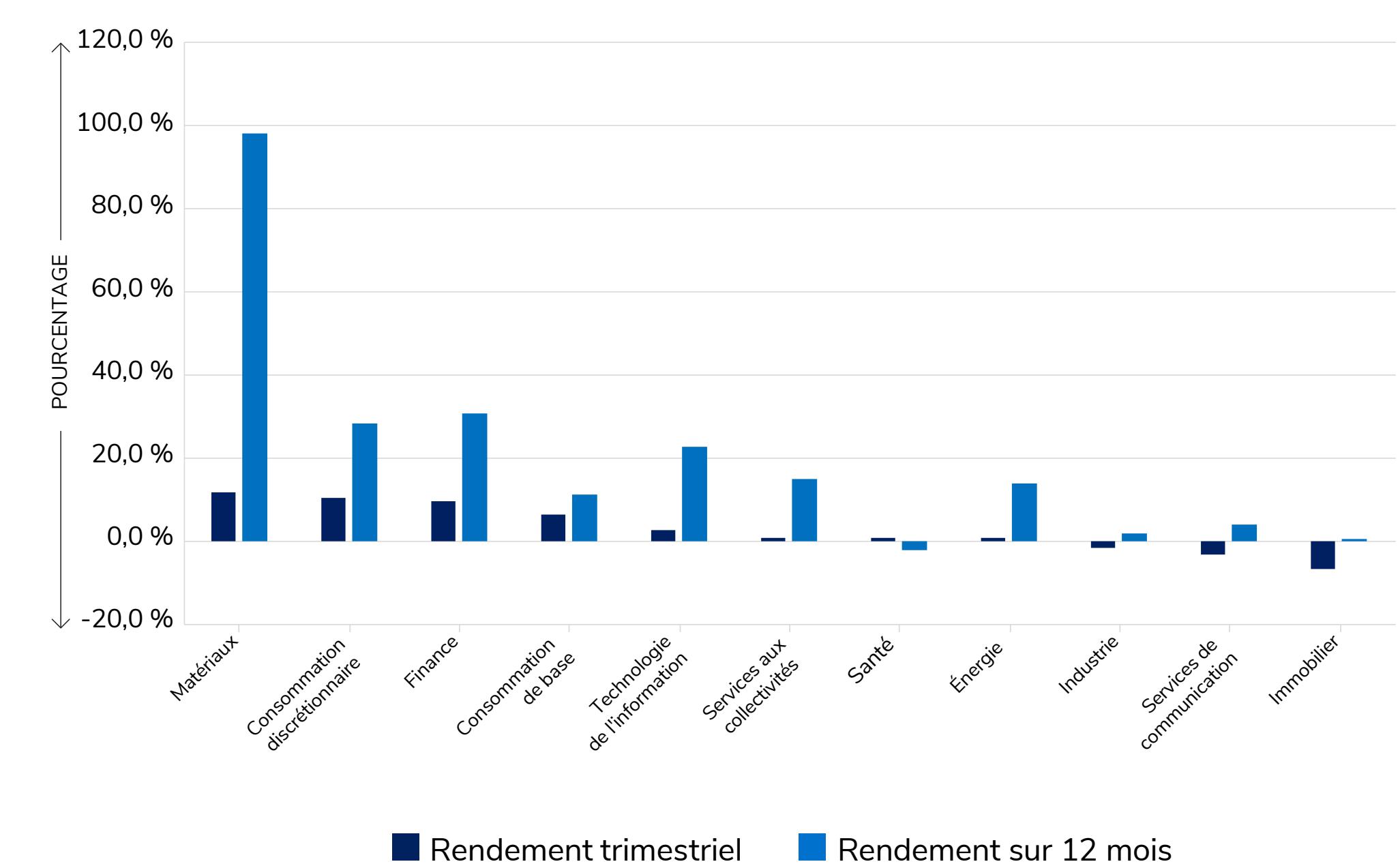
Le crédit d'entreprise s'est bien comporté. Les obligations de sociétés américaines de première qualité ont affiché un gain modeste, l'indice ICE BofA U.S. Corporate Total Return augmentant de 0,8 % et les obligations à rendement élevé étant également en progression. L'indice ICE BofA U.S. High Yield Total Return a gagné 1,35 % au T4.

Actions canadiennes

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

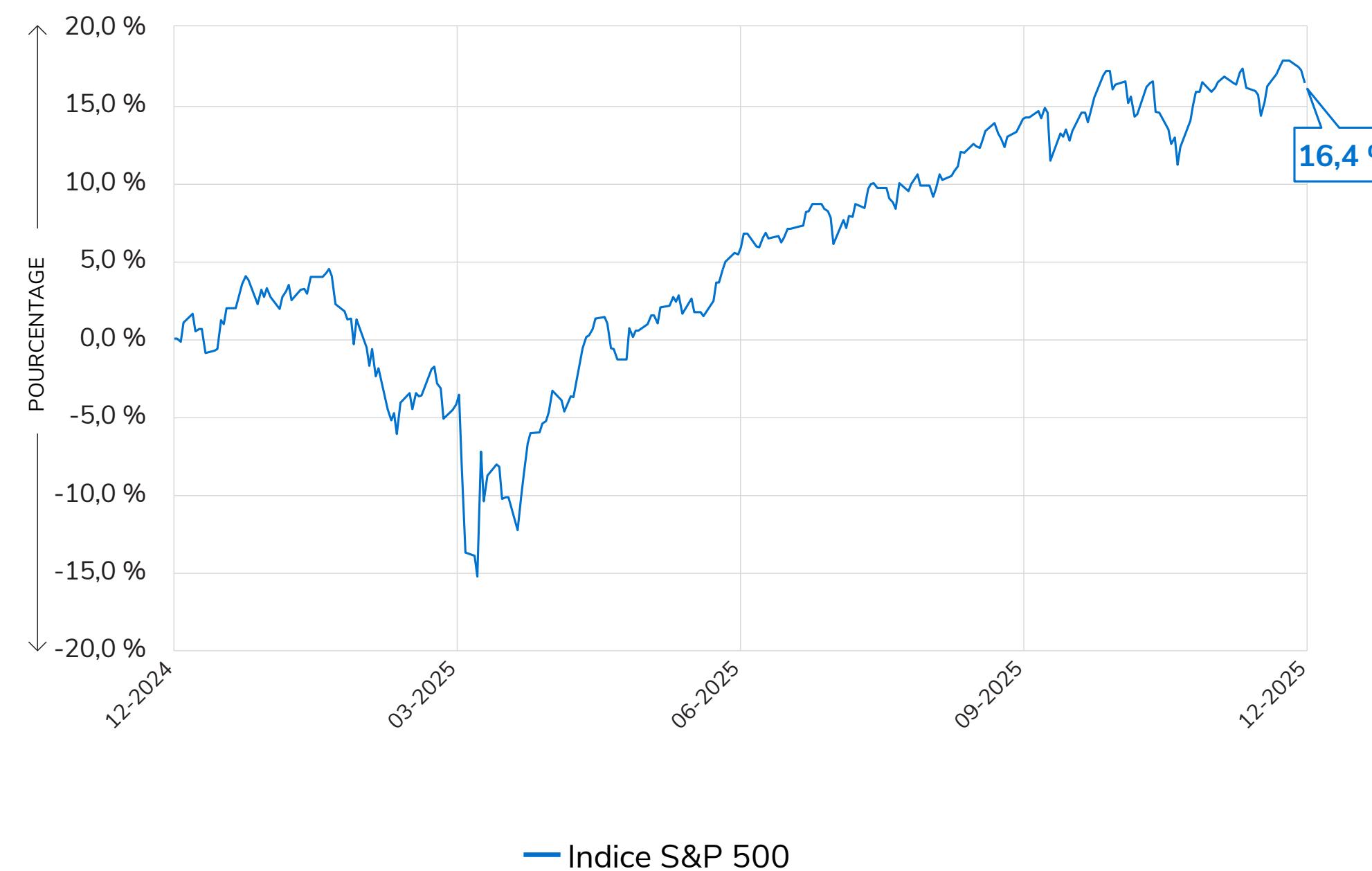


Graphique 2 – Rendements sectoriels de l'indice composé S&P/TSX

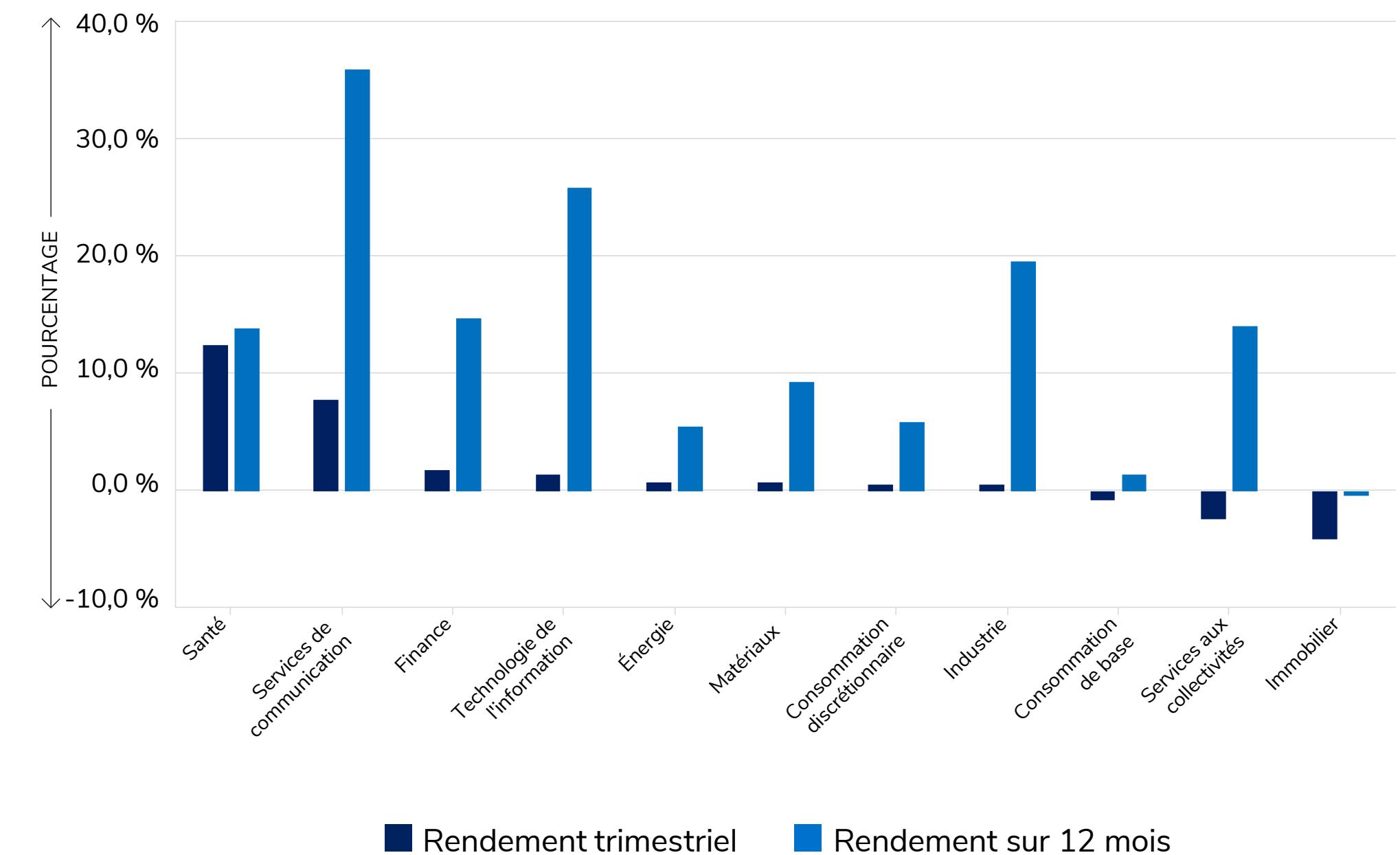


Actions américaines

Graphique 3 – Rendement de l'indice S&P 500 (USD)

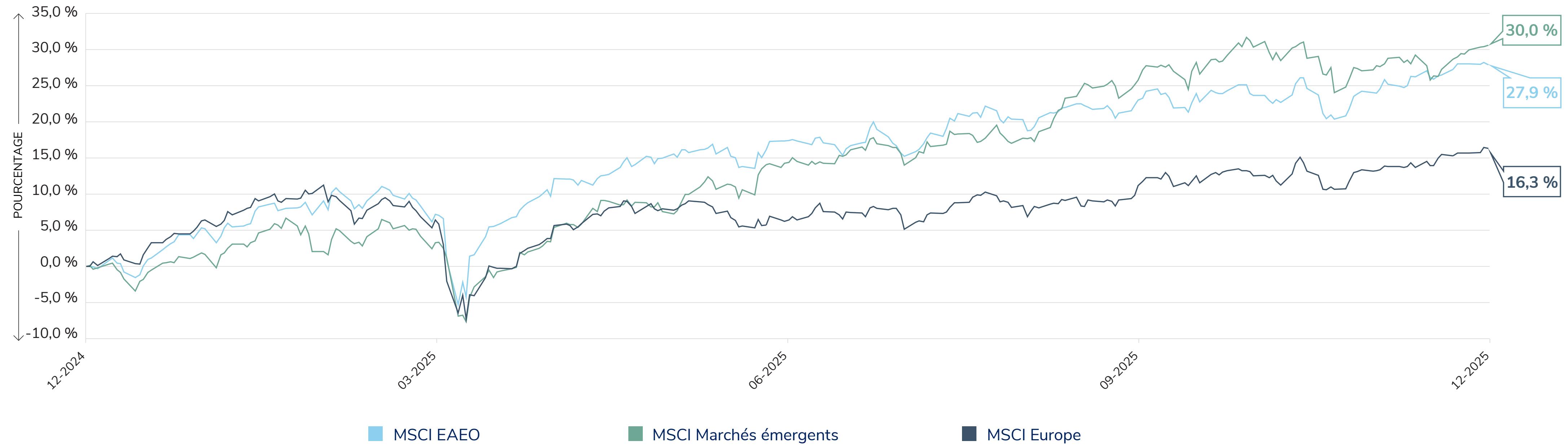


Graphique 4 – Rendements sectoriels de l'indice composé S&P 500



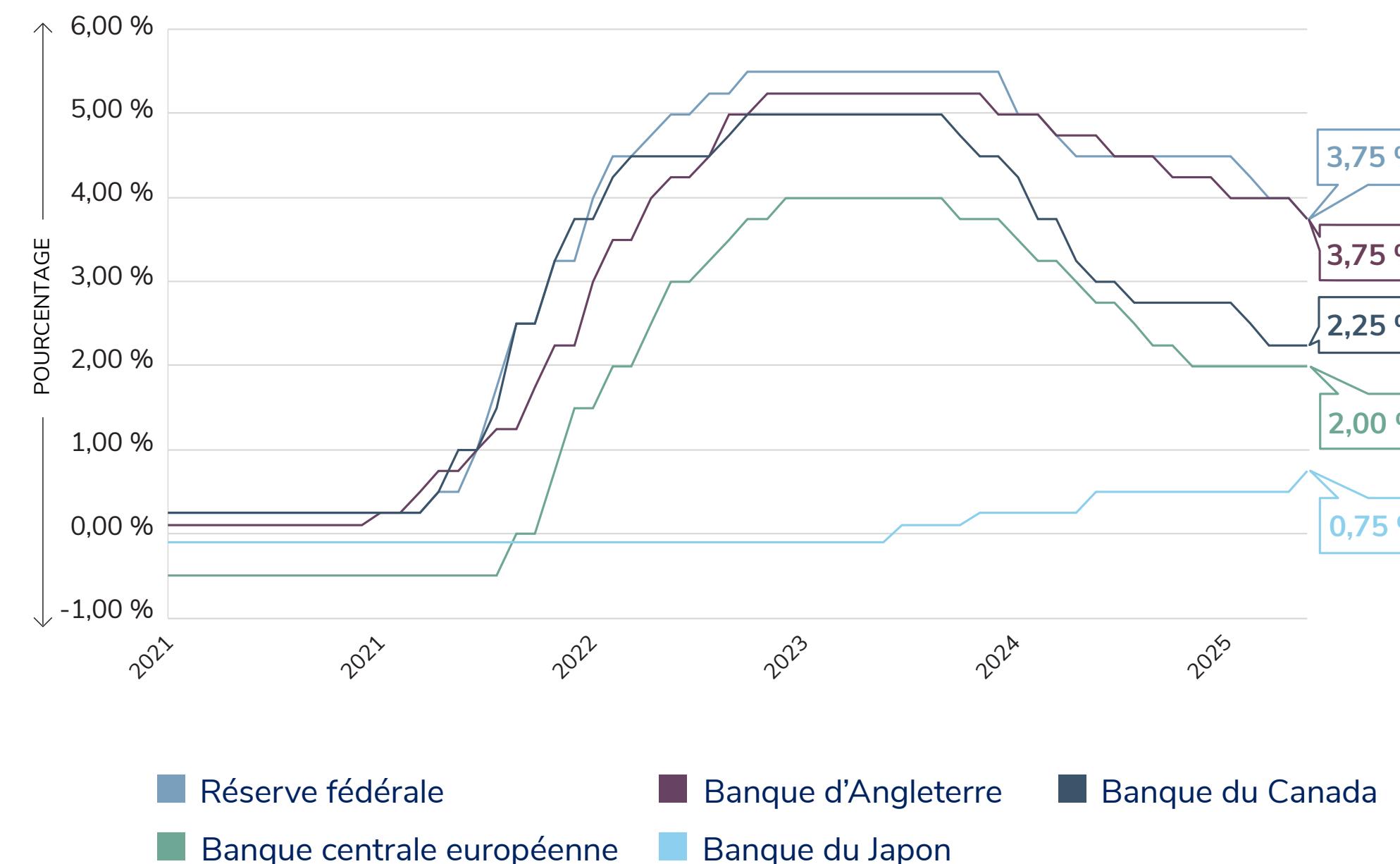
Actions internationales

Graphique 5 – Rendement des indices MSCI Marchés émergents (USD), MSCI Europe (EUR) et MSCI EAEQ (USD)

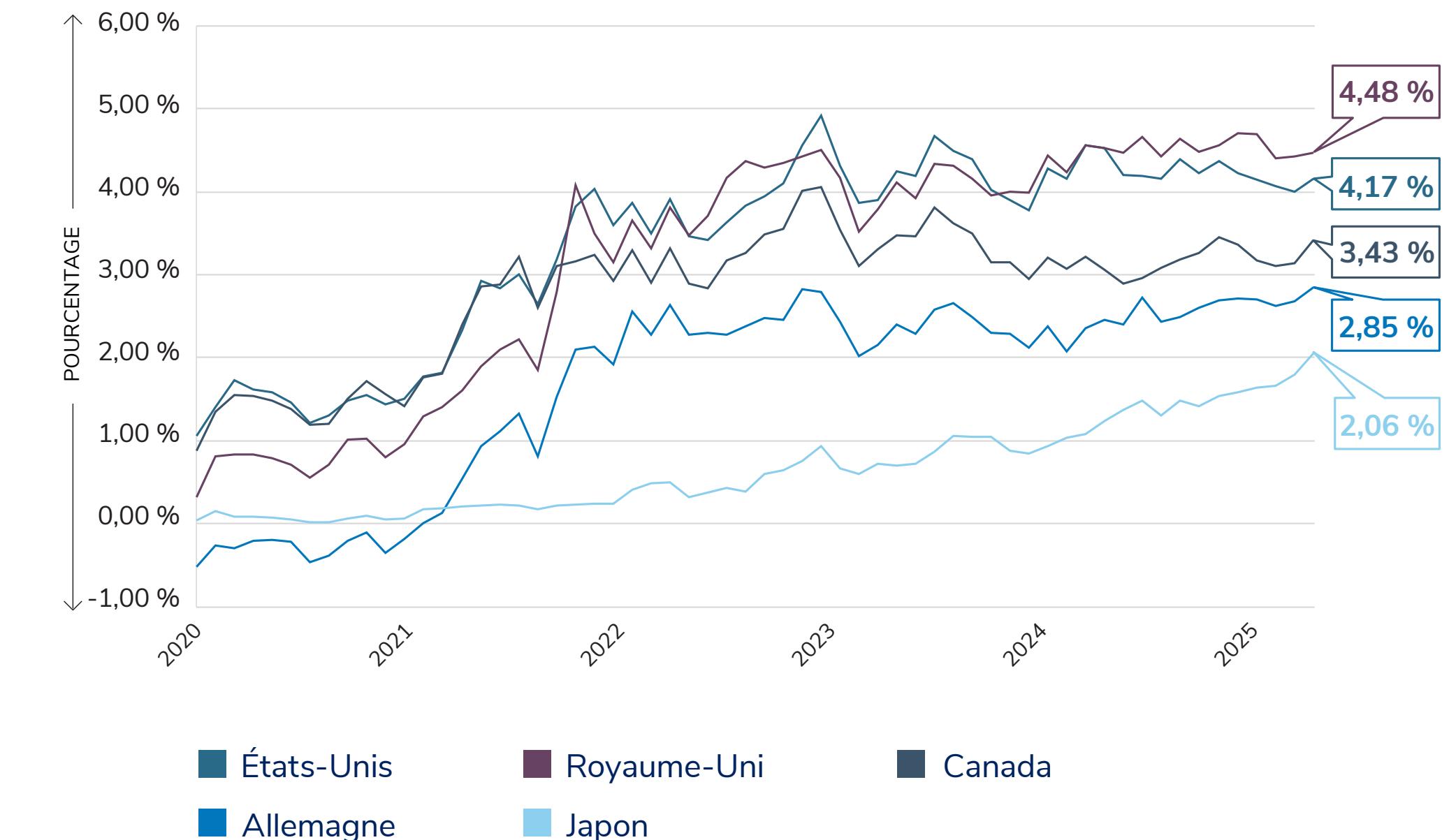


Titres à revenu fixe

Graphique 6 – Taux directeurs des banques centrales

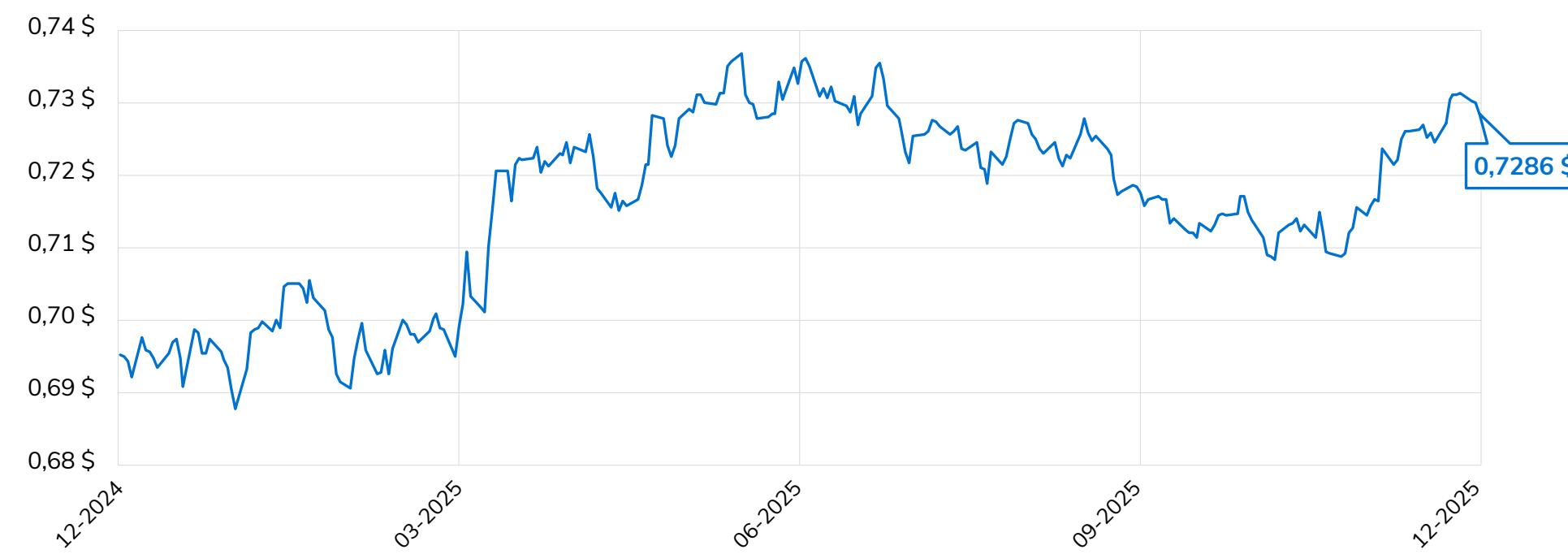


Graphique 7 – Rendements à l'échéance des obligations souveraines à 10 ans

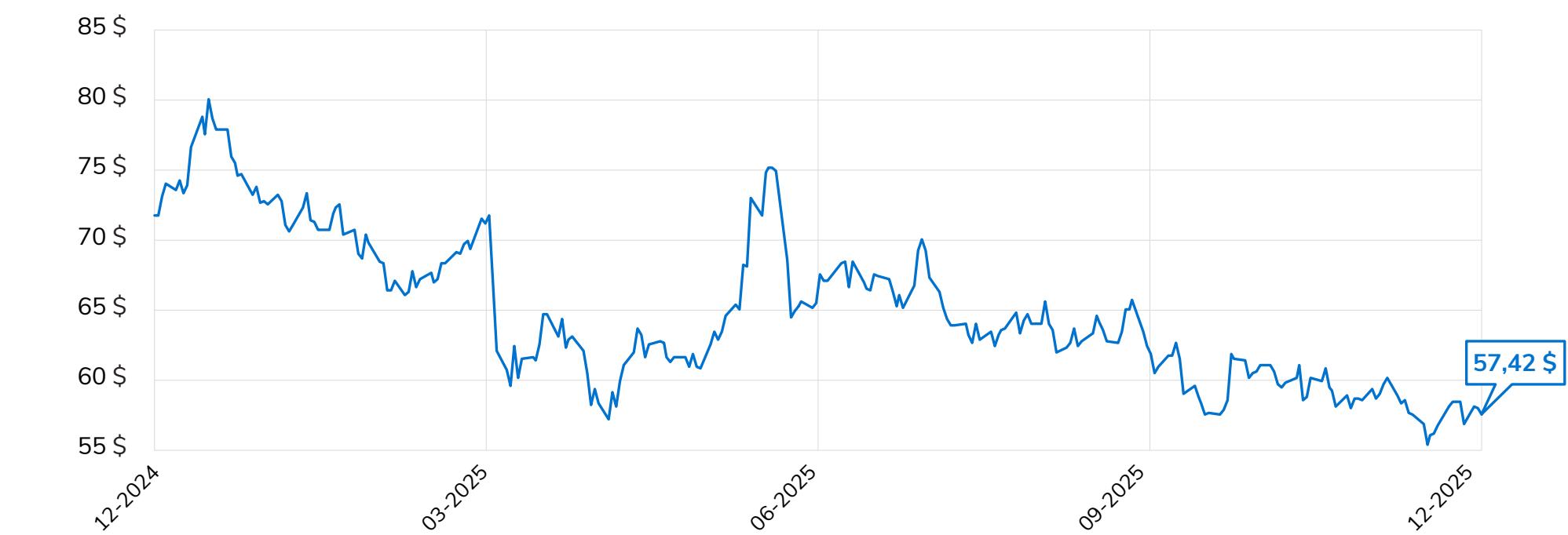


Évolution des principaux indices de référence

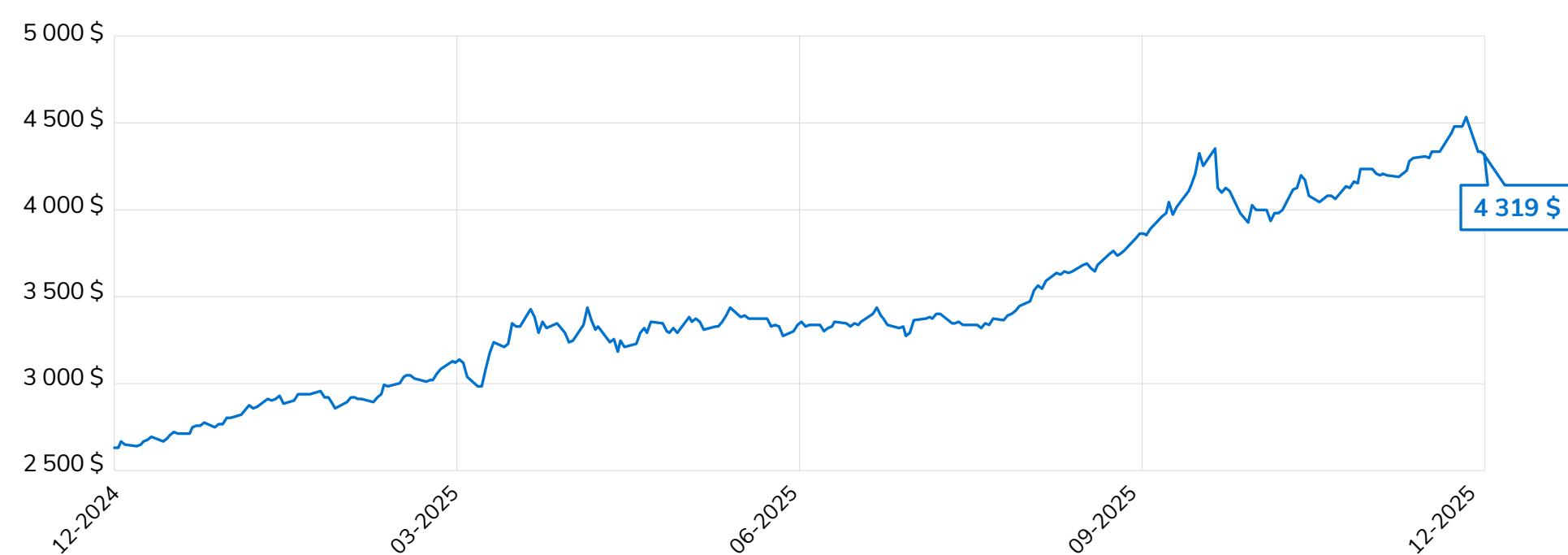
Graphique 8 – Taux de change dollar canadien/dollar américain



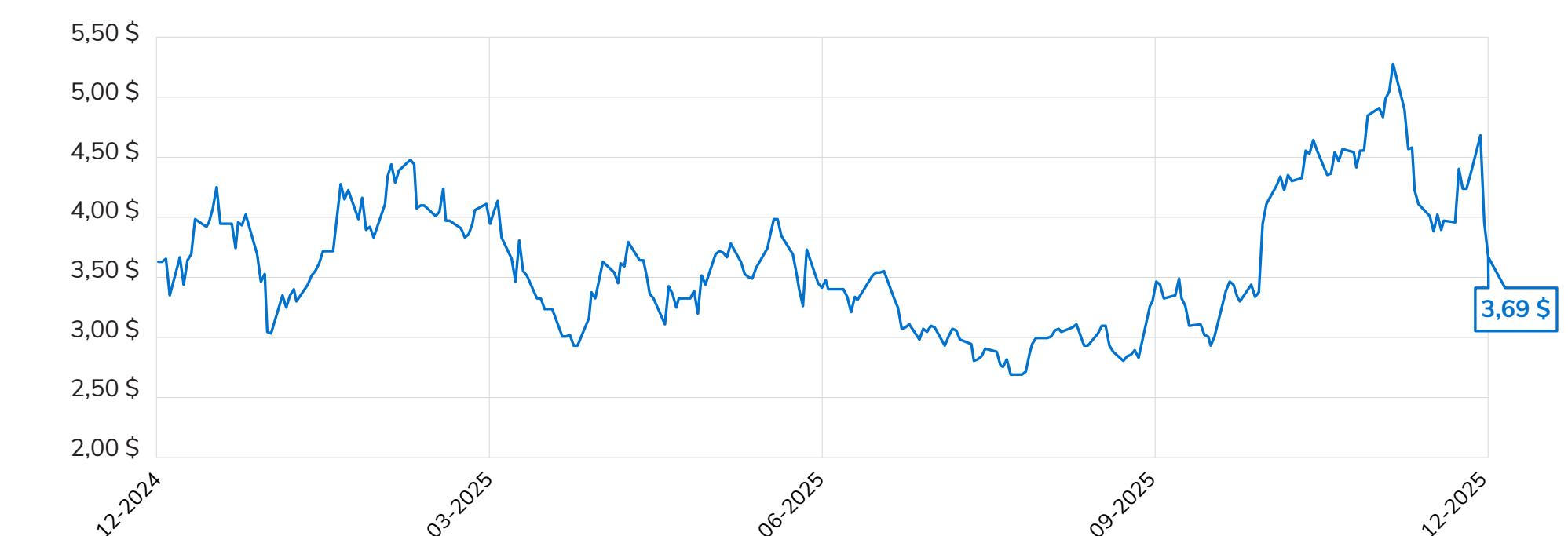
Graphique 9 – Cours du pétrole brut (WTI) en \$ US/baril



Graphique 10 – Or en \$ US/once



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



Perspectives des marchés



Équipe Stratégie de placement d'IG

Bien que l'année 2025 ait été marquée par l'incertitude, 2026 se dessine comme une année plus limpide – il y aura certes du brouhaha, mais les investisseurs auront moins de surprises grâce à la vigueur des bases de l'économie sous-jacente.

Le cycle économique reste intact, soutenu par l'assouplissement monétaire, l'expansion budgétaire, l'investissement axé sur l'IA et la résilience des consommateurs. Lisez nos Perspectives des marchés 2026 pour comprendre pourquoi ces quatre piliers ne sont pas spéculatifs : ils sont observables, mesurables et exploitables.

En tant qu'investisseurs, nous n'avons pas à prédire la prochaine manchette,

mais plutôt à interpréter les données, à évaluer le cycle et à positionner nos portefeuilles en conséquence. La tentation de courir après le rendement ou de réagir à la volatilité à court terme est constante. L'histoire nous enseigne toutefois que ce sont la discipline, la patience et l'attention aux bases de l'économie qui mènent finalement au succès à long terme.

En 2026, nous conservons une approche constructive. Non pas parce que le chemin est dépourvu de risques, mais parce que les fondations sont solides.

Le cycle n'est pas terminé; il évolue. Et il en va de même pour notre stratégie.

L'année 2026 n'est pas celle d'un repli, mais d'un renouveau. Le cycle économique évolue, il ne touche pas à sa fin.

– 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, 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 et 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. ©IGVWM Inc. 2026. INV2202_F (01/2026)