



Myles Zyblock B.A. spécialisé, M.A., CFA

Stratège principal en placements

Revue de marché

Les marchés mondiaux ont terminé l'année sur des bases solides, prolongeant la remontée qui a suivi la baisse marquée survenue plus tôt au printemps. Les actions ont amorcé une période de correction dans un contexte de craintes concernant les droits de douane et une récession en mars, mais ce contexte a été suivi d'une solide reprise au cours des mois suivants qui a porté les marchés à de nouveaux sommets. L'indice S&P 500 a légèrement progressé au quatrième trimestre, mais a clôturé 2025 en affichant un solide gain de 17,9 %. Grâce à l'amélioration de l'appétit pour le risque à l'échelle mondiale, les marchés internationaux ont surpassé les marchés américains, l'indice MSCI EAEO et l'indice MSCI Marchés émergents ayant progressé de 31,9 % et de 34,4 %, respectivement. Les titres à revenu fixe ont également enregistré de modestes gains à la fin de l'année, les taux de rendement ayant diminué et l'assouplissement de la politique monétaire étant venu à l'avant-plan.

Sur le front économique, l'inflation a graduellement ralenti, mais demeure au-dessus de la cible de la Réserve fédérale américaine, l'indice des prix à la consommation global étant passé de 3,0 % en septembre à 2,7 % en novembre, ce qui a permis de contenir les pressions sur les prix. Parallèlement, le marché américain du travail a montré des signes clairs de ralentissement après deux ans de vigueur, la dynamique d'embauche ayant perdu de son élan et les conditions de travail ayant graduellement ralenti. Dans ce contexte, la Réserve fédérale américaine a commencé à assouplir sa politique monétaire en septembre en réduisant son taux directeur d'un quart de point, pour ensuite le réduire de nouveau de 25 points de base en octobre et en décembre, présentant ce changement comme une mesure de précaution face au ralentissement de la croissance économique et à l'augmentation des risques de baisse plutôt que comme une réaction à des tensions économiques aiguës.

Pour ce qui est des rendements des secteurs boursiers américains en 2025, ce sont les services de communication et les technologies de l'information qui ont mené le bal, profitant de la demande soutenue liée à l'intelligence artificielle. Du côté des produits de base, l'or a progressé de plus de 60 % en raison de la baisse des taux obligataires réels, de la faiblesse du dollar et de la demande soutenue de valeurs refuges. Par ailleurs, les prix du pétrole ont été volatils et ont terminé l'année à des niveaux inférieurs, l'augmentation de l'offre et la demande mondiale inégale ayant pesé sur les prix.

Les fonds assortis de mandats axés sur les actions internationales et le rendement ont inscrit le meilleur rendement en 2025. Le Fonds privé d'actions canadiennes fait partie de ces chefs de file et a inscrit le rendement le plus élevé au dernier trimestre.

Rendement (%)

Au 31 décembre 2025

	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création	Date d'inscription
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique - Série F	-0,2	2,5	4,7	-0,2	1,5	1,6	9 juin 2014
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique - Série A	-0,4	1,8	4,1	-0,8	—	1,2	30 octobre 2018
Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique - Série F	0,7	5,9	7,9	3,5	4,3	3,4	9 juin 2014
Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique - Série A	0,5	5,1	7,0	2,6	—	3,3	30 octobre 2018
Mandat privé Catégorie de rendement mondial Dynamique - Série F	0,9	9,4	11,6	7,1	7,3	7,0	9 juin 2014
Mandat privé Catégorie de rendement mondial Dynamique - Série A	0,6	8,4	10,5	6,0	—	6,8	30 octobre 2018
Mandat privé de rendement mondial Dynamique - Série F	0,9	9,3	11,7	7,2	7,3	7,1	9 juin 2014
Mandat privé de rendement mondial Dynamique - Série A	0,6	8,1	10,4	6,1	—	6,8	30 octobre 2018
Mandat privé de répartition d'actif Dynamique - Série F	0,5	8,8	11,9	5,2	6,9	6,5	9 juin 2014
Mandat privé de répartition d'actif Dynamique - Série A	0,3	7,7	10,7	4,1	—	6,8	30 octobre 2018
Mandat privé Catégorie d'actions canadiennes Dynamique - Série F	5,0	19,6	15,6	12,9	8,5	6,6	9 juin 2014
Mandat privé Catégorie d'actions canadiennes Dynamique - Série A	4,7	18,4	14,3	11,7	—	9,5	30 octobre 2018
Mandat privé Catégorie d'actions américaines Dynamique - Série F	-2,9	5,5	17,5	8,4	11,4	12,0	10 juin 2014
Mandat privé Catégorie d'actions américaines Dynamique - Série A	-3,1	4,3	16,3	7,2	—	12,0	30 octobre 2018
Mandat privé Catégorie d'actions mondiales Dynamique - Série F	-1,4	8,3	16,3	5,4	10,3	10,5	9 juin 2014
Mandat privé Catégorie d'actions mondiales Dynamique - Série A	-1,6	7,2	15,1	4,4	—	10,1	30 octobre 2018
Mandat privé Catégorie équilibrée à prime Dynamique - Série F	1,6	17,4	18,0	11,7	9,4	8,0	9 juin 2014
Mandat privé Catégorie équilibrée à prime Dynamique - Série A	1,3	16,2	16,7	10,5	—	10,3	30 octobre 2018
Mandat privé de rendement prudent Dynamique - Série F	0,8	7,3	7,8	3,3	4,3	4,0	9 mars 2015
Mandat privé de rendement prudent Dynamique - Série A	0,6	6,4	6,8	2,4	—	4,2	30 octobre 2018
Mandat privé Catégorie de rendement prudent Dynamique - Série F	0,8	6,9	7,6	3,1	4,3	3,9	9 mars 2015
Mandat privé Catégorie de rendement prudent Dynamique - Série A	0,6	6,2	6,8	2,3	—	4,1	30 octobre 2018
Mandat privé de dividendes internationaux Dynamique - Série F	2,1	21,1	13,5	5,5	8,0	7,7	9 mars 2015
Mandat privé de dividendes internationaux Dynamique - Série A	1,8	19,7	12,2	4,3	—	8,4	30 octobre 2018
Mandat privé de dividendes nord-américains Dynamique - Série F	2,5	10,0	11,9	11,8	9,4	8,6	9 mars 2015
Mandat privé de dividendes nord-américains Dynamique - Série A	2,2	8,7	10,7	10,5	—	10,0	30 octobre 2018
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique - Série F	0,1	3,8	4,4	-0,4	1,6	1,7	9 mars 2015
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique - Série A	-0,1	3,0	3,6	-1,2	—	1,0	30 octobre 2018
Mandat privé d'obligations à prime Dynamique - Série F	0,5	4,9	7,1	2,3	—	3,0	26 janvier 2016
Mandat privé d'obligations à prime Dynamique - Série A	0,2	4,1	6,2	1,4	—	2,8	30 octobre 2018
Mandat privé Catégorie d'obligations à prime Dynamique - Série F	0,5	4,6	6,9	2,1	—	3,0	26 janvier 2016
Mandat privé Catégorie d'obligations à prime Dynamique - Série A	0,3	3,9	6,0	1,3	—	2,7	30 octobre 2018
Mandat privé spécialisé liquide Dynamique - Série F	0,5	7,1	9,7	6,1	—	5,6	20 janvier 2020
Mandat privé spécialisé liquide Dynamique - Série A	0,2	5,9	8,4	4,9	—	4,5	20 janvier 2020

Séries A et F : déduction faite des frais.

dynamique.ca/mandatsprives

Rendements au 31 décembre 2025 . Les titres de série A sont offerts à tous les épargnants, tandis que ceux de série F ne sont généralement offerts qu'aux épargnants qui participent à un programme de rémunération à honoraires ou de comptes intégrés admissible auprès de leur courtier inscrit. Les écarts de rendement entre les séries sont principalement attribuables aux différences dans les frais de gestion et d'administration à taux fixe. Les rendements des titres de la série F peuvent sembler plus élevés que ceux de la série A, car les frais de gestion ne comprennent pas la commission de suivi. Les placements dans les mandats peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des charges. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, composés chaque année. Ils incluent la variation de la valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des commissions de souscription et de rachat, des frais de placement, des frais optionnels ni des impôts payables par un porteur de titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les titres des mandats ne sont pas garantis; leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur est susceptible de ne pas se répéter. Les points de vue exprimés au sujet d'une entreprise, d'un titre, d'une industrie ou d'un secteur du marché en particulier reflètent l'opinion du rédacteur du présent document. Ils ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente ni comme des conseils en placements. Ils ne dénotent pas non plus l'intention d'achat ou de vente des gestionnaires de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. Ces points de vue peuvent changer à tout moment, selon l'évolution des marchés et d'autres facteurs. Nous déclinons toute responsabilité quant à la mise à jour du présent contenu. Dynamique^{MD} est une marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisée sous licence, et une division de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. © La Banque de Nouvelle-Écosse, 2026. Tous droits réservés.