

# Perspectives des marchés pour 2026

## Garder le cap dans des marchés contrastés, mais résilients

En dépit des pressions liées aux droits de douane, du ralentissement des marchés du travail et de la recrudescence des tensions géopolitiques, l'économie mondiale a fait preuve d'une résilience surprenante en 2025. En 2026, ce sont l'intelligence artificielle, l'atténuation de l'inflation, les tensions commerciales, les politiques monétaires divergentes et les défis structurels qui pourraient avoir une incidence sur la croissance mondiale et ébranler les marchés.



# Sommaire

Nous prévoyons que le paysage des placements en 2026 sera complexe, marqué par des tendances importantes et des occasions de placement en évolution. Dans le cadre de nos perspectives des marchés, nous avons fait appel à des gestionnaires de placements de renommée mondiale provenant de notre gamme de produits pour vous guider dans l'année qui s'annonce. Cinq thèmes se démarquent, offrant un contexte sur les facteurs qui influencent les marchés mondiaux et qui pourraient orienter les décisions de placement en 2026.

**1 L'adaptabilité demeurera cruciale.** Les marchés amorcent une période de transition à la suite des baisses de taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis, des pressions tarifaires persistantes et de l'accélération des investissements dans l'intelligence artificielle (IA). La flexibilité sera indispensable pour composer avec ces dynamiques.

**2 La croissance mondiale continuera de surprendre.** Malgré les défis géopolitiques et la faiblesse du marché du travail, le produit intérieur brut mondial à la fin de 2025 s'est révélé plus solide que prévu, stimulé par les dépenses liées à l'IA. En 2026, l'activité économique devrait s'articuler de plus en plus autour de deux blocs, celui dirigé par les États-Unis conservant un avantage en matière de liquidité, d'échelle et de profondeur technologique par rapport au bloc dirigé par la Chine.

**3 Les divergences régionales persisteront.** Le Canada aborde 2026 avec une demande modérée, mais dispose d'une marge pour un assouplissement supplémentaire de la politique monétaire, l'inflation se rapprochant de la cible de la Banque du Canada. L'Europe fait face à des conditions inégales, tandis que la Chine cherche à équilibrer les mesures de relance avec la prudence.

**4 Les marchés boursiers se recentreront sur les données fondamentales.** La solidité des bénéfices des entreprises comptera davantage à mesure que les valorisations s'ajusteront. Les investissements liés à l'IA demeurent un moteur clé de croissance. Les droits de douane et les perturbations des chaînes d'approvisionnement continueront d'influer sur la volatilité.

**5 L'orientation des portefeuilles sera déterminante.** L'assouplissement monétaire et les dynamiques de fin de cycle soutiennent les titres à revenu fixe, tandis que les secteurs défensifs comme les banques et les services d'intérêt public offrent de la stabilité. Les entreprises liées aux technologies ont généré de la croissance et pourraient continuer à le faire. Les placements alternatifs gagneront en popularité, les investisseurs recherchant diversification, revenu et résilience face à l'incertitude.

## À surveiller en 2026

- Évolution des géopolitiques et négociations commerciales
- Flux de capitaux et adoption technologique liés à l'IA
- Tendances de l'inflation et trajectoires des politiques des banques centrales
- Résilience des bénéfices dans un contexte de données fondamentales changeantes

Notre approche reposant sur plusieurs gestionnaires de calibre mondial demeure au cœur de notre façon de vous soutenir en 2026. Dans une période marquée par les enjeux géopolitiques, l'évolution des relations commerciales et la domination de l'IA, une gouvernance rigoureuse et des portefeuilles de grande qualité peuvent offrir une base solide pour favoriser vos placements à long terme.

# Préambule

## Voici nos perspectives des marchés pour 2026

### Faire preuve de résilience et d'adaptabilité

Les marchés évoluent constamment, mais notre objectif, lui, demeure : aider les conseillers et les investisseurs à réaliser leurs ambitions à long terme tout en nous adaptant aux conditions changeantes de l'économie et des marchés. Tout au long de chaque cycle, nous visons à produire des résultats solides et fiables en ayant une approche disciplinée et une écoute attentive de vos besoins.

### S'adapter à l'évolution des marchés en toute confiance

La dernière année a confirmé l'importance de la flexibilité. En 2025, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont repris les baisses de taux d'intérêt sur fond d'affaiblissement des données sur l'emploi en fin d'année. Les échanges commerciaux et les droits de douane ont dominé l'actualité et façonné la confiance des investisseurs à l'échelle mondiale. Les dépenses en intelligence artificielle (IA) ont atteint des niveaux sans précédent, consolidant le rôle dominant des technologies dans la performance du marché des actions. Dans l'ensemble, 2025 a été une année où les investisseurs se sont montrés attentifs aux politiques, à la croissance économique et au commerce mondial pour en mesurer l'incidence sur les rendements.

### Miser sur l'expertise mondiale

Aucun gestionnaire d'actif n'est un spécialiste de toutes les catégories d'actif. C'est pourquoi nous avons une approche à gestionnaires multiples qui s'appuie sur des styles de gestion, des philosophies de placement et des stratégies de gestion des risques à la fois variés et complémentaires. Nous travaillons avec des sous-conseillers de premier plan dans les secteurs des titres à revenu fixe, des actions, des placements alternatifs et des stratégies multiactifs pour vous offrir une gamme de gestionnaires de placements de calibre mondial. Nous proposons également des solutions de fonds négociés en bourse là où elles conviennent pour offrir des options à faible coût.

Les gestionnaires de placements de notre gamme de produits sont sélectionnés à l'issue d'un processus rigoureux d'examen de leurs activités. Reportez-vous à la page 27 pour en savoir plus sur notre équipe Recherche sur les gestionnaires de placements et la façon dont elle supervise les sous-conseillers de notre gamme de fonds. Forts d'une expertise mondiale et d'une gouvernance solide, nous aidons les investisseurs à rester diversifiés et à garder le cap malgré les fluctuations des marchés. Cette approche permet aux portefeuilles de s'adapter à l'évolution des marchés et des économies.

## Préambule

### Renforcer nos solutions pour atteindre vos objectifs

Nous continuons de bonifier notre offre pour tenir compte des préférences des conseillers et des investisseurs. En 2025, nous avons misé nos efforts sur le lancement d'offres ciblées de placements alternatifs et de solutions axées sur le revenu. Nous avons fusionné et repositionné certains mandats pour réduire les chevauchements, clarifier les rôles des fonds et présenter d'autres options économiques. Ces changements rendent notre gamme plus facile à comprendre, plus adaptable et mieux harmonisée avec l'utilisation que font les investisseurs de nos produits. Le chapitre Tendances des produits à la page 5 présente nos efforts pour améliorer et simplifier notre offre.

### Réitérer notre engagement envers les conseillers et les investisseurs

Notre priorité demeure de fournir les bonnes solutions et les bons outils aux conseillers et aux investisseurs. Nous continuerons d'actualiser notre gamme en fonction des besoins qui évoluent et de produire des documents clairs et accessibles qui informent et renseignent. En affinant nos communications et en offrant un soutien par divers moyens adaptés à vos besoins, nous cherchons à aider les conseillers et les investisseurs à collaborer avec clarté et confiance.

### Nous positionner pour la réussite en 2026

Les thèmes qui ont marqué 2025 resteront déterminants en 2026. À mesure que les tendances d'inflation et de croissance se métamorphosent, nous suivons de près les décisions des banques centrales. Nous surveillons aussi les échanges commerciaux et les droits de douane, notamment leur incidence sur les chaînes d'approvisionnement, les coûts des biens et la confiance des entreprises. Nous restons à l'affût pour comprendre comment le leadership boursier s'élargit au-delà des sociétés technologiques à mégacapitalisation.

Dans ce contexte, la discipline, la diversification et la définition claire des rôles de chaque fonds demeurent essentielles. En 2026, notre approche consistera à conjuguer l'expertise mondiale et l'éventail de stratégies activement gérées et à faible coût pour aider les conseillers à prendre les bonnes décisions et les investisseurs à garder le cap sur leurs objectifs.

Merci de votre confiance renouvelée. Nous nous réjouissons à l'idée de poursuivre cette aventure avec vous en 2026 et au-delà. Au nom de Gestion de placements Canada Vie limitée et de nous tous à la Canada Vie, je vous souhaite, à vous et à vos proches, une nouvelle année heureuse et prospère.

Nous vous prions d'agréer nos salutations distinguées.



**Sam Febbraro**

Président et chef de la direction,  
Gestion de placements Canada Vie limitée

Vice-président principal, Solutions de  
gestion du patrimoine, Canada Vie



# Tendances des produits pour 2025-2026



**Nick Moumos**

Chef de l'exploitation, Gestion de placements Canada Vie limitée

Vice-président principal, Solutions de gestion du patrimoine, Canada Vie

La confiance des investisseurs envers le marché demeure forte. On comptait des flux totaux d'environ 130 milliards de dollars dans les fonds d'investissement au Canada en date d'octobre 2025 (selon Investor Economics). Plus précisément, l'intérêt pour les fonds de fonds a refait surface, ceux-ci représentant environ les deux tiers de tous les flux nets. Nous avons observé certains changements dans les préférences des investisseurs en matière d'actions : la demande pour les actions mondiales a augmenté, tandis que les flux vers les actions américaines ont ralenti et que les actions canadiennes ont fait l'objet de sorties nettes.

Les fonds alternatifs gagnent en popularité en complément des actions et obligations traditionnelles. Les placements alternatifs sont de plus en plus accessibles, et les investisseurs les considèrent comme une source potentielle de rendements plus élevés, de diversification et de protection contre les incertitudes des marchés. Après une période de désintérêt, les fonds équilibrés mondiaux sont redevenus populaires, avec des flux positifs importants stimulés par les fonds de fonds. À l'inverse, les fonds équilibrés canadiens sont demeurés en sorties nettes de fonds. La demande pour les titres à revenu fixe est également restée forte, tant pour les mandats canadiens que mondiaux.

## Ce que nous avons observé sur le marché

Du côté des nouveaux produits, le nombre de lancements en 2025 est demeuré relativement stable par rapport à 2024. Ces produits se sont concentrés sur plusieurs thèmes : la gestion active, le revenu, les stratégies alternatives axées sur la diversification et des résultats différenciés, les séries de fonds communs de placement négociés en bourse (FNB) ainsi que les mandats mondiaux d'actions et de titres à revenu fixe.

La rationalisation de l'offre de fonds est restée un thème central, les gestionnaires d'actifs procédant à des fusions ou à des fermetures de fonds afin de proposer des stratégies à plus forte conviction. Par ailleurs, nous avons constaté une tendance séculaire à la compression des frais, les gestionnaires misant sur des solutions à moindre coût pour offrir davantage de valeur aux clients.

## Comment nous avons réagi à l'évolution des préférences

Nous avons pris des mesures ciblées et réfléchies pour répondre aux besoins changeants de nos clients.

- **Placements alternatifs.** Nous avons lancé deux fonds alternatifs liquides afin de contribuer à la création de portefeuilles plus résilients : Fonds multi-actifs mondial défensif Plus Canada Vie et Fonds de croissance mondiale opportuniste plus Canada-Vie. Ces placements alternatifs visent des résultats plus diversifiés et une plus grande diversification pour les clients. Nous les avons ajoutés aux programmes de solutions gérées existants et continuons d'explorer de nouveaux produits de placement alternatif à offrir aux clients. Ces solutions viennent s'ajouter à nos placements alternatifs actuels, notamment l'immobilier direct et les titres de créance privés.

## Tendances des produits pour 2025-2026

- **Génération de revenus.** Pour répondre aux besoins de revenu de nos clients (y compris ceux à la retraite), nous avons lancé trois fonds de revenu amélioré d'actions (stratégies d'options d'achat couvertes) qui offrent une exposition aux marchés canadien, américain et internationaux. Ils offrent un potentiel de flux de trésorerie accru, une croissance du capital à long terme et une volatilité globale réduite par rapport à leurs indices de référence généraux respectifs.
- **Rationalisation des fonds.** Nous voulons faciliter la navigation dans nos offres pour les conseillers et les clients. À cette fin, nous avons procédé à quelques fusions de fonds en 2025 afin de maintenir la compétitivité et la pertinence de notre gamme. Nous avons modifié les stratégies de placement et les sous-conseillers de plusieurs mandats existants pour offrir aux clients des stratégies à plus forte conviction. Par exemple, nous avons changé certaines stratégies et certains sous-conseillers employés précédemment pour lancer deux fonds de dividendes AGF dans notre gamme de fonds distincts.
- **Solutions de gestion passive.** Nous avons lancé une gamme de fonds distincts FNB indiciels pour offrir aux conseillers et aux clients des options de placement à moindre coût pour leurs portefeuilles.

« Nous mettrons l'accent sur la rationalisation de notre offre afin d'en faciliter la navigation pour les conseillers, tout en comblant les lacunes là où nous constatons un intérêt nouveau ou croissant, notamment pour les placements alternatifs. »

## La voie à suivre pour aller de l'avant

Au cours des dernières années, notre feuille de route relative aux produits a été ambitieuse. Afin de proposer une gamme complète de solutions répondant à tous les besoins des clients, nous avons élaboré une offre robuste qui comprend maintenant ce qui suit :

- Des portefeuilles gérés en fonction du risque pour aider les clients plus prudents, ou ceux qui sont à la retraite ou à l'approche de la retraite, à atteindre leurs objectifs
- Des solutions axées sur la croissance pour les investisseurs plus énergiques
- Des produits durables pour les gens qui investissent en fonction de leurs valeurs
- Des solutions à faible coût pour les investisseurs qui recherchent une forte diversification à moindre coût
- Des solutions concentrées pour les investisseurs qui recherchent une plus grande transparence et un ensemble ciblé d'idées de placement à forte conviction.

Au tournant de 2026, nous veillerons à ce que nos offres de fonds existantes répondent aux besoins des conseillers et de leurs clients. Nous mettrons l'accent sur la rationalisation de notre offre afin d'en faciliter la navigation pour les conseillers, tout en comblant les lacunes là où nous constatons un intérêt nouveau ou croissant, notamment pour les placements alternatifs. Nous vous remercions de votre soutien et avons hâte de progresser avec vous en 2026!

# Contexte macroéconomique



**Corrado Tiralongo**  
Chef des placements, Gestion de  
placements Canada Vie limitée

## S'adapter à une économie mondiale fragmentée mais résiliente

À l'approche de 2026, l'économie mondiale continue de faire preuve d'une résilience surprenante. Malgré les droits de douane, le ralentissement des marchés du travail et le regain des tensions géopolitiques, le commerce mondial et l'activité industrielle ont tenu bon jusqu'à la fin de 2025. Nous estimons que le produit intérieur brut (PIB) mondial a progressé à un rythme annualisé de près d'environ 3,5 %, soutenu par des investissements technologiques solides aux États-Unis et un léger rebond du secteur manufacturier.

Nous observons une fragmentation mondiale sans effondrement. L'activité économique continue de s'articuler autour de deux blocs, l'un mené par les États-Unis et l'autre, par la Chine. Le bloc américain conserve un avantage net en matière de taille, de liquidité et de profondeur technologique, représentant plus des deux tiers du PIB mondial. La sphère chinoise, bien qu'en expansion grâce au commerce lié aux marchandises, demeure moins diversifiée et plus vulnérable aux chocs des politiques et de la demande.

## États-Unis : productivité et résilience

L'exceptionnalisme américain devrait se maintenir jusqu'en 2026. Malgré les droits de douane et le resserrement des conditions budgétaires, l'économie américaine a progressé de près de 4 % sur une base annualisée à la fin de 2025. Une nette amélioration de la productivité, qui augmente désormais d'environ 3,5 % sur un an, a été le principal facteur compensant ces vents contraires.

Les investissements des sociétés dans le matériel et les logiciels liés à l'intelligence artificielle (IA) continuent de croître à des taux à deux chiffres, renforçant l'intensité du capital et soutenant la production, même si les gains en matière d'emploi ralentissent. Toutefois, la croissance des bénéfices se concentre de plus en plus entre quelques grandes entreprises technologiques, qui génèrent désormais une part disproportionnée des bénéfices des sociétés. Cette dépendance à l'égard des placements axés sur l'IA souligne à la fois la solidité et l'étroitesse de la position de chef de file du marché américain.

« Nous prévoyons une croissance économique mondiale modérée et une volatilité de l'inflation en baisse, soutenues par l'innovation continue aux États-Unis et une demande nord-américaine stable. »





## Contexte macroéconomique

### Canada : faiblesse du commerce et ralentissement du secteur manufacturier

Le Canada aborde 2026 dans un contexte de demande extérieure modérée et de marge de manœuvre limitée dans les négociations commerciales avec les États-Unis. Les efforts d'Ottawa pour obtenir un allègement tarifaire ont donné lieu à peu de progrès. Nous nous attendons à ce que le Canada continue de faire face à un taux tarifaire effectif de près de 2,5 % sur les exportations vers les États-Unis, ce qui pèsera sur la compétitivité et la confiance à l'égard du secteur manufacturier.

Le Canada évitera probablement une récession, mais demeurera près de stagner. L'augmentation du sous-emploi, particulièrement chez les jeunes travailleurs, et la faiblesse des investissements des entreprises annoncent une période d'expansion inférieure au potentiel. La croissance réelle du PIB devrait se situer autour de 1 % en 2026, soutenue principalement par la consommation intérieure et les dépenses en infrastructures.

L'inflation devrait rester proche de la cible de 2 %, offrant à la Banque du Canada une marge pour un assouplissement monétaire graduel. Nous nous attendons à ce que le taux directeur de la Banque du Canada descende vers 1,75 % d'ici le milieu de l'année.

### Divergences régionales et perspectives en matière de politiques

La reprise économique en Europe demeure inégale. L'Allemagne a retardé l'assouplissement budgétaire, et des défis structurels tels que des coûts énergétiques élevés et une faible compétitivité continuent de peser sur la croissance économique. À l'échelle mondiale, l'inflation s'est normalisée autour de 2 %, les forces déflationnistes en Chine compensant les pressions modérées sur les prix ailleurs. La plupart des grandes banques centrales devraient poursuivre leurs baisses de taux d'intérêt en 2026, soutenant les valorisations et assouplissant les conditions financières à l'échelle mondiale.

### Diversification et contexte des portefeuilles

Les marchés devraient continuer de refléter des divergences régionales plutôt que des cycles synchronisés, avec des périodes de volatilité et des corrélations changeantes mettant à l'épreuve la résilience. Ce contexte renforce la nécessité de maintenir une diversification et une vision à long terme, avec des structures de portefeuille équilibrées capables de s'adapter aux différents scénarios de croissance économique et d'inflation selon les régions. Nous croyons que les portefeuilles conçus pour tirer parti de la croissance mondiale tout en gérant le risque de baisse pourraient être mieux positionnés alors que l'économie mondiale s'ajuste à son nouvel ordre fragmenté, mais flexible.

### Perspectives pour 2026

Nous prévoyons une croissance économique mondiale modérée et une volatilité de l'inflation en baisse, soutenues par l'innovation continue aux États-Unis et une demande nord-américaine stable. Les risques demeurent concentrés autour des tensions commerciales, des perturbations de l'approvisionnement énergétique et d'une transmission monétaire inégale entre les économies. Cependant, la capacité d'adaptation du commerce mondial et des systèmes financiers continue de surprendre positivement.

Pour le Canada, une inflation stable, un marché du travail en voie de stabilisation et un assouplissement graduel des politiques devraient atténuer les effets des frictions commerciales et de la faiblesse des exportations. Bien qu'un monde fragmenté présente des défis, il crée aussi des occasions d'innovation, de diversification et de constitution de portefeuille rigoureuse qui aident à équilibrer le risque et le rendement dans une économie mondiale de plus en plus divisée.



# Répartition de l'actif

**J.P.Morgan**  
Asset Management

Dans la perspective de 2026, l'accélération de l'économie et les mesures de soutien des politiques constituent l'un des thèmes clés de la répartition de l'actif que nous surveillons.

La baisse des taux d'intérêt et les mesures de relance financière devraient accélérer la croissance économique aux États-Unis. Cette combinaison pourrait prolonger le cycle économique et maintenir la croissance de l'économie plus longtemps que prévu. Contre toute attente, les droits de douane pourraient stimuler la croissance économique mondiale si les décideurs continuent de réagir énergiquement pour en contrebalancer les effets.

Un autre thème que nous observons est l'évolution des politiques et de la dynamique de l'inflation. L'inflation aux États-Unis demeure supérieure à la cible de 2 % de la Réserve fédérale américaine (Fed), mais cette dernière réagira probablement au ralentissement du marché de l'emploi en réduisant les taux.

La prise de risque tactique sera sans doute une caractéristique importante de notre stratégie de portefeuille en 2026. **Nous privilégions la surpondération des actions et une préférence pour le risque, en raison de l'amélioration des bénéfices et du potentiel de croissance économique. Les marchés des titres de créance à rendement élevé offrent des taux intéressants et un risque de défaut relativement faible. Toutefois, la portée limitée du resserrement des écarts de taux favorise une position neutre.**

Les principaux risques en 2026 comprennent l'inflation, les droits de douane et la faiblesse du marché de l'emploi. La hausse des prix éroderait les rendements réels; il sera donc essentiel de surveiller les tendances inflationnistes. La perturbation tarifaire subie par les chaînes d'approvisionnement pourrait également faire grimper les coûts pour les entreprises.

En ce qui concerne le positionnement de notre portefeuille, nous privilégions une exposition neutre qui équilibre les répartitions des titres de créance et des actions, tout en continuant de surveiller les pressions sur les prix et les mises à jour des politiques commerciales. Les hypothèses à long terme concernant les marchés financiers guident notre préférence pour la diversification et la souplesse.



## Fonds connexes à surveiller :

[Portefeuille durable prudent Canada Vie](#)

[Portefeuille durable équilibré Canada Vie](#)

[Portefeuille durable de croissance Canada Vie](#)

Ces fonds sont également offerts comme fonds distincts.

# Répartition de l'actif

## KEYRIDGE ASSET MANAGEMENT

Nous prévoyons que l'activité économique et les bénéfices seront potentiellement plus élevés que prévu en 2026. Des mesures de relance budgétaire plus importantes, une diminution des tensions commerciales et un assouplissement de la politique monétaire seraient les principaux catalyseurs de croissance.

Nous pensons que les préoccupations à l'égard de l'offre de main-d'œuvre aux États-Unis pourraient être exagérées. Par le passé, les actions se sont bien comportées lorsque la Réserve fédérale américaine a abaissé les taux d'intérêt dans un contexte hors récession.

À l'échelle des régions, les avantages liés à l'intelligence artificielle (IA) pourraient s'étendre au-delà des catalyseurs technologiques à mesure que l'adoption augmente et que l'efficacité se concrétise. De ce fait, l'écart de bénéfices entre les sept magnifiques et le reste du marché serait comblé. À l'extérieur des États-Unis, les valorisations plus intéressantes, l'amélioration de la rentabilité et les doutes quant à la persistance de l'exceptionnalisme du marché américain suggèrent une possible réduction de la disparité de rendement avec les États-Unis.

Nous croyons qu'un contexte positif soutiendra les marchés en 2026. Toutefois, plusieurs risques remettent en question nos hypothèses, d'autant plus que les valorisations boursières élevées ne procurent pas une grande protection contre les chocs négatifs. Les tensions commerciales pourraient reprendre, mettant à rude épreuve les chaînes d'approvisionnement et augmentant les coûts pour les sociétés et les consommateurs. La persistance de l'inflation pourrait faire augmenter les attentes inflationnistes, ce qui limiterait la marge de manœuvre des banques centrales pour réduire les taux d'intérêt et augmenterait la probabilité de hausses de taux. La hausse des taux obligataires pourrait peser sur les valorisations sur les marchés boursiers, en raison des préoccupations à l'égard de l'inflation, des déficits budgétaires et de la crédibilité des banques centrales.

Parmi les autres risques figurent la faiblesse du marché de l'emploi ou un événement de crédit systématique, qui pourraient déclencher un ralentissement. Des rendements de placement décevants, l'incapacité de déployer des produits commerciaux ou de faibles taux d'adoption affaibliraient la confiance à l'égard de l'IA. À l'échelle internationale, toute escalade des tensions géopolitiques au Moyen-Orient, le conflit entre la Russie et l'Ukraine ou les tensions entre la Chine et Taïwan pourraient perturber les chaînes d'approvisionnement mondiales et faire grimper les prix des produits de base. Même si ces scénarios ne font pas partie de notre scénario de base, ils seront surveillés de près en 2026.

Nous sommes prêts à accroître la surpondération des actions en cas de repli du marché. Le maintien d'un portefeuille bien diversifié couvrant un éventail d'actifs et de régions, jumelé à une combinaison de stratégies de gestion du risque, peut aider à assurer le rendement.



### Fonds connexes à surveiller :

[Portefeuille de revenu prudent géré en fonction du risque Canada Vie](#)

[Portefeuille équilibré géré en fonction du risque Canada Vie](#)

[Portefeuille de croissance géré en fonction du risque Canada Vie](#)

Ces fonds sont également offerts comme fonds distincts.



# Répartition de l'actif

## Groupe de solutions de portefeuille

Une division de Gestion de placements Canada Vie

**Nous nous attendons à ce que trois forces façonnent le positionnement de notre portefeuille en 2026 : l'incertitude persistante à l'égard de la politique commerciale, la fragmentation de la croissance mondiale et l'incidence croissante de l'IA.**

L'incertitude entourant la politique commerciale et les tensions qui en découlent demeureront une caractéristique déterminante de la conjoncture mondiale en 2026. Les États-Unis procèdent à un changement structurel de leur politique commerciale et, à titre de mesure centrale, à un protectionnisme énergétique au moyen de droits de douane. Même si les menaces tarifaires et les mesures de représailles continuent de perturber les chaînes d'approvisionnement et les flux d'investissements, les entreprises et les marchés ont fait preuve d'une grande adaptabilité en réorientant les échanges commerciaux, en changeant rapidement de politique et en trouvant de nouvelles voies vers la résilience.

Bien que la volatilité géopolitique et les politiques monétaires continuent de façonner la dynamique à court terme, les conditions de liquidité et les marchés du financement sont également en transition. La normalisation du bilan de la Réserve fédérale américaine est sur le point d'être achevée, et le rétablissement des soldes des réserves pourrait atténuer certaines tensions financières qui se sont manifestées en 2025. Ces changements renforcent l'importance de maintenir une duration équilibrée et des sources diversifiées de liquidité à l'échelle des catégories d'actif.

À l'échelle mondiale, la croissance demeure inégale. L'économie américaine devrait continuer d'enregistrer des rendements supérieurs, soutenue par les gains de productivité et les dépenses de consommation. Par ailleurs, le Canada, l'Europe et les marchés émergents font face à des difficultés structurelles liées à la démographie et à une souplesse budgétaire limitée.

La croissance fragile, freinée par l'endettement élevé et la demande inégale des consommateurs, favorisera les secteurs défensifs des actions, les titres de créance de qualité et les titres à revenu fixe gérés activement. Notre exposition géographique et sectorielle équilibrée, combinée à ses préférences (comme les placements non traditionnels liquides et les titres de créance privés) restera un atout dans un contexte économique mondial fragmenté.

L'IA demeurera un facteur clé du rendement du marché. La durabilité des gains de productivité liés à l'IA dépendra moins des valorisations globales que de l'efficacité de la répartition du capital dans l'ensemble de l'économie.

Nos portefeuilles continuent de diversifier tactiquement les placements en fonction des thèmes de relocalisation et de régionalisation, comme l'immobilier, afin de compenser l'effet de la volatilité. Les stratégies non traditionnelles peuvent procurer un revenu et une protection contre les chocs économiques.



### Fonds connexes à surveiller :

[Portefeuille prudent Canada Vie](#)

[Portefeuille modéré Canada Vie](#)

[Portefeuille équilibré Canada Vie](#)

[Portefeuille accéléré Canada Vie](#)

[Portefeuille énergétique Canada Vie](#)

Ces fonds sont également offerts comme fonds distincts.

# Revenu fixe canadien



Nous observons des signes de fragilité dans l'économie canadienne et croyons que la Banque du Canada réagira par de nouvelles baisses de taux d'intérêt. Par conséquent, les investisseurs pourraient trouver avantageux de détenir des obligations venant à échéance dans deux à cinq ans, surtout si la politique demeure favorable. Le segment à court terme de la courbe des obligations d'État canadiennes reste au centre de l'attention, particulièrement si les marchés tardent à intégrer une trajectoire accommodante.

Le budget fédéral de 2026 a révélé un déficit budgétaire croissant, ce qui pourrait exercer une pression à la hausse sur les rendements à long terme. Si la courbe de rendement canadienne s'accroît, le repositionnement le long de la courbe sera probablement avantageux.

Dans un climat d'incertitude, les investisseurs se tournent souvent vers des secteurs stables dominés par quelques grandes entreprises, comme les banques canadiennes, les chaînes d'épicerie, ainsi que les sociétés de télécommunications et de services d'intérêt public.

Plusieurs risques méritent d'être pris en considération. La démondialisation a tendance à être inflationniste, ce qui rend les secteurs canadiens sensibles aux exportations vulnérables aux politiques commerciales et tarifaires qui pourraient perturber les chaînes d'approvisionnement, augmenter les coûts des intrants et avoir une incidence sur l'emploi. Aux États-Unis, les données économiques sont robustes, mais le stress financier s'accroît chez les ménages à faible revenu. L'écart croissant dans le pouvoir d'achat des consommateurs pourrait déstabiliser la demande et compliquer la réponse des autorités.

La Réserve fédérale américaine pourrait également faire fausse route en réduisant le taux d'intérêt de façon excessive, ce qui pourrait raviver l'inflation, surtout si les réductions sont plus importantes que le ralentissement économique. Comme les banques centrales mondiales divergent dans leur approche, les mesures prises par la Réserve fédérale deviennent un des principaux moteurs du rendement des différentes catégories d'actif. Nous nous attendons à ce que la sensibilité accrue du marché à la politique de la Réserve fédérale persiste tout au long de 2026, ce qui renforce l'importance d'une construction de portefeuille flexible.

Nous constatons également que les titres de créance sont chers, mais que les rendements globaux élevés et les flux positifs de fonds soutiennent des écarts de crédit serrés. Les évaluations semblent étirées, surtout là où les conditions financières se sont détériorées.

En ce qui concerne le positionnement du portefeuille, nous maintenons une approche rigoureuse de la sélection des titres de créance, en mettant l'accent sur les émetteurs de grande qualité et les secteurs ayant des caractéristiques défensives. À l'inverse, nous sous-pondérons les segments de l'automobile et de la logistique, où les pressions sur le commerce et les marges bénéficiaires posent des risques. L'ajout d'expositions à des sociétés de financement basé sur l'actif a amélioré la diversification et contribué à des rendements attrayants ajustés au risque.



## Fonds connexes à surveiller :

[Fonds d'obligations canadiennes de base Canada Vie](#)

[Fonds d'obligations canadiennes de base Plus Canada Vie](#)

Ces fonds sont également offerts comme fonds distincts.



# Revenu fixe mondial



Nous nous attendons à ce que la croissance mondiale, le commerce, l'emploi et la géopolitique orientent les marchés en 2026. **L'idée que la croissance économique ralentira sans se contracter a jusqu'ici prévalu. Cependant, la faiblesse des marchés du travail et les signaux politiques contradictoires incitent à la prudence.** La croissance mondiale a été plus résiliente que prévu face aux chocs tarifaires, la hausse des prix mettant plus de temps à se répercuter dans la chaîne d'approvisionnement. Les dépenses en immobilisations liées à l'intelligence artificielle (IA) ont également soutenu la croissance.

Aux États-Unis, avec le ralentissement de la croissance de l'emploi, les tendances de consommation détermineront en grande partie le contexte macroéconomique. Les recettes attribuables aux droits de douane ont augmenté ces derniers mois, mais la décision de la Cour suprême concernant les pouvoirs tarifaires d'urgence pourrait redéfinir le cadre. La fermeture prolongée du gouvernement a retardé la publication des données économiques et pourrait accroître l'incertitude à court terme.

Les dépenses liées à l'IA continuent de jeter les bases de la croissance et du leadership boursier. Toutefois, l'écart entre les investissements en capital et les revenus pourrait inciter les investisseurs à distinguer les entreprises aux revenus durables de celles qui ont surinvesti dans des projets.

Nous croyons que l'économie restera résiliente, mais que le risque de récession augmenterait si la croissance des salaires s'affaiblissait parallèlement à la hausse des prix. L'incertitude budgétaire prolongée ou des fermetures gouvernementales pourraient peser sur la croissance. De plus, nous surveillons tout signe de tension sur le marché des titres de créance privés. Il existe aussi un risque pour les taux mondiaux si le Japon mise sur des mesures de relance budgétaire exerçant une pression sur les taux de rendement à long terme dans les marchés du G10. En Europe, l'instabilité politique pourrait renforcer le dollar américain et accroître la volatilité des marchés. Collectivement, ces risques plaident en faveur d'une prise de risque sélective et d'une prime à la liquidité et à la qualité.

Pour ce qui est de notre positionnement, nous sommes neutres quant à la duration du G10 après une surpondération antérieure. En ce qui concerne les devises, nous avons réduit nos positions globales à découvert sur le dollar américain. Pour favoriser le revenu et la résilience, nous privilégions les titres de créance des marchés émergents et les obligations à court terme à rendement élevé. Nous avons également réduit notre surpondération des titres adossés à des créances hypothécaires d'agence à la suite du resserrement marqué des écarts en tant que forme de prise de bénéfices.



**Fonds connexe à surveiller :**  
[Fonds d'obligations mondiales multisectorielles Canada Vie](#)

Ce fonds est également offert comme fonds distinct.

# Revenu fixe mondial

**J.P.Morgan**  
Asset Management

Après plusieurs années de faibles rendements, les obligations mondiales se sont renforcées. La politique restrictive des banques centrales a rétabli la valeur, offrant les rendements les plus élevés aux États-Unis et au Royaume-Uni depuis avant la crise financière mondiale de 2008. Cela fait des titres à revenu fixe une source attrayante de revenu réel et de diversification de portefeuille. Avec un écart proche des creux historiques entre les rendements des obligations de sociétés et ceux des obligations d'État d'échéances semblables, les revenus diversifiés provenant des titres de créance de sociétés et du marché des titres titrisés semblent intéressants.

Le passage de la Réserve fédérale américaine et de ses principaux homologues à des cycles de baisse de taux donne aux investisseurs la possibilité d'immobiliser des valorisations obligataires attrayantes avant que d'autres réductions fassent baisser les rendements. Le ralentissement du marché du travail américain et les mises à pied potentielles pourraient entraîner des diminutions énergiques des taux d'intérêt. Bien que cela puisse profiter aux obligations, cela signale un risque accru de récession. Une résurgence de l'inflation aux États-Unis demeure un risque à surveiller. Par ailleurs, la dette publique en Europe pourrait influencer sur l'offre d'obligations et leurs valorisations. Des changements réglementaires, comme la réforme des régimes de retraite aux Pays-Bas, pourraient réduire la demande pour les obligations à long terme.

Nous prévoyons une croissance économique mondiale inférieure à la moyenne en 2026. Un ralentissement est possible, mais il s'agit d'un de nos scénarios les moins probables, surtout compte tenu de la stabilité de la croissance des salaires et des efforts de relance budgétaire à l'échelle mondiale. Jusqu'à présent, les marchés ont absorbé les effets des droits de douane américains et le cycle d'assouplissement renouvelé de la Réserve fédérale. La loi américaine One Big Beautiful Bill Act et l'augmentation des dépenses en Allemagne et en Chine devraient soutenir la croissance jusqu'en 2026. L'inflation demeure supérieure aux cibles, mais elle se concentre sur les biens, et non sur les services.

À mesure que les efforts de relance produisent leurs effets, la faible volatilité et les rendements élevés pourraient se maintenir. La résilience des entreprises et des ménages, soutenue par une politique accommodante, sous-tend les attentes de croissance économique.

**Dans notre portefeuille, nous privilégions des stratégies diversifiées sur l'ensemble des marchés des titres de créance de sociétés et des titres titrisés afin d'obtenir des rendements attrayants tout en utilisant l'exposition aux taux d'intérêt pour aider à protéger contre le risque.**

Nous continuons de surpondérer la duration aux États-Unis et au Royaume-Uni ainsi que les titres de créance de sociétés de la catégorie investissement. En Europe, nous surpondérons l'Italie par rapport à l'Allemagne.



Fonds connexe à surveiller :

[Fonds durable d'obligations mondiales Canada Vie](#)

Ce fonds est également offert comme fonds distinct.



# Actions canadiennes

GESTION DE PLACEMENTS  
Connor, Clark & Lunn Ltée

Selon nous, les perspectives économiques du Canada se sont renforcées sous la direction du premier ministre Carney. Les stratégies visant à réduire les barrières commerciales interprovinciales, à assouplir la réglementation et à lancer des projets d'infrastructure ont stimulé la confiance des entreprises. Les baisses de taux d'intérêt et les mesures gouvernementales pour améliorer la compétitivité créent un terrain propice à la croissance intérieure.

Le rôle du Canada dans la transition énergétique mondiale ajoute également de la valeur à long terme. Nos réserves de cuivre, d'uranium, d'or et de gaz naturel sont essentielles pour l'électrification et la sécurité énergétique. Ces secteurs devraient se revaloriser à mesure que l'offre se resserre et que la demande augmente. De plus, six terminaux d'exportation de gaz naturel liquéfié devraient être opérationnels d'ici 2030, ce qui augmenterait la capacité d'exportation du Canada d'environ 40 %<sup>1</sup>. Cela ouvrirait l'accès aux marchés asiatiques et mettrait en évidence les avantages du Canada en matière de ressources et de position géopolitique.

L'intelligence artificielle (IA) est un autre thème important qui influe sur les actions canadiennes. Les bénéfices sont stimulés par les investissements liés à l'IA. Les entreprises liées à l'infrastructure des centres de données, à la fabrication de semi-conducteurs et à l'automatisation sont bien placées pour en profiter. À mesure que de plus en plus d'entreprises intègrent l'IA à leurs flux de travail, les coûts diminuent alors que les bénéfices et l'efficacité augmentent.

L'or s'avère également une occasion intéressante. Il représente environ 15 % de l'indice composé S&P/TSX. Les banques centrales délaissent le dollar américain au profit de

l'or. La hausse des prix, une discipline accrue en matière de capital et des flux de trésorerie solides renforcent l'attrait de l'or comme placement.

Bien que les perspectives soient positives, certains risques demeurent. Si l'incidence des droits de douane se fait sentir avec un certain retard, la production manufacturière mondiale pourrait ralentir, entraînant une hausse des coûts d'importation et une pression sur les marges bénéficiaires. Cela pourrait raviver l'inflation et freiner l'assouplissement des politiques monétaires.

**Nous constatons que les actions canadiennes se négocient à un prix inférieur à celui de leurs homologues américaines, malgré l'amélioration des données fondamentales. Comme une croissance des bénéfices à deux chiffres est prévue pour 2026, les investisseurs pourraient envisager un rééquilibrage en faveur du Canada, ce qui offrira un potentiel de hausse asymétrique, de la valeur et de la diversification, tout en donnant accès à des tendances de croissance séculaire.**

Le positionnement de notre portefeuille reflète un point de vue équilibré, mais optimiste. À la fin de 2025, nous avons réduit notre exposition aux placements à croissance stable. Les capitaux ont été réaffectés vers le secteur automobile, les gestionnaires d'actifs alternatifs et les produits industriels sensibles à la conjoncture économique. Les surpondérations incluent des entreprises qui bénéficient des infrastructures liées à l'IA, notamment dans le domaine des centres de données, des semi-conducteurs et de l'automatisation industrielle.



Fonds connexe à surveiller :

[Fonds d'actions fondamentales canadiennes Canada Vie](#)

Ce fonds est également offert comme fonds distinct.

Gestion de placements Canada Vie limitée | Perspectives des marchés pour 2026

<sup>1</sup> Ressources naturelles Canada. Projets de gaz naturel liquéfié au Canada. <https://ressources-naturelles.canada.ca/source-energie/combustibles-fossiles/projets-canadiens-gnl-canada>

# Actions canadiennes

## PLACEMENTS PICTON

En 2026, nous nous attendons à ce que l'IA, au moyen des grands modèles de langage, soit un point central pour les investisseurs, même si nous demeurons prudents face aux dépenses en capital sans précédent et aux attentes élevées dont elle fait l'objet. Dans ce contexte, il est difficile de choisir clairement les gagnants ou les perdants de ces modèles. **Chez Placements Picton, nous avons choisi de mettre l'accent sur les outils et équipements de l'IA en investissant dans des sociétés qui fournissent une infrastructure essentielle pour ces modèles.**

Sur le plan géopolitique, le démantèlement des relations commerciales mondiales existantes occupe déjà les fils d'actualité des investisseurs et devrait continuer à retenir leur attention. L'administration américaine a misé sur les droits de douane et le rapatriement des entreprises aux États-Unis. Cependant, dans un contexte de changements politiques perturbateurs, nous croyons que les entreprises auront du mal à mettre en œuvre des plans à long terme efficaces tant que de nouvelles relations commerciales ne seront pas établies pour composer avec les restrictions américaines.

En ce qui concerne la politique monétaire, compte tenu de la concentration du marché dans l'IA et les technologies, nous croyons que les investisseurs devraient surveiller de près la Réserve fédérale américaine et sa trajectoire vers une baisse des taux d'intérêt. Si cette orientation change, des turbulences boursières pourraient s'ensuivre.

De manière générale, nous estimons qu'il faut souligner le risque de stagflation à court terme : une situation où l'inflation persiste alors que la croissance ralentit et que les demandes de prestations de chômage augmentent.

En ce qui concerne notre positionnement de portefeuille, notre discipline fondamentale consiste à repérer des entreprises dont la croissance repose sur des facteurs uniques et qui demeurent largement à l'abri des risques macroéconomiques évoqués jusqu'ici. Nous nous attendons à continuer de mettre l'accent sur les sociétés de premier ordre affichant un fort potentiel de bénéfices au tournant de 2026.



Fonds connexe à surveiller :

[Croissance canadienne Counsel](#)

Ce gestionnaire de placements est disponible uniquement pour les mandats de fonds individuels de la gamme de fonds de la Canada Vie. Les mandats des fonds individuels pourraient différer légèrement de ceux des fonds réservés aux régimes d'épargne-retraite collectifs et aux régimes de placement seulement.

# Actions américaines



MARSICO CAPITAL MANAGEMENT

Pour 2026, nous entrevoyons des tendances structurelles puissantes stimulant la croissance économique et la transformation des entreprises. L'adoption de l'intelligence artificielle (IA) redéfinit l'investissement en capital, tandis que les comportements des consommateurs évoluent à l'échelle mondiale. Nous croyons que le rendement du marché au cours des prochaines années dépendra de l'utilisation de l'IA, des infrastructures qui la soutiennent et de l'évolution de l'économie axée sur l'expérience. Ces thèmes offrent une source d'innovation et d'occasions qui cadre avec notre philosophie de placement à long terme et notre portefeuille à forte conviction.

L'utilisation de l'IA amorce un nouveau cycle de productivité, car l'expérimentation fait place à une adoption à grande échelle. Les flux de travail automatisés, l'engagement des clients et l'amélioration de la prise de décisions ont provoqué le plus important bouleversement en matière de productivité depuis l'avènement d'Internet. Les entreprises utilisent des outils génératifs et prédictifs pour rationaliser leurs activités et accroître la production par employé. Cela se traduit par des équipes plus réduites, capables d'accomplir davantage avec moins de ressources. Toutefois, la prochaine phase d'influence de l'IA s'étendra au monde physique de la robotique et du transport autonome. Nous nous attendons à ce que ces innovations améliorent l'efficacité de la chaîne d'approvisionnement, renforcent la sécurité et libèrent des gains de productivité, entraînant une baisse des coûts et une expansion des marges qui soutiendront les bénéfices.

Ce gestionnaire de placements est disponible uniquement pour les mandats de fonds individuels de la gamme de fonds de la Canada Vie. Les mandats des fonds individuels pourraient différer légèrement de ceux des fonds réservés aux régimes d'épargne-retraite collectifs et aux régimes de placement seulement.

Les besoins informatiques des modèles d'IA alimentent également l'un des plus importants cycles de dépenses en capital depuis des décennies. Les énormes besoins énergétiques des centres de données stimulent les investissements dans les solutions de transition au gaz naturel, l'intégration des énergies renouvelables, la capacité nucléaire et la modernisation des réseaux de transmission. Parallèlement, la chaîne de valeur des semi-conducteurs innove rapidement pour gérer les charges de travail liées à l'IA, tandis que la modernisation des réseaux électriques crée une occasion à long terme. Nous nous attendons à une hausse des dépenses en infrastructures à mesure que les entreprises augmenteront leur capacité, et nos portefeuilles incluent des sociétés clés qui soutiennent cette chaîne d'approvisionnement numérique.

**Alors que la technologie révolutionne les modes de production, les consommateurs profitent d'une plus grande commodité et d'un accès facilité. Nos portefeuilles privilégient les entreprises qui rendent cette évolution possible.** La transparence des prix sur les plateformes numériques favorise les services à la demande, permettant aux consommateurs de réorienter leur temps et leur argent vers les loisirs. L'efficacité numérique et les préférences des consommateurs alimentent la demande de voyages dans l'économie de l'expérience, ce qui soutient les fabricants du secteur de l'aérospatiale.

L'intégration de l'IA, appuyée par les investissements en infrastructures et l'évolution des goûts des consommateurs, crée un cycle de gains d'efficacité, de pressions désinflationnistes et de potentiel de bénéfices. Nous croyons que ces tendances à long terme façonneront le leadership du marché au cours des premières étapes de cette nouvelle expansion axée sur la productivité.



Fonds connexe à surveiller :

[Actions américaines de croissance Counsel](#)



# Actions américaines



L'économie et les marchés boursiers américains ont fait preuve de résilience face aux défis macroéconomiques en 2025. Il y a notamment eu un ralentissement du marché du travail, une polarisation croissante des secteurs de consommation et la mise en place des droits de douane. Toutefois, l'impact complet de ces derniers ne s'est pas encore fait sentir sur l'économie. Nous demeurons donc attentifs aux effets différés possibles sur l'inflation et les dépenses de consommation.

Compte tenu de l'orientation générale des données économiques, les marchés se montrent optimistes quant à la perspective de baisses de taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine. Cependant, nous estimons que les données ne permettent pas de tracer une trajectoire claire des taux, et les membres du comité fédéral de l'open market sont divisés. Les choix politiques de l'administration américaine auront des conséquences sur la croissance économique et la confiance des investisseurs. Par ailleurs, des valorisations élevées rendent les actions vulnérables aux événements négatifs plus fréquents à ce stade du cycle économique.

Les bénéfices des sociétés sont demeurés solides et devraient augmenter, mais à un rythme plus lent que prévu. La mise en œuvre des droits de douane pourrait avoir une incidence importante sur la croissance des bénéfices, mettant sous pression les multiples actuellement élevés. Le secteur financier représente une part importante de l'univers des titres de valeur, et nous surveillons les propositions susceptibles d'alléger le fardeau réglementaire des banques et de renforcer le potentiel de rendement à long terme du secteur. En tant qu'investisseurs axés sur la valeur, nous savons que les perturbations des marchés peuvent présenter des occasions de placement intéressantes en période d'incertitude.

**Nous continuons d'analyser l'environnement du marché dans le contexte de son incidence sur nos placements individuels en actions. Nous mettons l'accent sur la sélection des titres tout en cherchant à maintenir le portefeuille à l'abri des difficultés macroéconomiques. Cela comprend des tests de résistance du portefeuille selon plusieurs scénarios différents, comme la hausse des taux d'intérêt, les pressions récessionnistes et les rotations de style.**



Fonds connexes à surveiller :

[Fonds de croissance toutes capitalisations américaines Canada Vie](#)

[Fonds de valeur des États-Unis Canada Vie](#)

Ces fonds sont également offerts comme fonds distincts.

# Actions internationales

**J.P.Morgan**  
Asset Management

**Même si l'intelligence artificielle (IA) figurait trois fois sur la liste des thèmes clés pour 2026, cela sous-estimerait probablement son incidence sur les marchés boursiers mondiaux.**

D'importants investissements dans les centres de données pour soutenir la plus récente génération de modèles d'IA se font sentir dans les segments des semi-conducteurs, de la gestion de l'énergie et de la production d'énergie dans les secteurs des produits industriels et des services d'intérêt public.

Aux États-Unis, le produit intérieur brut est probablement soutenu par les dépenses liées à l'IA, compte tenu de l'activité modeste dans d'autres secteurs, comme les dépenses de consommation. Nous constatons que de plus en plus de secteurs sont perturbés par l'IA, notamment les fournisseurs de services informatiques, les logiciels et les consultants en technologies de l'information. L'adoption par les consommateurs et l'amélioration des modèles et de l'efficacité énergétique pourraient avoir d'importantes répercussions sur les investissements dans les centres de données et le leadership des marchés boursiers.

Sur les marchés internationaux, nous nous attendons à ce que l'attention se concentre sur la rapidité avec laquelle l'Allemagne utilisera ses mesures de relance budgétaire. La défense devrait en profiter, mais d'autres pays d'Europe ayant pris des engagements importants pourraient ne pas avoir la capacité financière de les respecter.

La réforme de la gouvernance d'entreprise au Japon produit des résultats positifs, quelque peu méconnus. Les progrès mènent à des sociétés simplifiées et plus efficaces, avec des versements plus élevés aux actionnaires.

Les risques en 2026 découlent du petit nombre de meneurs sur le marché qui se concentrent dans les secteurs liés à l'IA. Toute déception à l'égard du déploiement ou de l'adoption de l'IA pourrait nuire aux investissements dans les centres de données à grande échelle. Même si le potentiel de l'IA se concrétise, les cycles de valorisation pourraient freiner temporairement les rendements. Les pressions budgétaires dans certains pays méritent également notre attention, en particulier en France et au Royaume-Uni, qui sont exposés à la volatilité politique.

Notre portefeuille offre une exposition sélective aux occasions liées à l'IA, où les valorisations sont favorables. Nous évitons certaines actions des secteurs des produits industriels et des technologies de l'information, où nous constatons que l'enthousiasme pour l'IA est devenu euphorique sur le plan des valorisations. Il s'agit notamment de certains fabricants de câbles électriques et de sociétés spécialisées dans les turbines à gaz.

La puissance de notre plateforme de recherche signifie que nous pouvons toujours trouver de la valeur relative au sein des secteurs. Nous prévoyons de réaliser une partie de cette valeur si l'attention du marché sur l'IA se déplace vers d'autres domaines et si les rendements du marché s'élargissent.



**Fonds connexe à surveiller :**

[Fonds d'actions internationales Canada Vie](#)

Ce fonds est également offert comme fonds distinct.

# MAWER

L'un des principaux thèmes de 2026 est les dépenses d'investissement. Les dépenses des entreprises en infrastructures de centres de données et en semi-conducteurs devraient atteindre plusieurs milliers de milliards de dollars au cours des trois prochaines années. Depuis le lancement de ChatGPT en 2022, les actions liées à l'IA représentent la majorité de la croissance des dépenses d'investissement, de la croissance des bénéfices et des gains des actions américaines.

Des questions subsistent quant au financement des investissements et au moment où les rendements se concrétiseront. De nombreux géants technologiques génèrent des liquidités, les gouvernements sont de plus en plus impliqués en raison de l'importance stratégique de l'IA, et le potentiel à long terme de l'IA est véritablement transformateur. Toutefois, nous savons que les périodes d'investissement rapide peuvent donner lieu à des excès. Même des dépenses bien intentionnées peuvent entraîner une mauvaise allocation des ressources ou une surcapacité si les prévisions sont trop optimistes. Bien que l'enthousiasme à l'égard de l'IA repose sur de réels progrès technologiques, la voie vers les rendements réalisés peut ne pas être harmonieuse ou prévisible.

Nous observons également le contraste entre les marchés boursiers qui atteignent des sommets historiques et la hausse générationnelle des prix de l'or, généralement associée à un sentiment d'aversion au risque, comme des évolutions curieuses. Même des poches de faiblesse et la dépréciation importante du dollar américain tout au long de 2025 n'ont pas apaisé l'exubérance des marchés.

Parmi les autres thèmes que nous surveillons, mentionnons l'Europe, où un changement est en cours pour corriger des décennies de sous-investissement dans la défense. Au Japon, les améliorations apportées à la gouvernance d'entreprise pourraient contrebalancer le sous-investissement dans les technologies de l'information et le déclin de la population. Nous surveillons également la politique commerciale, les alliances géopolitiques et les conflits à l'échelle mondiale.

Dans ce contexte, nous restons concentrés sur les données fondamentales. Nous préférons les sociétés qui présentent des avantages concurrentiels importants, un bilan prudent et la capacité de générer des flux de trésorerie durables sur un cycle complet. **Nous croyons qu'il est important de faire une distinction entre les sociétés qui profitent de la demande d'investissements dans l'IA et celles qui renforcent leur avantage concurrentiel. Bien que nous soyons à l'affût de nouvelles occasions, nous sommes également conscients des risques lorsque l'optimisme est élevé.** Par conséquent, les valorisations et la diversification demeurent importantes.

Notre stratégie de positionnement de portefeuille demeure équilibrée, stable, rigoureuse et ancrée dans la conviction que lorsque les marchés sont imprévisibles, une stratégie de placement ennuyeuse peut être judicieuse.



Fonds connexes à surveiller :

[Croissance internationale Counsel](#)

[Fonds en gestion commune mondial équilibré](#)

[Avantages Visio Patrimoine Privé IPC](#)



# Actions des marchés émergents

## J.P.Morgan Asset Management

Nous avons maintenant une image plus claire de l'évolution probable des droits de douane imposés par l'administration américaine. Selon nos prévisions, ils iront en diminuant, mais ils alimenteront l'inflation, ce qui représente un défi pour les marchés émergents (ME). Plusieurs pays émergents ont déjà réagi en abaissant leurs taux directeurs, malgré des tendances inflationnistes incertaines dans les marchés des pays développés. Les économies disposant de vastes marchés intérieurs, comme la Chine, l'Inde et le Brésil, pourraient se montrer plus résilientes. **Par ailleurs, la réévaluation par les investisseurs de l'attrait des actifs américains, liée à l'évolution des perspectives de croissance, pourrait affaiblir le dollar américain, au profit des ME.**

La perception des secteurs immobilier et technologique chinois s'est améliorée depuis la seconde moitié de 2024. Pour la première fois en trois ans, le parc immobilier diminue et revient aux moyennes à long terme, signe d'un assainissement du marché. Le secteur technologique, quant à lui, restera exposé à l'incertitude des politiques commerciales durant le mandat actuel de l'administration américaine.

L'Amérique latine a pris des mesures contre l'inflation plus rapidement que les autres régions, et elle dépend moins des échanges commerciaux avec les États-Unis. Dans cette région, la baisse des taux d'intérêt devrait soutenir la confiance des consommateurs et profiter aux titres de produits financiers et de biens de consommation. Le Mexique, moins touché par les tarifs américains que ses pairs, pourrait bénéficier de droits de douane réduits sur certains produits non conformes à l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM).

En zone EMOA, la faiblesse économique de l'Afrique du Sud a été liée à des pénuries d'électricité. Nous anticipons une reprise au fil des réformes structurelles envisagées par le gouvernement. L'amélioration de la balance des paiements a permis à la Banque centrale sud-africaine de réduire les taux d'intérêt. Les États du Golfe devraient offrir des occasions dans les secteurs de la consommation, à mesure qu'ils réduisent leur dépendance au secteur de l'énergie.

L'Inde semble prête pour une nouvelle phase de croissance. Des investissements en hausse, une inflation stable et une politique monétaire accommodante devraient maintenir la croissance au-dessus de 5 % au cours des prochaines années. Enfin, l'Asie du Nord demeure essentielle à la chaîne d'approvisionnement mondiale en intelligence artificielle. La demande devrait croître, mais la rigueur en matière d'évaluation sera indispensable face aux risques qui l'entourent.

Pour ce qui est du positionnement de notre portefeuille, nous avons abaissé notre sous-pondération en Chine, où nous voyons poindre de nouvelles occasions d'investissement. Le Moyen-Orient constitue un autre axe stratégique à court terme.



Fonds connexe à surveiller :

[Fonds durable d'actions de marchés émergents Canada Vie](#)

Ce fonds est également offert comme fonds distinct.

# Actions des marchés émergents



En 2026, nous prévoyons que la montée des tensions géopolitiques au Moyen-Orient et dans la région indo-pacifique influera sur les flux de capitaux mondiaux, les stratégies de chaîne d'approvisionnement et les investissements liés à la défense.

Nous croyons également qu'une nouvelle phase du cycle d'investissement dans l'intelligence artificielle (IA) est amorcée. Les fournisseurs de services infonuagiques à très grande échelle et les entreprises mondiales investissent davantage dans les modèles de prochaine génération et les systèmes agentiques. L'accent passera de l'expérimentation à la monétisation, avec des infrastructures, des accélérateurs et des plateformes logicielles comme moteurs de rendement.

Nous suivons de près un autre enjeu clé : l'équilibre précaire entre le ralentissement économique et une reprise potentielle, alimentée par les mesures de relance, les gains de productivité et l'adoption de l'IA. Les pressions inflationnistes liées à la hausse des salaires et aux prix de l'énergie pourraient compliquer la trajectoire des taux d'intérêt et les décisions de répartition de l'actif.

Nous restons vigilants face à plusieurs facteurs macroéconomiques et géopolitiques. Les pressions récessionnistes, notamment dans les marchés développés, pourraient entraîner de la volatilité et modifier les perceptions des investisseurs. Des perturbations commerciales, des conflits régionaux ou des changements réglementaires pourraient poser des défis supplémentaires, surtout pour les portefeuilles mondiaux.

**Dans cet environnement incertain, notre portefeuille demeure ancré dans une approche de base polyvalente, qui nous a toujours bien servis dans divers contextes de marché. Notre approche vise à isoler des signaux propres aux titres dans diverses conditions de marché.**

Nous adaptons nos modèles en fonction des nouvelles informations offertes, des facteurs émergents et d'autres sources de données, en tirant notamment parti de l'apprentissage automatique et des observations sur les grands modèles de langage. Ces outils renforcent notre capacité à détecter rapidement les signaux et à ajuster notre positionnement.

Bien que nos cadres d'investissement évoluent constamment, nous ne sommes pas des analystes quantitatifs de « boîtes noires ». Nous croyons que la technologie doit amplifier, et non remplacer, l'expertise humaine. L'intégration disciplinée de la technologie et d'un jugement fondé sur l'expérience nous confère un avantage nous permettant de mieux composer avec les marchés complexes.



**Fonds connexe à surveiller :**

[Fonds d'actions à grande capitalisation de marchés émergents Canada Vie](#)

Ce fonds est également offert comme fonds distinct.

# Actions mondiales



En 2026, les marchés boursiers mondiaux pourraient se recentrer sur les données fondamentales sous-jacentes. En 2025, les grandes banques centrales ont entamé des cycles d'assouplissement ou maintenu les taux d'intérêt à des niveaux plus bas. À mesure que le soutien budgétaire se normalisera, les politiques accommodantes devraient s'estomper. L'inflation demeure supérieure à la cible aux États-Unis, autour de 3 %, et proche de 2 % en Europe, où les baisses de taux ont été suspendues. Cela suggère un contexte plus équilibré où les bénéfices d'une société sont plus importants que la liquidité.

Au cours des dernières années, nous avons constaté une reprise concentrée dans les actions liées à l'intelligence artificielle (IA), mais la tendance devrait s'élargir. À mesure que les investissements en capital sont investis dans les semi-conducteurs, l'automatisation et l'infrastructure numérique, nous nous attendons à ce qu'un plus grand nombre de sociétés transforment l'innovation en flux de trésorerie.

La grande disparité des évaluations régionales est un sujet de préoccupation. En Europe, les titres continuent de se négocier à escompte par rapport à ceux des États-Unis, tandis que la croissance des bénéfices devrait y être supérieure en 2026. L'assouplissement des taux d'intérêt et les importants investissements publics, notamment les initiatives allemandes en matière de défense et d'infrastructures, soutiennent cette prévision. Au Japon, nous anticipons des occasions liées à l'amélioration de la gouvernance d'entreprise. En Chine, des politiques favorables et les technologies sont des moteurs à court terme, mais un possible ralentissement de la croissance en 2026 signifie que les investisseurs devraient être sélectifs.

Nous sommes préoccupés par le fait que, bien que les marchés aient fait preuve de résilience, l'incertitude liée aux droits de douane et la réorganisation des chaînes d'approvisionnement pourraient encore provoquer de la volatilité. **Les actions mondiales ont enregistré de solides rendements, mais la reprise a été inégale selon les pays et les secteurs. Une concentration étroite des chefs de file des marchés signifie qu'ils seront sensibles aux changements de confiance ou à la réglementation qui touchent les sociétés technologiques.**

Nous constatons également que les évaluations demeurent élevées, tandis que les écarts de crédit serrés offrent une compensation limitée pour le risque. Ces conditions suggèrent que les investisseurs s'attendent à une économie stable et pourraient ne pas être prêts à gérer d'autres chocs liés aux politiques.

Dans l'ensemble, nous nous attendons à ce que les occasions favorisent les sociétés de premier ordre, les évaluations rigoureuses et la diversification régionale à mesure que la spéculation s'estompe. Une gestion active éclairée par des observations systématiques et une perspective mondiale devrait ajouter une valeur durable.



**Fonds connexes à surveiller :**

[Dividende mondial Counsel](#)

[Fonds en gestion commune de revenu équilibré Visio Patrimoine privé IPC\\*](#)

\* Ce fonds est également offert comme fonds distinct.

Ce gestionnaire de placements est disponible uniquement pour les mandats de fonds individuels de la gamme de fonds de la Canada Vie. Les mandats des fonds individuels pourraient différer légèrement de ceux des fonds réservés aux régimes d'épargne-retraite collectifs et aux régimes de placement seulement.



# Actions mondiales



Nous nous attendons à une normalisation graduelle de l'étendue du marché, à un rôle continu des dividendes dans le soutien des rendements totaux et à des occasions sélectives de diversification mondiale en 2026. Après une année dominée par les sociétés à mégacapitalisation de l'IA, nous nous attendons à un rendement moins contrasté dans tous les secteurs. Nous sommes optimistes quant au rôle des dividendes et de la diversification mondiale. Les sociétés qui versent des dividendes et qui ont de solides flux de trésorerie pourraient soutenir les gains.

Bien que nous reconnaissons le potentiel transformateur de l'IA, nous voyons des parallèles avec des périodes passées d'exubérance des marchés et rappelons que la sélection des titres est essentielle. Nous continuons de détenir des titres des principales sociétés profitant de l'essor de l'IA, mais nous évitons les nouveaux venus plus spéculatifs qui pourraient nécessiter d'importantes injections de capitaux et recourir à des stratégies économiques non éprouvées. Notre philosophie demeure ancrée dans la qualité, la durabilité et la résilience des flux de trésorerie, et non dans la recherche du momentum.

Nous anticipons un ralentissement de l'activité mondiale à mesure que des politiques plus restrictives affectent l'économie. La surévaluation des indices boursiers concentrés pourrait entraîner un rajustement. L'inflation s'est atténuée, mais elle demeure supérieure à la cible, et des taux d'intérêt réels élevés pourraient mettre à l'épreuve la résilience des consommateurs. Les tensions commerciales et les conflits mondiaux persistants qui touchent les chaînes énergétiques et d'approvisionnement ajoutent à l'imprévisibilité. Un cycle d'assouplissement monétaire mal synchronisé pourrait raviver l'inflation ou déstabiliser les devises et les attentes de croissance.

Malgré ces défis, **nous demeurons optimistes quant aux perspectives à long terme des actions mondiales. L'écart d'évaluation entre les chefs de file du marché et d'autres sociétés de qualité s'est élargi, offrant des occasions aux investisseurs patients. Nous croyons qu'à mesure que l'étendue du marché s'améliorera, notre approche diversifiée axée sur la qualité et le revenu démontrera sa résilience et sa capacité de croissance composée.**

Dans notre portefeuille, nous continuons de mettre l'accent sur les sociétés de premier ordre versant des dividendes, générant des flux de trésorerie solides et utilisant le capital avec prudence. Les surpondérations incluent des sociétés des secteurs des soins de santé et des technologies affichant des bénéfices robustes. Nous avons accru notre exposition aux marchés développés à l'extérieur des États-Unis qui offrent des dividendes intéressants et des trajectoires de politiques favorables.

Notre objectif demeure de faire croître le capital par la détention d'entreprises durables capables de générer des dividendes et une valeur intrinsèque sur l'ensemble des cycles. Nous sommes patients et disciplinés, et nous sommes d'avis que le contexte actuel récompensera ces qualités.



Fonds connexe à surveiller :  
[Fonds d'actions mondiales Canada Vie](#)

Ce fonds est également offert comme fonds distinct.

# Actions sectorielles

## COHEN & STEERS

**Nous anticipons une forte demande pour les placements alternatifs en 2026. Ces actifs offrent une diversification et une protection contre l'inflation en raison de leur faible corrélation avec les fluctuations des marchés traditionnels.**

Compte tenu de la forte corrélation entre la répartition actions/obligations et le risque de concentration au sein des actions mondiales, nous croyons que la diversification guidera de plus en plus les décisions des investisseurs. En période de volatilité, d'inflation et de taux d'intérêt élevés, le portefeuille traditionnel fondé sur le ratio 60/40 pour les actions/obligations pourrait perdre en efficacité. Selon nous, une proportion plus importante en actifs réels pourrait offrir aux investisseurs de meilleurs rendements rajustés en fonction du risque.

Les marchés boursiers mondiaux ont profité de la diversification de la chaîne d'approvisionnement, de la croissance démographique, de l'urbanisation et de l'expansion des infrastructures numériques. Comme les investisseurs recherchent une plus grande diversification et des rendements plus intéressants, ils pourraient délaisser les États-Unis et se tourner vers d'autres économies en croissance en 2026.

Certaines de nos préoccupations se rapportent au ralentissement de l'offre de main-d'œuvre et du rythme des embauches aux États-Unis, ce qui accroît le risque d'une hausse du chômage à court terme. Nous voyons également des fragilités dans le marché du crédit américain, liées à l'expansion du crédit privé et des prêts hors du secteur bancaire, ainsi qu'à l'exposition accrue aux prêts à risque. Le risque de défaut semble supérieur à la normale.

Les enjeux de gouvernance, d'endettement et de politique dans les grandes économies, comme les États-Unis, la France et le Royaume-Uni, pourraient avoir des répercussions plus profondes que prévu sur les marchés obligataires. De plus, si les perturbations de la publication des données économiques américaines deviennent courantes, la confiance dans les décisions politiques pourrait s'éroder.

La phase la plus difficile de la guerre commerciale entamée en avril 2025 semble derrière nous. Toutefois, les négociations oscillent entre escalade et désescalade. Les relations sino-américaines et la course aux ressources critiques pour la production de semi-conducteurs pourraient raviver les tensions.

Nous continuons de privilégier les actions liées aux ressources naturelles pour leur potentiel intéressant de rendement à court terme. De plus, nous misons fortement sur le secteur des infrastructures pour sa valorisation et son caractère défensif. Nous avons réduit notre sous-pondération dans le secteur immobilier en réponse aux conditions du marché. Nous maintenons notre sous-pondération dans les marchandises en raison de l'offre excédentaire de pétrole.



**Fonds connexe à surveiller :**

[Fonds d'actifs réels diversifiés Canada Vie](#)

Ce fonds est également offert comme fonds distinct.

Ce gestionnaire de placements est accessible uniquement par l'intermédiaire des mandats de fonds individuels de la gamme de fonds de la Canada Vie. Les mandats des fonds individuels pourraient différer légèrement de ceux des fonds réservés aux régimes d'épargne-retraite collectifs et aux régimes de placement seulement.

## Actions sectorielles



En 2026, la politique monétaire devrait s'assouplir davantage et soutenir les refinancements, les banques centrales privilégiant la croissance plutôt que la maîtrise de l'inflation. Alors que la réglementation se resserre pour les banques, nous nous attendons à ce que les titres de créance privés deviennent une source privilégiée de capital flexible.

Les baisses de taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine à la fin de 2025 ont été accommodantes, mais des taux plus bas pourraient raviver une concurrence accrue dans le secteur des prêts. Des reprises régionales inégales et une inflation persistante en Europe et dans les marchés émergents pourraient compliquer les expositions transfrontalières aux titres de créance.

La volatilité des marchés publics pourrait inciter les investisseurs à se tourner vers des actifs plus sûrs et axés sur le rendement, ce qui resserrerait les liquidités et intensifierait la concurrence pour les occasions de qualité. Au niveau de l'emprunteur, les pressions liées au refinancement pourraient persister pour les émetteurs fortement endettés qui ont de la difficulté à s'adapter aux fluctuations de taux, et ce, malgré la baisse des coûts de financement.

Nous pensons que les investisseurs institutionnels se tourneront vers les titres de créance privés pour leur stabilité du revenu en période d'inflation modérée. Avec une expansion budgétaire susceptible de durer, la structure à taux variable et adossée à des garanties de cette catégorie d'actif devrait continuer d'offrir un rendement stable dans les portefeuilles diversifiés.

Sagard Credit Partners (« Sagard ») est accessible uniquement par l'intermédiaire des mandats de fonds individuels de la gamme de fonds de la Canada Vie. Les mandats des fonds individuels pourraient différer légèrement de ceux des fonds réservés aux régimes d'épargne-retraite collectifs et aux régimes de placement seulement.

Sagard, notre société affiliée, n'est pas un sous-conseiller ni un gestionnaire des portefeuilles Counsel. Certains portefeuilles Counsel peuvent investir dans des instruments de placement privés offerts par Sagard. Pour obtenir de plus amples renseignements sur les stratégies et les objectifs de placement des portefeuilles Counsel, consultez le prospectus simplifié ou l'Aperçu du fonds.

Les principaux risques proviennent moins des conditions du marché du crédit que des changements de politique et de l'évolution géopolitique. Une réorientation budgétaire aux États-Unis, des réalignements commerciaux ou de nouveaux droits de douane pourraient raviver l'inflation. La dette souveraine élevée est un autre facteur restrictif, qui réduit la capacité des décideurs à répondre aux chocs économiques et à soutenir la croissance mondiale. Les emprunteurs bénéficiant d'un effet de levier important pourraient continuer à ressentir des pressions malgré des conditions de financement plus favorables.

**Nous anticipons une normalisation des titres de créance privés à mesure qu'ils deviendront une catégorie d'actif courante. L'analyse du crédit fondée sur les données, des partenariats plus étroits avec les emprunteurs et des structures liées à la durabilité devraient définir la prochaine phase d'expansion.** Les titres de créance privés offrent un revenu contractuel assorti d'une protection intégrée en cas de baisse, ce qui devrait être utile à mesure que les investisseurs rééquilibreront leurs portefeuilles en s'éloignant des titres à revenu fixe publics.

Dans notre portefeuille, nous prévoyons toujours un bassin de placements actif et diversifié dans l'ensemble des secteurs. Comme le refinancement et la recapitalisation devraient s'accélérer en 2026, nous sommes bien positionnés pour maintenir des flux de trésorerie stables, des distributions régulières et une valeur à long terme pour les investisseurs.



### Fonds connexes à surveiller :

[Fonds en gestion commune de revenu Visio Patrimoine privé IPC \\*](#)

[Fonds en gestion commune de revenu équilibré Visio Patrimoine privé IPC](#)

\* Ce fonds est également offert comme fonds distinct.



# Présentation de l'équipe RGP

L'équipe Recherche sur les gestionnaires de placements (RGP) supervise les gestionnaires de placements des Fonds communs de placement de la Canada Vie<sup>MC</sup>, des fonds distincts de la Canada Vie et des portefeuilles Counsel. Comptant plus de 100 ans d'expérience combinée en gestion du patrimoine, cette équipe utilise un processus de gouvernance rigoureux et objectif pour sélectionner, surveiller en continu et évaluer les gestionnaires de fonds.

L'équipe RGP cherche des gestionnaires de placements de premier ordre pour compléter l'expertise et les fonds actuels de la gamme et remplacer ceux dont le rendement est insuffisant. L'objectif de l'équipe est de vous assurer que notre offre de fonds est pertinente, concurrentielle et avantageuse pour vos portefeuilles.

## Un processus d'examen rigoureux

Pour superviser les gestionnaires de placements de notre plateforme de gestion du patrimoine, l'équipe RGP utilise un processus qui soutient la qualité et la solidité de notre offre de placements. Ce processus vise à permettre aux gestionnaires de notre plateforme de se démarquer.

L'équipe RGP évalue tous les gestionnaires d'actifs selon chacun des volets de son processus en trois étapes : **l'analyse quantitative, l'analyse qualitative et l'analyse d'alertes précoces de tendance**. Une note élevée pour un élément ne contrebalance pas une faiblesse ailleurs, et les gestionnaires doivent obtenir la note de passage pour les trois volets. Les gestionnaires et les fonds qui n'obtiennent pas la note de passage sont automatiquement soumis à une surveillance accrue pendant une période ne dépassant généralement pas 12 mois.

« Au bout du compte, notre objectif est de repérer les gestionnaires qui ont un avantage concurrentiel dans leur domaine et savent l'exploiter de façon constante pour générer de l'alpha. »

**Brent MacLellan, CFA**

Vice-président, Recherche sur les gestionnaires de placements et Analyse du rendement, Canada Vie

## Un processus fondé sur des règles

- Conforme aux meilleures pratiques de l'industrie
- Uniforme et transparent
- Axé sur une plateforme à forte conviction
- Appliqué de façon uniforme et objective autant aux gestionnaires internes qu'externes

Le processus d'examen des activités des gestionnaires de placements assure une meilleure uniformité et établit des normes de rendement élevées pour tous les fonds de la gamme afin que vous ayez confiance en la qualité, la pertinence et la compétitivité de notre offre de fonds.

# Une approche hors pair faisant appel à de multiples gestionnaires



Vous voulez profiter de l'expertise de gestionnaires de placements de premier plan du monde entier? Nous croyons qu'aucun gestionnaire n'est expert dans toutes les catégories d'actif. L'équipe RGP cherche donc des gestionnaires de placements qui ont une brillante feuille de route, peu importe la catégorie d'actif, le secteur ou la région.

Elle utilise une approche à gestionnaires multiples, les meilleurs de leur catégorie, qui s'appuie sur plusieurs styles de gestion, philosophies de placement et stratégies de gestion du risque de partout dans le monde. Cette approche vous donne accès à un vaste réseau de gestionnaires de placements spécialisés du monde entier qui offrent une expertise approfondie dans leurs domaines respectifs de gestion de portefeuille.

## Présentation des gestionnaires de placements

Gestionnaires de placements des Fonds communs de placement de la Canada Vie<sup>MC</sup> et des fonds distincts de la Canada Vie



\* Sous-conseiller à l'égard des polices de fonds distincts seulement.

\*\* Sous-conseiller ou gestionnaire de fonds sous-jacents. Pour de plus amples renseignements sur les fonds sous-jacents, veuillez consulter les objectifs et les stratégies de placement dans le prospectus simplifié ou l'Aperçu du fonds.

Gestionnaires de placements des portefeuilles Counsel



**Fonds communs de placement :** Les Fonds communs de placement de la Canada Vie et les portefeuilles Counsel sont gérés par Gestion de placements Canada Vie limitée. Ils sont distribués par l'entremise des Services d'investissement Quadrus Itée, d'IPC Gestion du patrimoine et d'IPC Valeurs mobilières. Ils peuvent également être offerts par d'autres courtiers autorisés au Canada.

Les fonds communs de placement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif du rendement dans l'avenir.

Le Fonds de revenu amélioré d'actions canadiennes Canada Vie, le Fonds de revenu amélioré d'actions américaines Canada Vie et le Fonds de revenu amélioré d'actions internationales Canada Vie (les « fonds ») cherchent à générer un revenu et une croissance du capital à long terme au moyen d'une stratégie fondée sur des options, laquelle est conçue pour améliorer les liquidités et pour réduire la volatilité du portefeuille. Pour ce faire, les fonds vendent des options d'achat sur un indice d'actions. Les distributions aux porteurs de parts dépendent du rendement des avoirs en actions sous-jacentes et des primes tirées des options vendues; elles ne sont pas garanties. Le montant et la fréquence de ces distributions peuvent varier selon les conditions du marché. Les distributions supérieures aux bénéfices actuels et accumulés d'un fonds sont traitées comme un remboursement de capital; cela correspond à une distribution du capital de placement de l'investisseur, et non à un revenu ou à un rendement. La vente d'options d'achat comporte des risques. Par exemple, elle peut entraîner des pertes si les actifs sous-jacents doivent être vendus à un prix inférieur à la valeur marchande. Les primes découlant de la vente des options d'achat peuvent donner lieu à un rendement inférieur à celui des placements directs en titres de participation. Veuillez vous reporter aux prospectus des fonds pour obtenir des précisions sur ces risques ainsi que sur d'autres risques.

**Fonds distincts :** Une description des principales caractéristiques de la police de fonds distincts est présentée dans la notice explicative. **Tout montant affecté à un fonds distinct est investi aux risques du propriétaire de la police et sa valeur peut augmenter ou diminuer.** Ces fonds sont offerts par l'intermédiaire d'une police de fonds distincts établie par la Canada Vie.

**Avis général de non-responsabilité :** Les opinions exprimées dans ce commentaire n'engagent que le gestionnaire de placements concerné à la date de publication et peuvent changer sans préavis. Ce commentaire n'est présenté qu'à titre d'information générale et n'a pas pour but d'inciter le lecteur à acheter ou à vendre des produits de placement précis, ni de fournir des conseils juridiques ou fiscaux. Les investisseurs potentiels devraient passer en revue les documents de placement avant de prendre la décision d'investir et devraient s'adresser à leur conseiller en sécurité financière pour obtenir des conseils en fonction de leur situation particulière.

Consultez [placementscanadavie.ca](https://placementscanadavie.ca)

Suivez-nous sur [LinkedIn](#)

Le contenu de ce rapport (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'en assurer l'exactitude et l'exhaustivité, nous n'assumons aucune responsabilité quant à son utilisation.

Ce matériel 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 qui peuvent modifier de façon importante des résultats réels qui ont été énoncés aux 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 et les catastrophes. Le lecteur est invité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, et à ne pas se fier indûment aux renseignements prospectifs. L'information prospective contenue dans le présent document n'est à jour qu'en date du 15 décembre 2025. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés pour quelque motif que ce soit, en raison de nouvelles données, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou d'autres faits.

Le fait d'investir sur la base de critères de durabilité/ESG requiert une analyse qualitative et subjective. Les entreprises assujetties à une politique ESG peuvent ne pas mener leurs activités comme prévu et il est possible que le respect d'une telle politique se solde par des occasions ratées.

J.P. Morgan Asset Management est une marque de la société de gestion d'actifs de JPMorgan Chase & Co. et de ses filiales à l'échelle mondiale. J.P. Morgan Asset Management (Canada) Inc. et J.P. Morgan Investment Management Inc. sont les sous-conseillers des fonds mentionnés aux présentes.

Putnam Investments est la marque qui désigne les activités de gestion d'actifs de The Putnam Advisory Company, LLC et de Putnam Investments Canada ULC. The Putnam Advisory Company, LLC est le sous-conseiller des fonds mentionnés aux présentes.

Placements PICTON est le nom commercial de Gestion d'actifs Picton Mahoney.



Gestion  
de placements<sup>inc</sup>