

Les actions se redressent en raison d'annonces de bénéfices positives et de nouvelles commerciales encourageantes.

- Les actions mondiales, mesurées par l'indice MSCI Monde tous pays, ont gagné du terrain en octobre 2025. Les investisseurs ont été encouragés par des résultats d'entreprises globalement meilleurs que prévu, l'assouplissement de la politique monétaire des banques centrales et les signes d'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Les marchés émergents ont enregistré de meilleurs résultats que les marchés développés.
- Les actifs à revenu fixe mondiaux ont affiché de légers gains pour le trimestre. Les rendements de bons du Trésor américain ont reculé sur l'ensemble de la courbe des taux. (Les prix des obligations et les rendements évoluent de façon inverse.)
- La diversification aidera les investisseurs à réduire leur exposition à ce que nous considérons comme une fragilité accrue du marché.

Contexte économique

Les actions mondiales, mesurées par l'indice MSCI Monde tous pays, ont gagné du terrain en octobre 2025. Les investisseurs ont été encouragés par les résultats d'entreprises globalement meilleurs que prévu, l'assouplissement de la politique monétaire des banques centrales et les signes d'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Les marchés émergents ont enregistré de meilleurs résultats que les marchés développés. L'Extrême-Orient a été en tête des marchés émergents au cours du mois, principalement en raison de la vigueur en Corée et à Taiwan. L'Europe de l'Est a été soutenue par la surperformance de la Hongrie et de la Pologne. À l'inverse, les actions chinoises cotées à la bourse de Hong Kong ont enregistré des rendements négatifs. L'Extrême-Orient a été le marché le plus performant parmi les marchés développés en octobre, principalement grâce à la reprise au Japon. De plus, l'Amérique du Nord a bénéficié de la vigueur du marché américain. Cependant, la faiblesse relative en Australie et à Singapour explique la sous-performance de la région de l'Asie-Pacifique hors Japon.

Les actifs à revenu fixe mondiaux, représentés par l'indice obligataire Bloomberg Global Aggregate, ont reculé de 0,3 % (en dollars américains) en octobre. Les titres adossés à des créances hypothécaires ont dominé le marché des titres à revenu fixe aux États-Unis, suivis des bons du Trésor américain, des obligations de société de première qualité et des obligations à rendement élevé. Les rendements des bons du Trésor ont diminué sur l'ensemble de la courbe de rendement, à l'exception des bons à 2 ans, qui sont restés inchangés à 3,60 %. Les rendements des bons du Trésor à 3, 5 et 10 ans ont diminué respectivement de 0,01 %, 0,03 % et 0,05 %, terminant le mois à 3,60 %, 3,71 % et 4,11 %. La courbe des taux entre les obligations à 10 ans et celles à 3 mois s'est élargie de 8 points de base (0,08 %) pour atteindre +0,22 % au 31 octobre.¹

Les prix mondiaux des produits de base, représentés par l'indice des produits de base Bloomberg, ont gagné 2,6 % en octobre. Les prix au comptant du pétrole brut West Texas Intermediate (WTI) et Brent ont reculé respectivement de 2,2 % et de 1,9 % au cours du mois en raison du fléchissement de la demande et d'une augmentation de l'offre, du fait de l'augmentation de la production de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP). L'incertitude économique et les attentes d'une baisse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine ont contribué à la hausse de 3,2 % du prix de l'or qui a atteint plusieurs records pendant le mois. Toutefois, le 21 octobre, le prix a chuté de 5,7 %, sa plus forte baisse journalière depuis 2013, en raison de prises de bénéfices après une longue période de hausse, ainsi que de la vigueur du dollar américain. (Le prix de l'or évolue généralement à l'inverse du dollar américain.) La hausse de 32,3 % du prix du gaz naturel sur le New York Mercantile Exchange (NYMEX) au cours du mois est attribuable à une demande plus forte que prévu pour la climatisation et à une augmentation significative des exportations de gaz naturel liquéfié. Le prix du blé a grimpé de 5,1 % en octobre, en raison principalement d'une demande accrue en provenance de l'Afrique du Nord et du Moyen-Orient, ainsi que des tensions géopolitiques persistantes en Ukraine.

¹ Selon le Département du Trésor américain. Au 31 octobre 2025.

La politique commerciale est restée au cœur des préoccupations des marchés financiers mondiaux pendant le mois. Dans un message publié sur les réseaux sociaux le 10 octobre, le président Donald Trump a menacé d'annuler une réunion prévue avec le président chinois Xi Jinping et d'imposer « une énorme augmentation des droits de douane » sur les importations chinoises, accusant le gouvernement chinois de « devenir très hostile et d'envoyer des lettres à des pays partout dans le monde pour leur informer qu'il souhaite imposer des contrôles à l'exportation sur chaque élément de production lié aux terres rares [un groupe de 17 métaux utilisés dans la production d'appareils électroniques tels que les téléphones intelligents, les disques durs d'ordinateurs et les téléviseurs grand écran]... ». Toutefois, M. Trump et M. Xi se sont rencontrés en Corée du Sud à la fin du mois et ont conclu un accord provisoire dans lequel les États-Unis ont accepté de réduire les droits de douane sur les marchandises importées de Chine de 57 % à 47 % en échange de l'engagement de la Chine à limiter les exportations de produits chimiques utilisés pour produire du fentanyl. De plus, M. Xi a accepté de suspendre pendant un an les contrôles à l'exportation des minéraux de terres rares, et la Chine mettra fin à son embargo sur les importations de soya des États-Unis.

La fermeture du gouvernement américain, qui a débuté le 1^{er} octobre, n'était toujours pas résolue à la fin du mois. Le différend politique porte sur la demande des démocrates, le parti minoritaire à la Chambre de représentants et au Sénat, de prolonger les subventions pour les primes d'assurance maladie de l'Affordable Care Act mises en place pendant la pandémie de COVID-19 en 2021, et de rétablir les coupes dans le programme Medicaid prévues par le One Big Beautiful Bill Act, que Trump a promulgué en juillet.

Sur le plan géopolitique, le 9 octobre, M. Trump a annoncé qu'Israël et le Hamas avaient convenu d'un cessez-le-feu dans la guerre qui avait débuté en octobre 2023. L'accord exigeait que le Hamas libère tous les otages israéliens détenus à Gaza. Le gouvernement israélien a commencé à retirer ses troupes de certaines parties de Gaza le lendemain. Le cessez-le-feu a semblé compromis le 19 octobre, lorsque Israël a lancé de nombreuses frappes aériennes sur plusieurs cibles à Gaza et a accusé le Hamas d'avoir rompu la trêve en attaquant ses forces militaires dans la région de Rafah, au sud de Gaza. L'armée israélienne a de nouveau attaqué le Hamas à Gaza vers la fin du mois d'octobre, affirmant que le Hamas avait violé le cessez-le-feu en tirant sur les troupes israéliennes stationnées dans le territoire contrôlé par Israël au sud de Gaza.

Données économiques (sauf indication contraire, données provenant de Bloomberg)

- Selon Statistique Canada, les prix à la consommation (mesurés par la variation de l'indice des prix à la consommation [IPC]) ont augmenté de 0,1 % en septembre. Les prix à la consommation ont augmenté de 2,4 % sur un an, les consommateurs ayant payé plus cher les produits d'épicerie, tandis que les prix de l'essence ont connu des baisses beaucoup moins importantes d'une année sur l'autre. Les prix à la production ont augmenté en septembre, l'indice des prix des produits industriels (IPPI) et l'indice des prix des matières premières (IPPM) ayant respectivement progressé de 0,8 % et 1,7 %. Les prix ont également augmenté d'une année sur l'autre, respectivement de 5,5 % et 8,4 % pour l'IPPI et l'IPMP. Les prix des métaux ont fortement augmenté au cours des 12 derniers mois, tandis que les coûts de l'énergie ont également progressé malgré la baisse des prix du pétrole brut. Les prix du bois d'œuvre ont reculé, ce qui a réduit la hausse globale des coûts des intrants. Le marché du travail canadien a créé 67 000 emplois en octobre, et le taux de chômage a reculé de 0,2 % pour atteindre 6,9 %.
- Après un retard de neuf jours en raison de la fermeture du gouvernement, le Département du Travail a publié son rapport sur l'inflation pour le mois de septembre. L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,3 % au cours du mois, soit légèrement moins que la hausse de 0,4 % enregistrée en août. Les prix de l'essence ont bondi de 4,1 % et ont constitué l'essentiel de la hausse de l'indice pour le mois. À l'inverse, les coûts des services publics de gaz et d'électricité ont diminué respectivement de 1,2 % et 0,5 % en septembre. L'IPC a progressé de 3,0 % en glissement annuel en septembre, soit une hausse légèrement supérieure à celle de 2,9 % enregistrée en août, mais légèrement inférieure aux prévisions. Les coûts des services publics de gaz et d'électricité ont augmenté respectivement de 11,7 % et 5,1 % au cours des 12 derniers mois, tandis que les prix de l'essence ont baissé de 0,5 %. L'inflation sous-jacente, mesurée par l'IPC pour tous les articles hors alimentation et énergie, a augmenté de 3,0 % en glissement annuel en septembre, soit un peu moins que la hausse de 3,1 % enregistrée en août. Les prix des voitures et camions d'occasion, des services médicaux et du logement ont augmenté respectivement de 5,1 %, 3,9 % et 3,6 % en glissement annuel. L'estimation préliminaire du département du Commerce concernant la croissance du produit intérieur brut pour le troisième trimestre de cette année, dont la publication était prévue le 30 octobre, a été reportée indéfiniment en raison de la fermeture des services publics.

- Selon l'Office for National Statistics (ONS), l'inflation au Royaume-Uni, mesurée par l'IPC, est restée stable en septembre, après avoir augmenté de 0,3 % en août. L'IPC a progressé à un taux annuel de 3,8 % pour le mois, ce qui correspond à la hausse en glissement annuel enregistrée en août. Les prix des vêtements et des chaussures, ainsi que ceux de l'éducation, ont affiché les plus fortes hausses en septembre, tandis que les coûts des transports et des communications ont diminué. Les prix du logement et des services aux ménages, de l'éducation, de l'alcool et du tabac ont augmenté respectivement de 7,3 %, 7,2 % et 5,8 % au cours des 12 derniers mois. L'inflation sous-jacente, représentée par l'IPC hors énergie, alimentation, alcool et tabac, a augmenté de 3,5 % sur 12 mois en septembre, soit une légère baisse par rapport à l'augmentation annuelle de 3,6 % en août.² L'ONS a également annoncé une augmentation du PIB du Royaume-Uni de 0,3 % pour la période de trois mois terminée le 31 août (la période de référence la plus récente), soit une légère hausse par rapport à l'augmentation de 0,2 % enregistrée pour la période de trois mois se terminant le 31 juillet. La production dans les secteurs de la construction et des services a augmenté respectivement de 0,4 % et 0,3 % au cours du trimestre, tandis que le secteur manufacturier a enregistré une baisse de 0,3 %.³
- Selon les estimations préliminaires d'Eurostat, l'inflation dans la zone euro a atteint de 2,2 % pour la période de 12 mois se terminant en septembre, soit une légère hausse par rapport à l'augmentation de 2,0 % en août. Les coûts dans le secteur des services ont augmenté à un taux annuel de 3,2 % en septembre, en légère hausse par rapport à l'augmentation de 3,1 % enregistrée en août. Les prix des aliments, de l'alcool et du tabac ont augmenté de 3,0 % en glissement annuel en septembre, contre 3,2 % le mois précédent. En revanche, les prix de l'énergie ont reculé de 0,4 % en glissement annuel. L'inflation sous-jacente, qui exclut les prix volatils de l'énergie, des denrées alimentaires, de l'alcool et du tabac, a augmenté à un taux annuel de 2,4 % en septembre, soit légèrement plus que la hausse de 2,3 % en glissement annuel enregistré en août.⁴ Selon les premières estimations d'Eurostat, le PIB de la zone euro a progressé de 0,2 % au troisième trimestre et de 1,3 % au cours des 12 derniers mois, contre une hausse de 1,5 % en glissement annuel au deuxième trimestre. Les économies de la Suède, du Portugal et de la République tchèque ont enregistré les meilleures performances au troisième trimestre, avec une croissance respective de 1,1 %, 0,8 % et 0,7 %. En revanche, le PIB de la Lituanie et de la Finlande a reculé respectivement de 0,2 % et 0,1 % au cours du trimestre.⁵

Données indicielles (octobre 2025)

- L'indice composé S&P/TSX a gagné 0,97 %.
- L'indice obligataire universel Canada FTSE TMX a augmenté de 0,69 %.
- L'indice S&P 500, qui mesure les actions américaines, a progressé de 3,06 %.
- L'indice MSCI Monde tous pays (net), utilisé comme étalon pour évaluer le rendement des actions mondiales, a gagné 2,95 %.
- L'indice ICE BofA US High Yield Constrained, qui représente les marchés obligataires américains à rendement élevé, a produit 0,04 % (couvert contre le risque de change) et 0,90 % (non couvert).
- L'indice de la volatilité de la bourse d'options de Chicago (VIX), une mesure de la volatilité implicite de l'indice S&P 500 aussi connue sous le nom d'« indice de la peur », est passé de 16,28 à la fin de septembre à 17,44 à la fin d'octobre. Il a brièvement dépassé les 25 points lorsque les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine se sont intensifiées au milieu du mois, avant de s'apaiser.
- Les cours du pétrole brut WTI Cushing, un indicateur clé des fluctuations du marché pétrolier, ont reculé, passant de 62,37 \$ US à 60,98 \$ US le baril en octobre.
- Le dollar canadien s'est affaibli à 1,40 \$ CA par \$ US. Le dollar américain s'est raffermi par rapport aux autres principales devises mondiales. Il a terminé le mois d'octobre à 1,15 \$ US contre l'euro, à 1,31 \$ US contre la livre sterling et à 154,06 yens.

² Selon l'ONS. 22 octobre 2025.

³ Selon l'ONS. 16 octobre 2025.

⁴ Selon Eurostat. 17 octobre 2025.

⁵ Selon Eurostat. 30 octobre 2025.

Glossaire et définitions des indices

Pour les définitions des termes financiers et des indices, veuillez consulter : <https://www.seic.com/ent/imu-communications-financial-glossary>

Renseignements importants

Société de placements SEI Canada, filiale en propriété exclusive de SEI Investments Company, est le gestionnaire des fonds de placement et le gestionnaire de portefeuille des Fonds SEI au Canada.

Les informations fournies le sont à titre d'information générale et d'éducation uniquement et ne constituent pas un avis juridique, fiscal, comptable, un conseil financier ou de placement à propos des Fonds ou de tout titre en particulier, ni une opinion à l'égard de la pertinence d'un placement. Les informations ne devraient pas non plus être interprétées comme une recommandation quant à l'achat ou à la vente d'un titre, d'un produit dérivé ou d'un contrat à terme. Il n'est pas recommandé d'agir en fonction de l'information contenue dans ce document, à moins d'obtenir expressément un avis juridique, fiscal, comptable et financier auprès d'un professionnel en placement. Le présent document est une évaluation de la situation des marchés à un moment précis et ne constitue pas une prévision d'événements à venir ou une garantie de rendements futurs. Il n'est pas garanti qu'à la date de parution du présent document les titres mentionnés étaient ou non détenus par les Fonds SEI.

Les déclarations qui ne sont pas de nature factuelle, dont les opinions, les projections et les estimations, supposent certaines conditions économiques et évolutions des secteurs, et ne constituent que des opinions actuelles qui peuvent être modifiées sans préavis. Rien dans le présent document n'est destiné à être une prévision d'événement futur ni une garantie de résultats futurs.

Le présent document pourrait contenir des « informations prospectives » (« IP ») telles que définies par les lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables. Les IP sont des déclarations se rapportant à des événements, des conditions ou des résultats probables et reposent sur des hypothèses au sujet de conditions économiques et de plan d'action futurs. Les IP sont exposées à divers risques, incertitudes et autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent grandement des attentes explicites ou implicites associées au présent document. Les IP reflètent les attentes actuelles en ce qui concerne les événements actuels et ne sont pas une garantie de rendements futurs. Les IP figurant dans le présent document ou mentionnées à titre de référence sont fournies dans l'unique but de communiquer des attentes actuelles et pourraient ne pas être appropriées dans d'autres circonstances.

Bien que les sources externes ou autres sur lesquelles se fondent certaines informations fournies sont jugées fiables, Société de placements SEI Canada ne garantit ni leur fiabilité ni leur intégralité et ces dernières pourraient changer sans préavis. Les sources comprennent Bloomberg, FactSet, MorningStar et BlackRock.

L'investissement comporte des risques, dont le risque de perte en capital. La diversification peut ne pas offrir de protection contre le risque lié au marché. Par ailleurs, d'autres titres non mentionnés peuvent comporter des risques spécifiques. En plus des risques habituels associés à l'investissement, les placements internationaux peuvent comporter des risques de pertes en capital découlant de fluctuations défavorables de la valeur des devises, de divergences dans les principes comptables généralement reconnus ou de l'instabilité politique ou économique dans d'autres pays. Les marchés émergents présentent des risques accrus découlant des mêmes facteurs, en plus de ceux associés à leur faible taille et à leur faible liquidité. Les obligations et les fonds obligataires perdent pour leur part de la valeur quand les taux d'intérêt montent.

Les rendements indiciaires sont présentés à des fins illustratives uniquement et ne représentent pas des rendements réels. Les rendements indiciaires ne reflètent pas les frais de gestion, les coûts de transaction et autres charges. Les indices ne sont pas gérés et il n'est pas possible d'y investir directement.

Des commissions, frais de courtage, frais de gestion et autres frais peuvent être associés aux fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs fluctuent fréquemment et leurs rendements passés pourraient ne pas se reproduire.