Gestion mondiale d'actifs

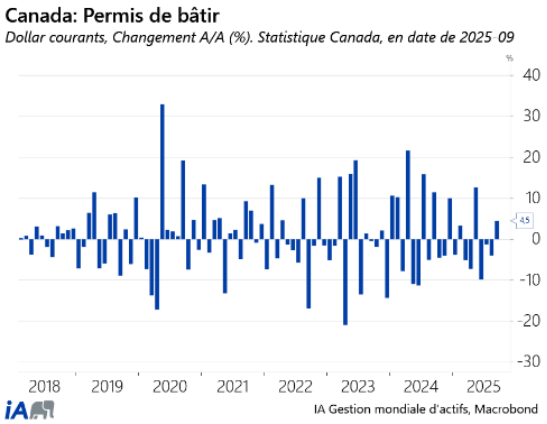
Décoder le marché

Évènements de la dernière semaine

14 novembre 2025

Au Canada, la dynamique économique s'est renforcée cette semaine lorsque le premier ministre Mark Carney a annoncé une deuxième tranche de projets d'investissement totalisant 56 G$ et soutenant 68 000 emplois, après l'engagement de 60 G$ pris en septembre. Ces initiatives visent à positionner le Canada comme une superpuissance énergétique, à élargir les corridors commerciaux et à renforcer son leadership dans les minéraux essentiels et la souveraineté des données. Parallèlement, les permis de construire ont affiché une hausse mensuelle de 4,5 % en septembre pour atteindre 11,7 G$, inversant ainsi la baisse de 1,2 % enregistrée en août et dépassant les prévisions d'une hausse de 1 %. Les secteurs résidentiel (+4,8 %) et non résidentiel (+4,0 %) ont tous deux contribué, alors que les projets multifamiliaux en Alberta et au Québec et les maisons unifamiliales en Ontario se sont démarqués. La hausse mensuelle des permis a été l'une des plus fortes de l'année, signe de la résilience de l'activité de construction sur fond d'efforts plus larges de diversification économique.

Aux États-Unis, les marchés ont digéré la fin de la plus longue paralysie gouvernementale de l'histoire (43 jours) après que le président Trump ait signé le projet de loi sur les dépenses adoptées de justesse mercredi. Bien qu'une source de grande incertitude ait disparu, le secrétaire de presse de la Maison-Blanche a annoncé que certaines données clés, dont celles sur l'inflation et le marché du travail pour octobre, ne seraient « probablement jamais » publiées. La Réserve fédérale navigue donc dans le brouillard pour la dernière réunion de 2025. Les économistes s'attendent généralement à une nouvelle baisse de 25 pdb du taux directeur le 10 décembre, dans le contexte d'inquiétudes concernant la croissance malgré les perturbations budgétaires. De tels trous dans les données sont rares et pourraient accroître la volatilité, les investisseurs devant évaluer l'orientation de la politique monétaire sans les signaux habituels.



Marchés obligataires

Les taux obligataires ont connu une légère volatilité, évoluant principalement dans une fourchette de quelques points de base. Les investisseurs observent l'idée de plus en plus répandue que la Fed pourrait maintenir son taux inchangé en décembre (une perspective qui a eu un impact considérable sur les actions), par opposition à une combinaison de recherche de qualité et d'acceptation du fait que l'indépendance pourrait déjà être compromise. Cela dit, les taux des obligations du Trésor américain à 10 ans ont évolué dans un couloir baissier depuis leur pic de 4,17 % atteint début novembre, se situant désormais sous 4,1 %. Un examen des tendances à plus long terme (par exemple, les moyennes mobiles sur 50 et 200 jours) montre que les taux à 10 ans s'orientent encore vers une fourchette de 3 à 4 % d'ici la fin de 2025. Néanmoins, les contrats à terme n'évaluent actuellement qu'à environ 50 % la probabilité d'une baisse de 25 pdb par la Fed en décembre. Il en résulte que, indépendamment de la décision de la Fed, les taux obligataires américains devraient baisser, et ceux du Canada sous-performer. À l'instar d'autres actifs risqués, les produits sur écart ont perdu de leur vigueur au cours de la semaine; cependant, les taux de catégorie investissement des obligations américaines ne dépassent que légèrement les 80 pdb et celles à haut rendement demeurent inférieures à 300. Ceci limite les dégâts par rapport aux actions, qui sont beaucoup plus touchées.

Faits saillants

- Au Canada, Mark Carney a annoncé 56 G$ de nouveaux investissements, tandis que les permis de construire ont rebondi de 4,5 %.
- Aux États-Unis, l'arrêt gouvernemental a pris fin après 43 jours, laissant la Fed dans l'incertitude avant sa décision sur les taux.

Sur notre radar

- Canada : taux d'inflation, mises en chantier, IPP et ventes au détail pour octobre
- États-Unis : ventes de logements existants et mises en chantier pour octobre

Marchés boursiers

Le S&P 500 a reculé, car les investisseurs s'inquiètent encore des valorisations élevées des sociétés technologiques et de la diminution des chances d'une baisse du taux de la Fed en décembre, malgré l'annonce positive de la réouverture du gouvernement après la plus longue fermeture de son histoire. Les investisseurs se préoccupent notamment de la course à l'endettement des grands acteurs infonuagiques visant à développer leurs infrastructures d'IA.

Oracle semble avoir le plus souffert de cette chute, son recul de près de 30 % depuis le début du mois ayant effacé les gains enregistrés au début septembre après l'annonce de l'accord avec OpenAI. La société a au moins cinq ententes de location hors bilan totalisant 100 G$ et un endettement croissant qui pourrait mettre en péril son bilan de catégorie investissement. Par ailleurs, Doug McMillon, chef de la direction de longue date de Walmart, a annoncé son départ après dix ans à la tête de l'entreprise. Il sera remplacé par John Furner, le chef des opérations aux États-Unis. La transition intervient dans un contexte d'incertitude économique aux États-Unis, alors que l'entreprise investit dans l'automatisation et l'IA. Bien que M. Furner soit depuis longtemps considéré comme le successeur désigné, la réaction du marché boursier suggère un certain scepticisme quant au changement de direction.

Marchés
(Rendements totaux, en CAD)

Au 13 novembre 2025	SAD %	MAD %	AAD %	1 an %	3 ans %	5 ans %
Actions						
S&P 500	-0,31	-1,47	12,81	14,35	23,02	16,58
S&P/TSX	1,14	-0,02	25,11	24,42	18,13	16,03
NASDAQ	-0,72	-3,35	15,88	19,15	30,72	17,38
MSCI Monde tous pays	0,32	-0,71	15,87	17,58	21,63	14,58
MSCI EAEO	2,36	2,04	25,86	28,90	19,36	11,58
MSCI ME	1,59	0,63	30,97	32,90	20,20	7,83
Matières premières ($US)						
Or	4,26	4,21	58,95	62,13	33,05	17,17
CRB	-0,13	-1,00	-0,29	-0,06	-1,71	5,18
WTI	-1,77	-3,76	-18,17	-14,23	-12,95	7,90
Revenu fixe						
FTSE TMX Canada Univers	-0,01	-0,20	3,48	4,67	4,90	0,06
FTSE TMX Canada long	-0,01	-0,31	1,59	2,33	4,36	-2,91
FTSE TMX Canada entreprises globales	0,01	-0,10	4,75	6,26	7,07	1,91
Devise (USD)						
Indice dollar américain	-0,45	-0,65	-8,60	-6,88	-2,29	1,34
$ US/$ CA	-0,06	0,19	-2,42	0,28	1,88	1,33
$ US/euro	-0,58	-0,83	-11,01	-9,19	-3,83	0,35
$ US/yen	0,74	0,37	-1,68	-0,58	3,65	8,12
$ US/livre sterling	-0,22	-0,29	-5,12	-3,66	-3,56	0,00

Source : iA Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg

	CA	É.-U.
2 ans	2,47	3,59
5 ans	2,77	3,71
10 ans	3,18	4,12
30 ans	3,62	4,71

Prendre les devants

iagma.ca

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA est l'un des plus grands gestionnaires d'actifs au Canada, avec plus de 100 milliards de dollars sous gestion pour des mandats institutionnels et de détail. Nous aidons les investisseurs à atteindre leurs objectifs de création de richesse à long terme par des solutions de placement innovantes conçues pour les marchés complexes d'aujourd'hui. Nous nous appuyons sur notre succès historique, soutenons le développement de nos principaux atouts et explorons des moyens innovants pour répondre aux besoins des investisseurs. Nous bâtissons sur notre histoire et innovons pour l'avenir. Nos gestionnaires de portefeuilles expérimentés utilisent une méthodologie de placement propre, ancrée dans l'engagement fédérateur d'iAGMA envers une solide gestion des risques, la rigueur analytique et une approche disciplinée axée sur les processus d'allocation d'actifs et de sélection de titres.

Informations générales Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par iA Gestion mondiale d'actifs, (« iAGMA »), Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis, iAGMA s'assure que le contenu rassemblé est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes, Cependant, iAGMA ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu, Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront, Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes, Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre, Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée, Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier, iA Gestion mondiale d'actifs. iAGMA et le logo de iA Gestion mondiale d'actifs sont des marques de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. utilisées sous licence. iA Gestion mondiale d'actifs et iAGMA sont des marques de commerce et autres noms sous lesquels Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. et iA Gestion mondiale d'actifs inc. exercent leurs activités.

iA Gestion mondiale d'actifs

iA Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers