

Le point sur l'économie et les marchés canadiens



Canada | T4 2026
Au 30 septembre 2026

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

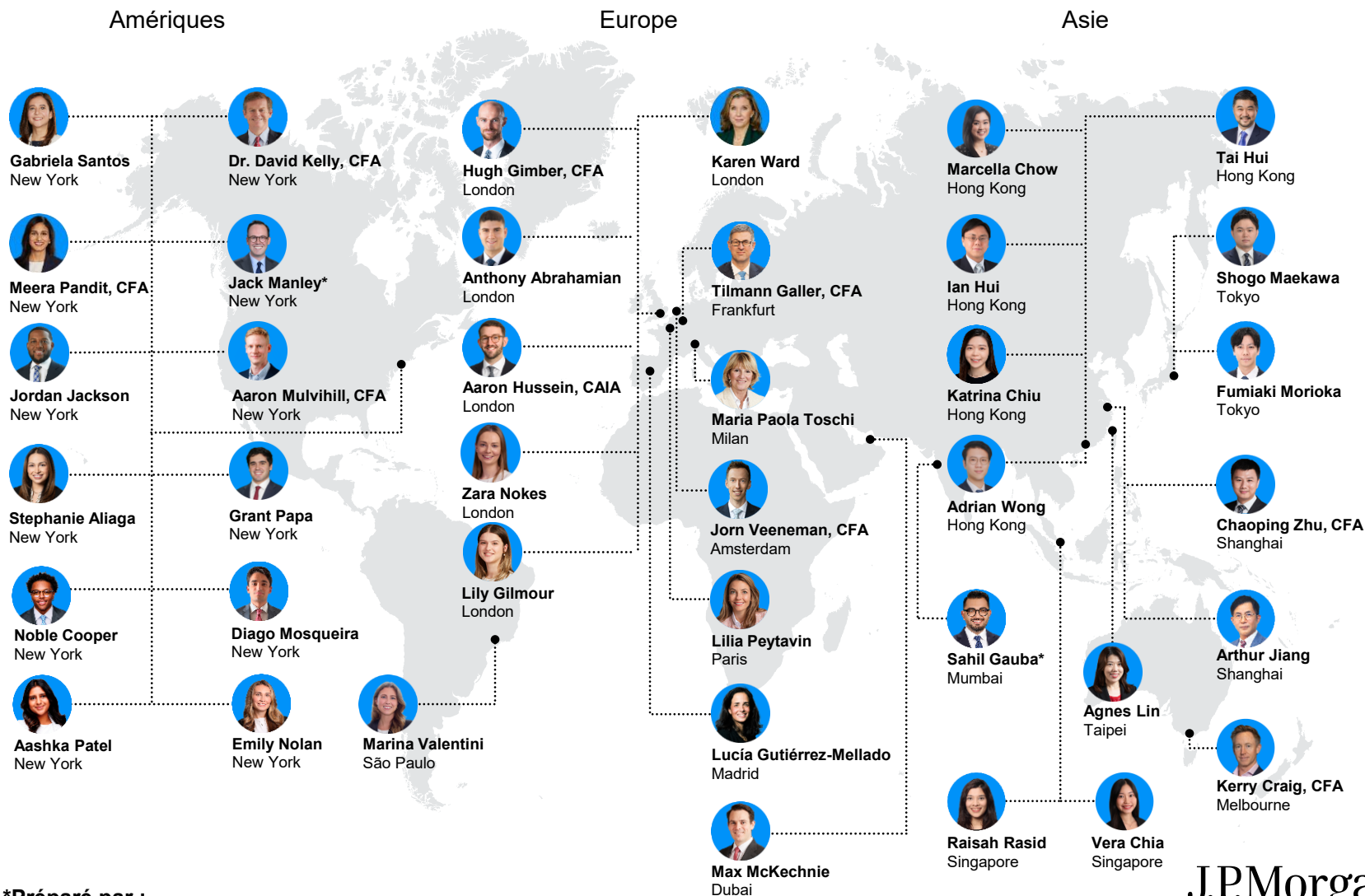


Équipe de la stratégie mondiale Market Insights

M.I.

CA

2



*Préparé par :

Jack Manley, *stratège des marchés mondiaux*, Market Insights, J.P. Morgan Asset Management
Sahil Gauba, *vice-président*, Market Insights, J.P. Morgan Asset Management

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Table des matières

M.I.

CA

3

Actions

4. Les points d'inflexion de l'indice composé S&P/TSX
5. Indicateurs de valorisation de l'indice composé S&P/TSX
6. Sources de croissance des revenus et des marges bénéficiaires
7. Rendements annuels et baisses en cours d'année
8. Rendements et évaluations par secteur
9. Dispersion des valorisations et contribution au rendement
10. Répartition du rendement des actions mondiales

Économie

11. Composantes de la croissance du PIB
12. Consommation
13. Chômage et salaires
14. Offre et demande de main-d'œuvre
15. Composantes de l'inflation
16. Dynamique des échanges commerciaux
17. Immobilier résidentiel

Titres à revenu fixe, devises et produits de base

18. La Banque du Canada et les taux d'intérêt
19. Courbe des taux
20. Rendements de l'indice Bloomberg Canada Agg. et baisses en cours d'année
21. Obligations canadiennes et titres à revenu fixe mondiaux
22. Marchés mondiaux des produits de base et du pétrole
23. Facteurs influant sur le cours du dollar canadien



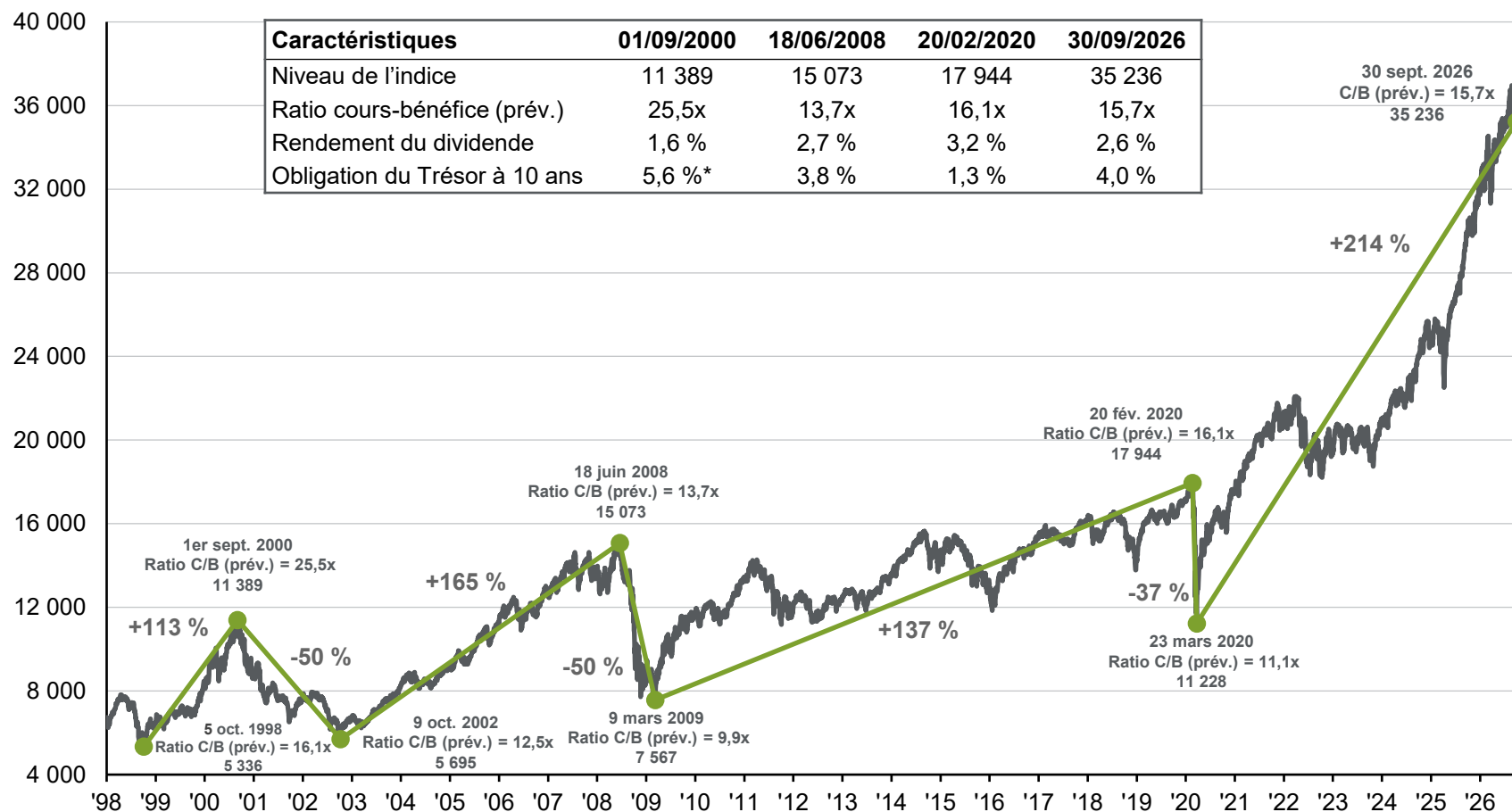
Points d'inflexion dans l'indice composé S&P/TSX

M.I.

CA

4

Indice des prix de l'indice composé S&P/TSX



Sources : FactSet, Standard & Poor's, Statistique Canada, Bourse de Toronto, J.P. Morgan Asset Management.

Le ratio cours/bénéfice est calculé selon une approche ascendante basée sur le cours le plus récent de l'indice composé S&P/TSX, divisé par les estimations consensuelles des bénéfices pour les 12 prochains mois fournies par FactSet. *Le rendement en dividendes de septembre 2000 est celui d'octobre 2000, en raison d'un manque de données disponibles. Le rendement en dividendes se calcule en divisant le cours actuel de l'indice composé par les estimations consensuelles des dividendes pour les 12 prochains mois. Les rendements sont cumulatifs et reposent uniquement sur l'évolution du cours de l'indice composé S&P/TSX; ils ne tiennent pas compte du réinvestissement des dividendes. Le rendement passé ne constitue pas une indication du rendement futur. Le niveau de l'indice et les rendements sont exprimés en devise locale.

Le point sur l'économie et les marchés canadiens - Les données sont en date du 30 septembre 2026.



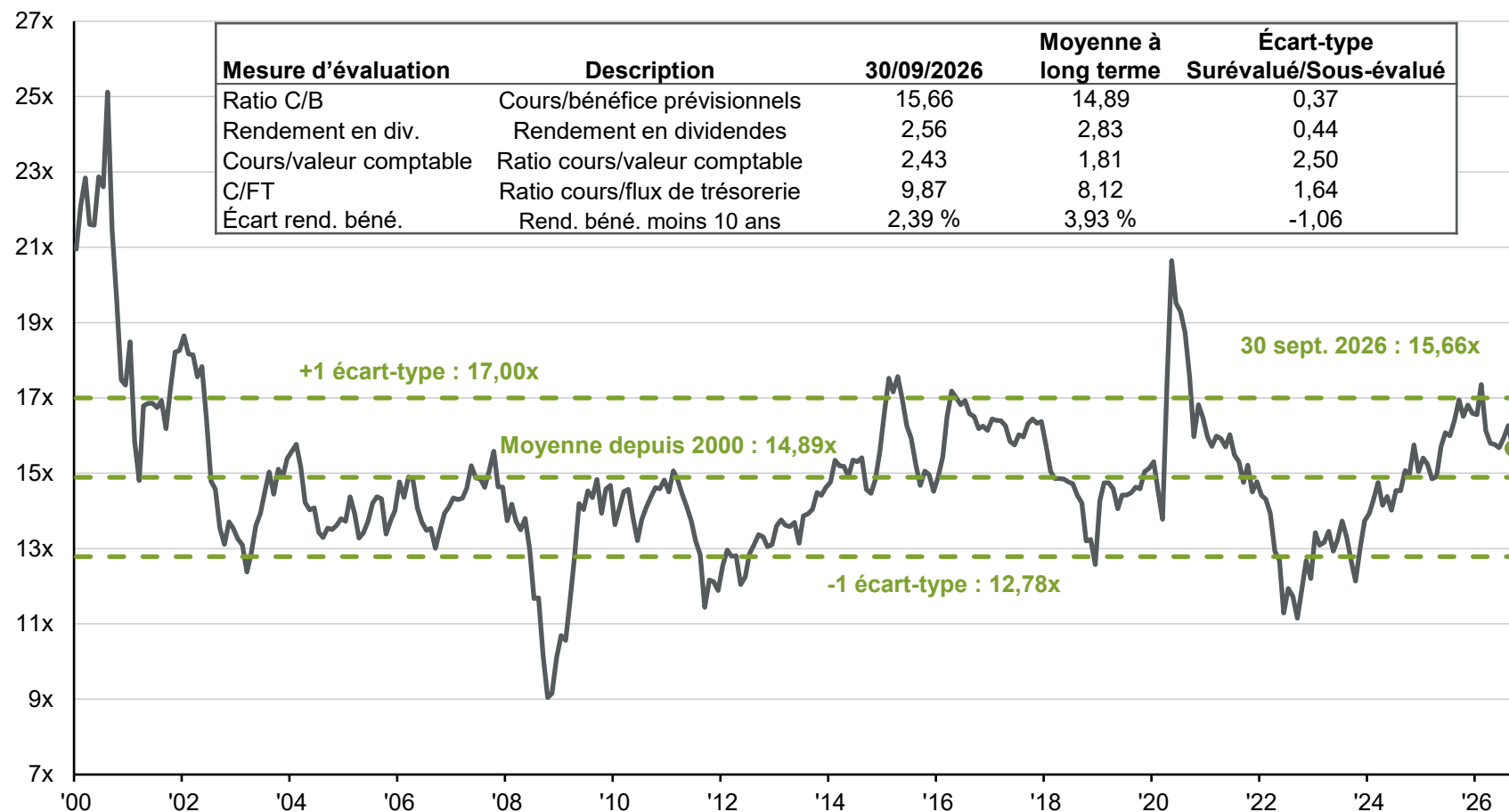
Points d'inflexion dans l'indice composé S&P/TSX

M.I.

CA

5

Indice composé S&P/TSX : ratio C/B prévisionnel



Sources : FactSet, Standard & Poor's, Statistique Canada, Bourse de Toronto, J.P. Morgan Asset Management.

Le ratio cours/bénéfice prévisionnel est calculé selon une approche ascendante basée sur le cours le plus récent de l'indice composé S&P/TSX, divisé par les estimations consensuelles des bénéfices pour les 12 prochains mois fournies par FactSet. Le rendement en dividendes se calcule en divisant le cours actuel de l'indice composé par les estimations consensuelles des dividendes pour les 12 prochains mois. Les rendements sont cumulatifs et reposent uniquement sur l'évolution du cours de l'indice composé S&P/TSX; ils ne tiennent pas compte du réinvestissement des dividendes. Le rendement passé ne constitue pas une indication du rendement futur. Le niveau de l'indice et les rendements sont exprimés en devise locale.

Le point sur l'économie et les marchés canadiens - Les données sont en date du 30 septembre 2026.



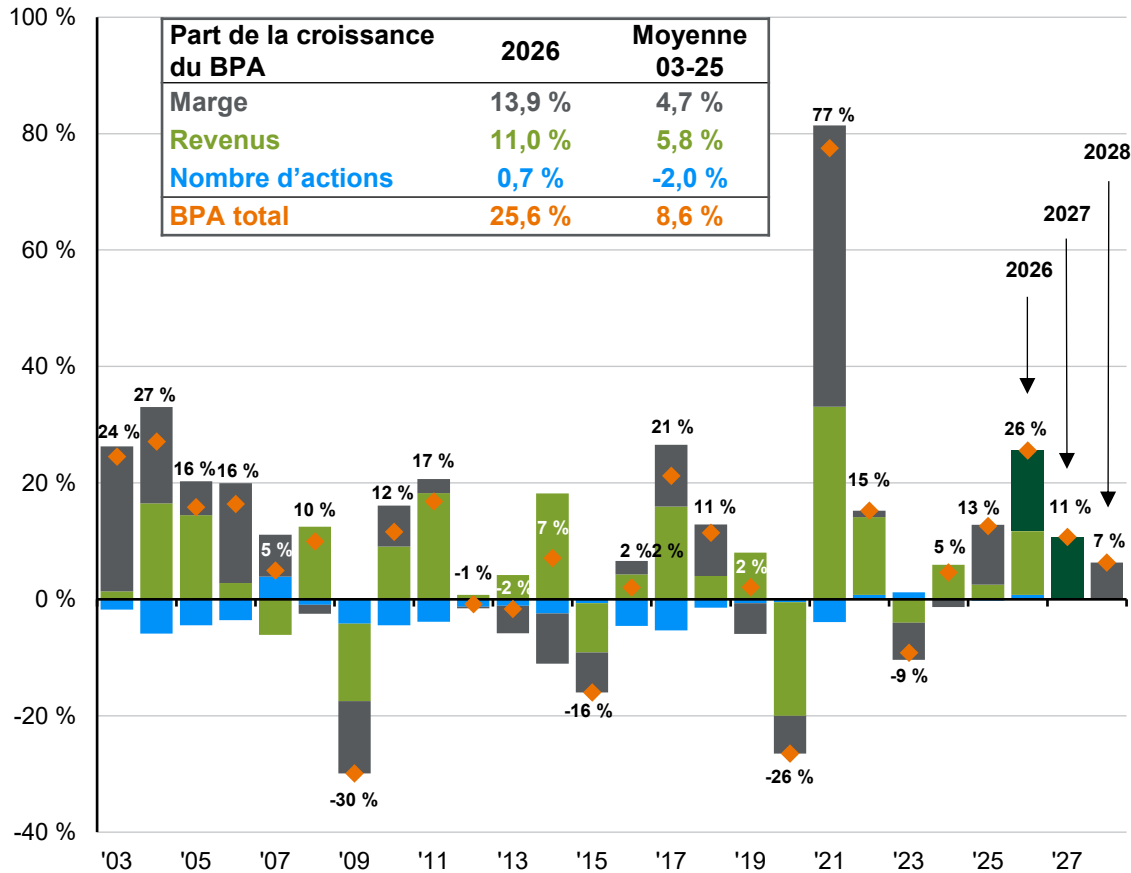
Sources de croissance des revenus et des marges bénéficiaires

M.I.

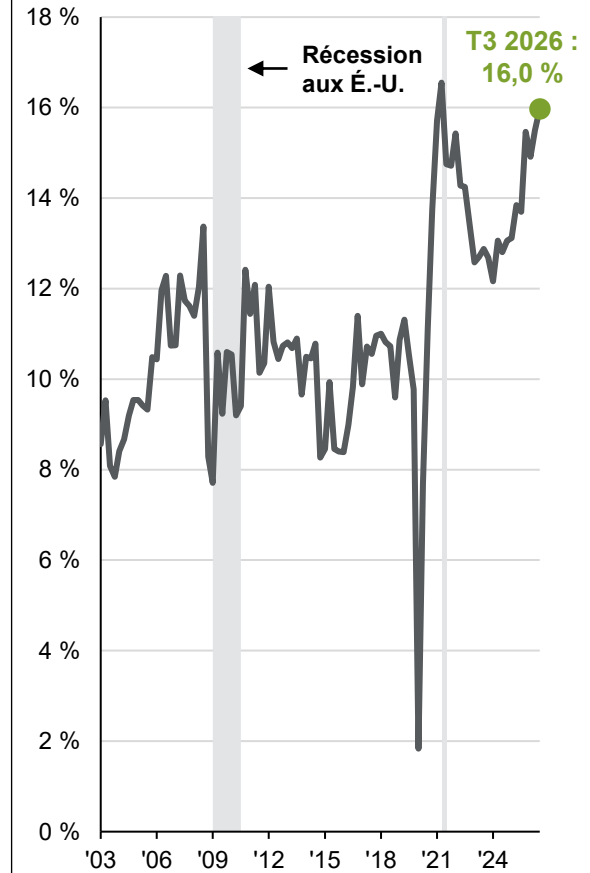
CA

6

Croissance du BPA pro forma de l'indice composé TSX d'une année sur l'autre
Croissance annuelle divisée en changements des revenus, de la marge bén. et du nombre d'actions



Marges bén. indice comp. TSX
Résultats trimestriels/ventes



Sources : FactSet, Standard & Poor's, Bourse de Toronto, J.P. Morgan Asset Management.

Les niveaux historiques du BPA sont calculés à partir du bénéfice par action pro forma annuel. La croissance du BPA pour 2026, 2027 et 2028 est fondée sur les estimations consensuelles des analystes pour chaque année civile. Aucune estimation du rachat net d'actions n'est disponible pour 2027 et 2028. Le rendement passé ne constitue pas une indication du rendement futur.

Le point sur l'économie et les marchés canadiens - Les données sont en date du 30 septembre 2026.



Rendements annuels et baisses en cours d'année

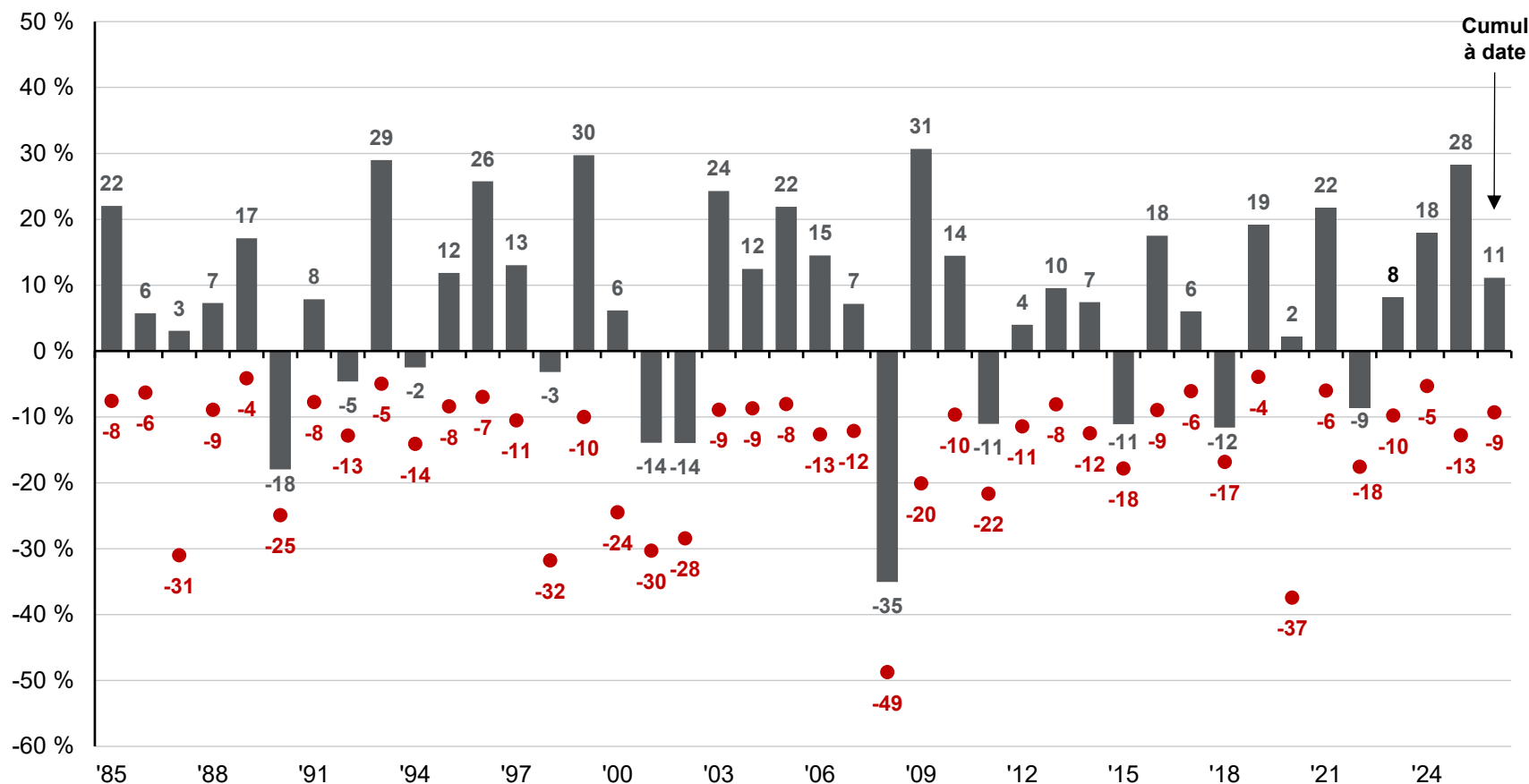
M.I.

CA

7

Baisses intra-annuelles de l'indice composé S&P/TSX du Canada par rapport aux rendements annuels

Une baisse intra-annuelle max. de 14,6 % en moyenne, mais des rendements annuels positifs au cours de 30 des 41 dernières années



Sources : FactSet, Standard & Poor's, Bourse de Toronto, J.P. Morgan Asset Management.

Les rendements s'appuient sur l'indice des prix uniquement et n'incluent pas les dividendes. Les baisses en cours d'année correspondent aux replis les plus importants du marché entre un sommet et un creux pendant l'année. À titre indicatif seulement. Les rendements indiqués correspondent aux années civiles de 1985 à 2025, période au cours de laquelle le rendement annualisé a été de 6,5 %.

Le point sur l'économie et les marchés canadiens - Les données sont en date du 30 septembre 2026.



Rendements et évaluations par secteur

M.I.

CA

8

	Énergie	Matériaux	Produits financiers	Industrie	Cons. disc.	Technologies	Services comm.	Immobilier	Soins de santé	Produits de cons. de base	Services publics	Indice S&P/TSX	Pondération
Pondération S&P/TSX	16,3 %	18,4 %	34,4 %	10,2 %	2,9 %	8,6 %	1,5 %	1,2 %	0,3 %	3,0 %	3,3 %	100,0 %	Pondération
Trimestre à date	3,3 %	12,9 %	-3,0 %	-3,2 %	-5,1 %	17,9 %	-9,3 %	-7,3 %	-5,4 %	-7,0 %	-7,2 %	1,6 %	Rendement (%)
Cumul à date	27,7 %	10,5 %	19,5 %	6,8 %	-0,7 %	-2,8 %	-13,6 %	-3,9 %	3,0 %	1,3 %	9,3 %	13,0 %	
Bêta par rapport à l'indice comp. S&P/TSX	1,19	1,10	1,01	0,84	1,17	1,26	0,49	1,04	1,51	0,50	0,54	1,00	B
Croissance rev. (12 proch. mois)	6,3 %	26,5 %	11,6 %	15,0 %	14,2 %	27,5 %	1,5 %	3,7 %	-2,9 %	11,8 %	8,2 %	13,9 %	BPA
Moyenne sur 20 ans	74,0 %	22,6 %	8,6 %	16,7 %	14,6 %	18,5 %	5,1 %	3,5 %	61,5 %	9,7 %	12,5 %	12,3 %	
Ratio cours/bénéfice prév	15,4	14,1	14,0	20,3	15,2	29,1	11,3	12,8	7,7	17,3	24,6	15,7	Ratio C/B
Moyenne sur 20 ans	21,0	17,2	11,3	18,1	14,2	26,5	15,3	14,7	18,5	15,9	19,4	14,6	
Rendement en dividendes	3,7 %	1,3 %	2,8 %	1,4 %	2,1 %	0,7 %	5,7 %	4,1 %	3,1 %	1,6 %	3,9 %	2,6 %	Div
Moyenne sur 20 ans	4,0 %	1,5 %	4,0 %	1,8 %	2,5 %	0,4 %	5,0 %	4,2 %	2,4 %	1,7 %	4,6 %	3,1 %	

Sources : BRI, FactSet, Standard & Poor's, Statistique Canada, J.P. Morgan Asset Management.

Les rendements depuis le début de l'année et depuis le début du trimestre correspondent aux rendements totaux. La croissance moyenne des revenus sur les 12 prochains mois des 20 dernières années est lissée afin de tenir compte des périodes présentant des taux de croissance aberrants.

Le point sur l'économie et les marchés canadiens - Les données sont en date du 30 septembre 2026.



Dispersion des valorisations et contribution au rendement

M.I.

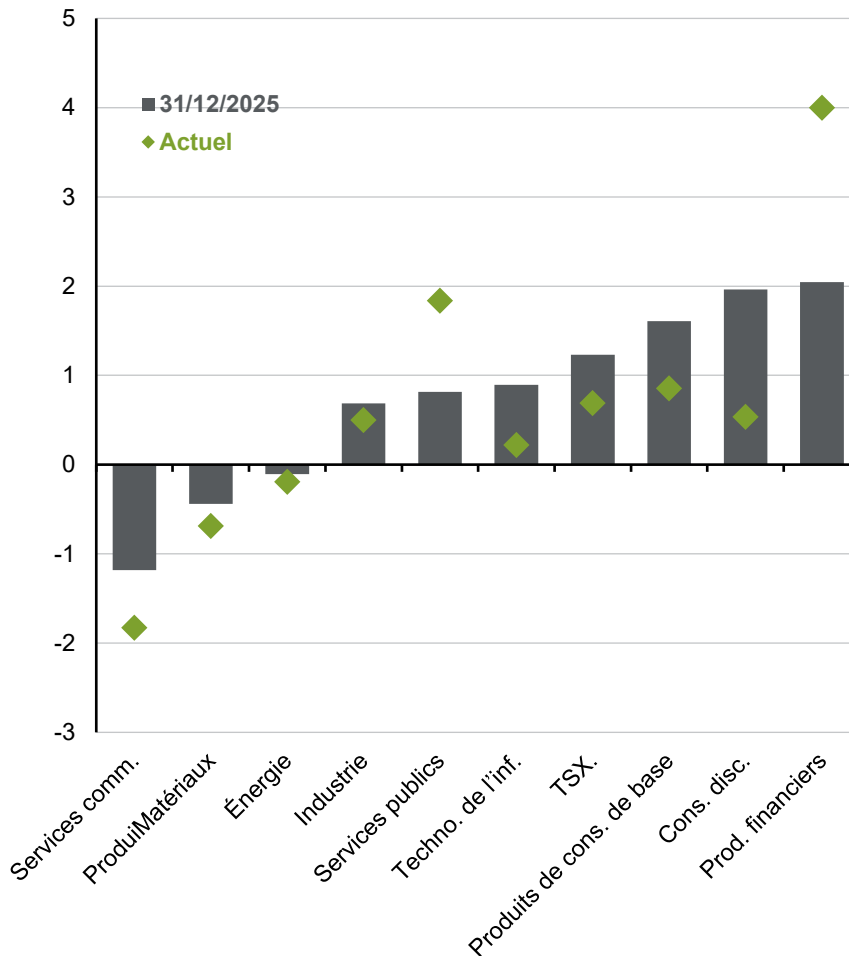
CA

9

Actions

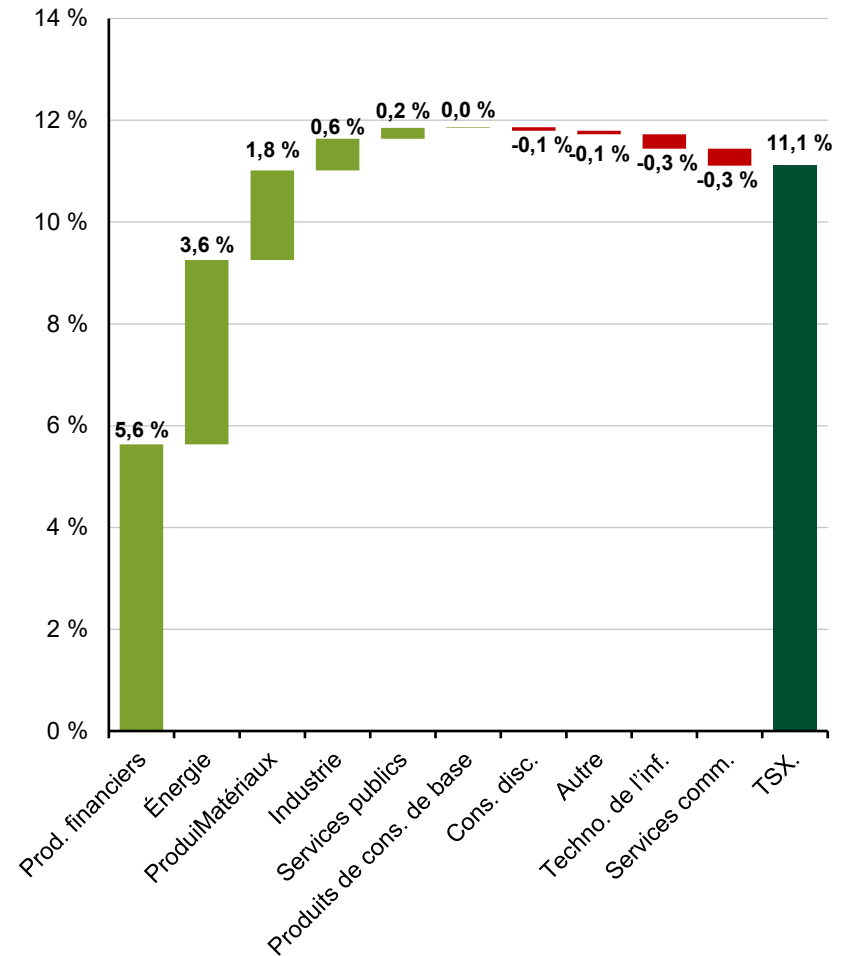
Valorisation par secteur

Score Z calculé à partir de la moyenne des valorisations sur 20 ans



Rendement par secteur

Rendement de l'indice depuis le début de l'année



Source : FactSet, J.P. Morgan Asset Management.
Le point sur l'économie et les marchés canadiens - Les données sont en date du 30 septembre 2026.



Répartition du rendement des actions mondiales

M.I.

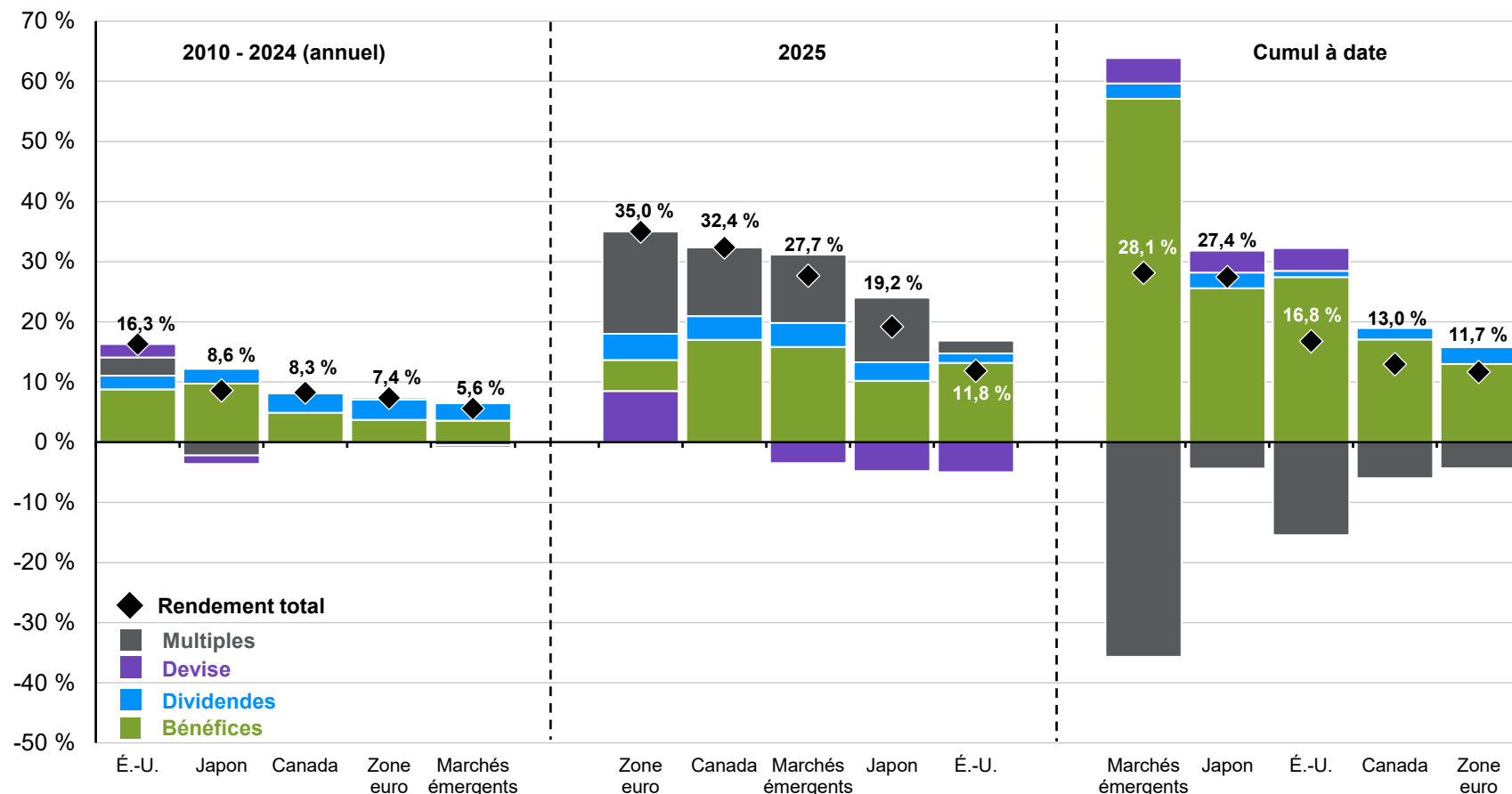
CA

10

Actions

Sources des rendements boursiers mondiaux*

Rendement total, en dollars canadiens



Sources : FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

La période de 15 ans (annualisée) est une période continue de 15 ans se terminant à la fin du mois précédent. Toutes les valeurs de rendement sont celles de l'indice MSCI de rendement brut, sauf aux États-Unis, où il s'agit de l'indice S&P 500. *La croissance des multiples est basée sur le ratio cours/bénéfice prévisionnel, et les perspectives de croissance du BPA sont basées sur les estimations de bénéfices agrégées des 12 mois à venir. Le graphique est fourni à titre indicatif uniquement. Le rendement passé ne constitue pas une indication du rendement futur.

Le point sur l'économie et les marchés canadiens - Les données sont en date du 30 septembre 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

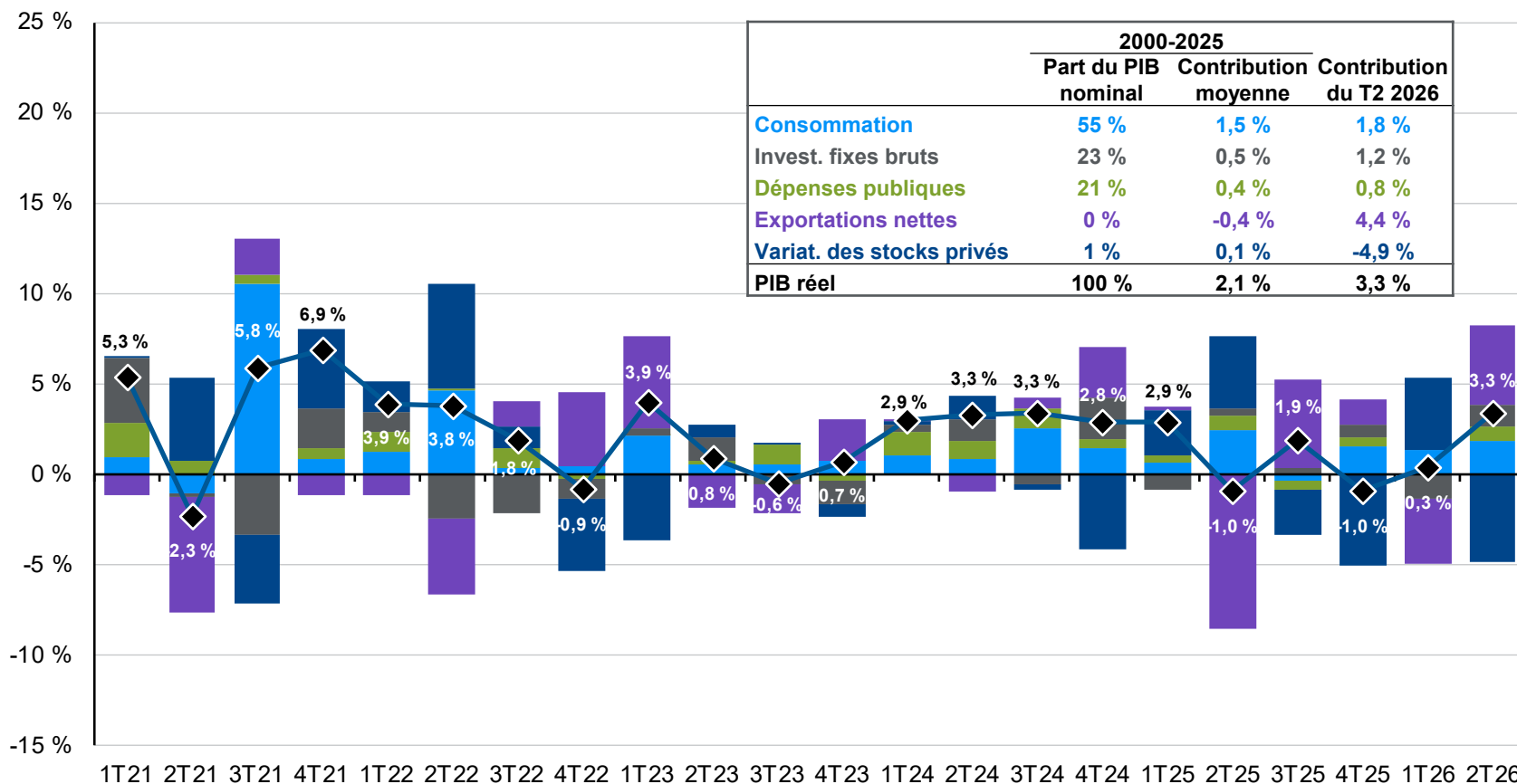


Composantes de la croissance du PIB

M.I. CA 11

Facteurs contribuant à la croissance du PIB réel

Variation trimestrielle, taux annualisé et désaisonnalisé



Sources : FactSet, Statistique Canada, J.P. Morgan Asset Management.

Le point sur l'économie et les marchés canadiens - Les données sont en date du 30 septembre 2026.



Consommation

M.I.

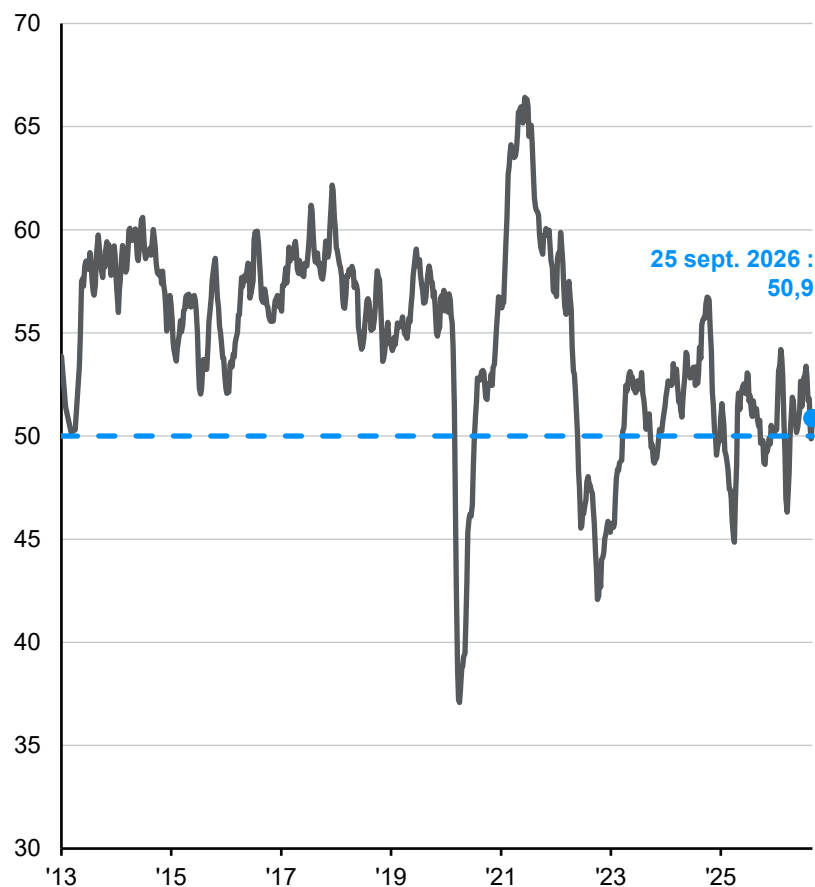
CA

12

Économie

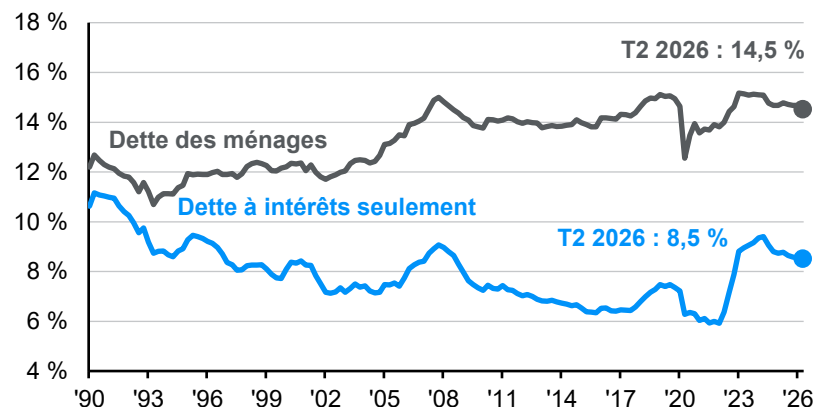
Confiance des consommateurs

Indice Bloomberg Nanos Economic Mood, indice de diffusion, hebdomadaire



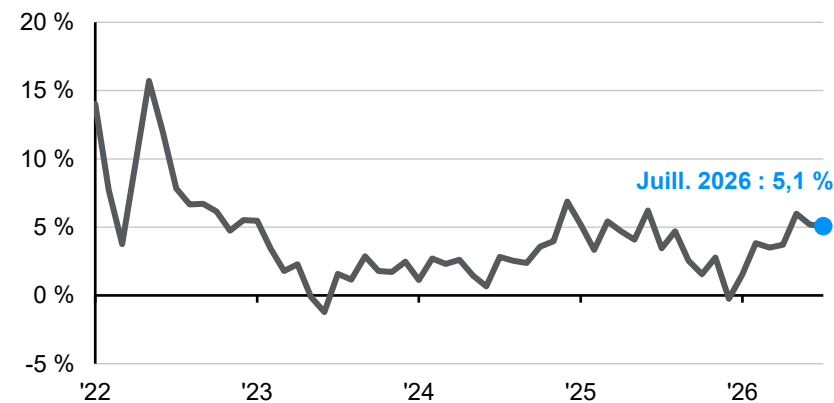
Dettes des ménages et ratio du service de la dette à intérêts seulement

Remboursement de la dette en % du revenu personnel disponible, désaisonnalisé



Ventes au détail

Variation en % d'une année sur l'autre, désaisonnalisée



Sources : Bloomberg, FactSet, Statistique Canada, J.P. Morgan Asset Management.

L'indice Bloomberg Nanos Economic Mood repose sur une moyenne mobile de quatre semaines obtenue auprès de 1 000 répondants interrogés par téléphone sur leurs finances personnelles, la sécurité d'emploi, les perspectives économiques et les prix de l'immobilier. Un indice supérieur à 50 indique un point de vue net positif, tandis qu'un indice inférieur à 50 indique un point de vue net négatif. La dernière donnée disponible correspond à la semaine la plus récente du mois en cours. Les remboursements de dettes concernent les ménages et les organismes sans but lucratif.

Le point sur l'économie et les marchés canadiens - Les données sont en date du 30 septembre 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Chômage et salaires

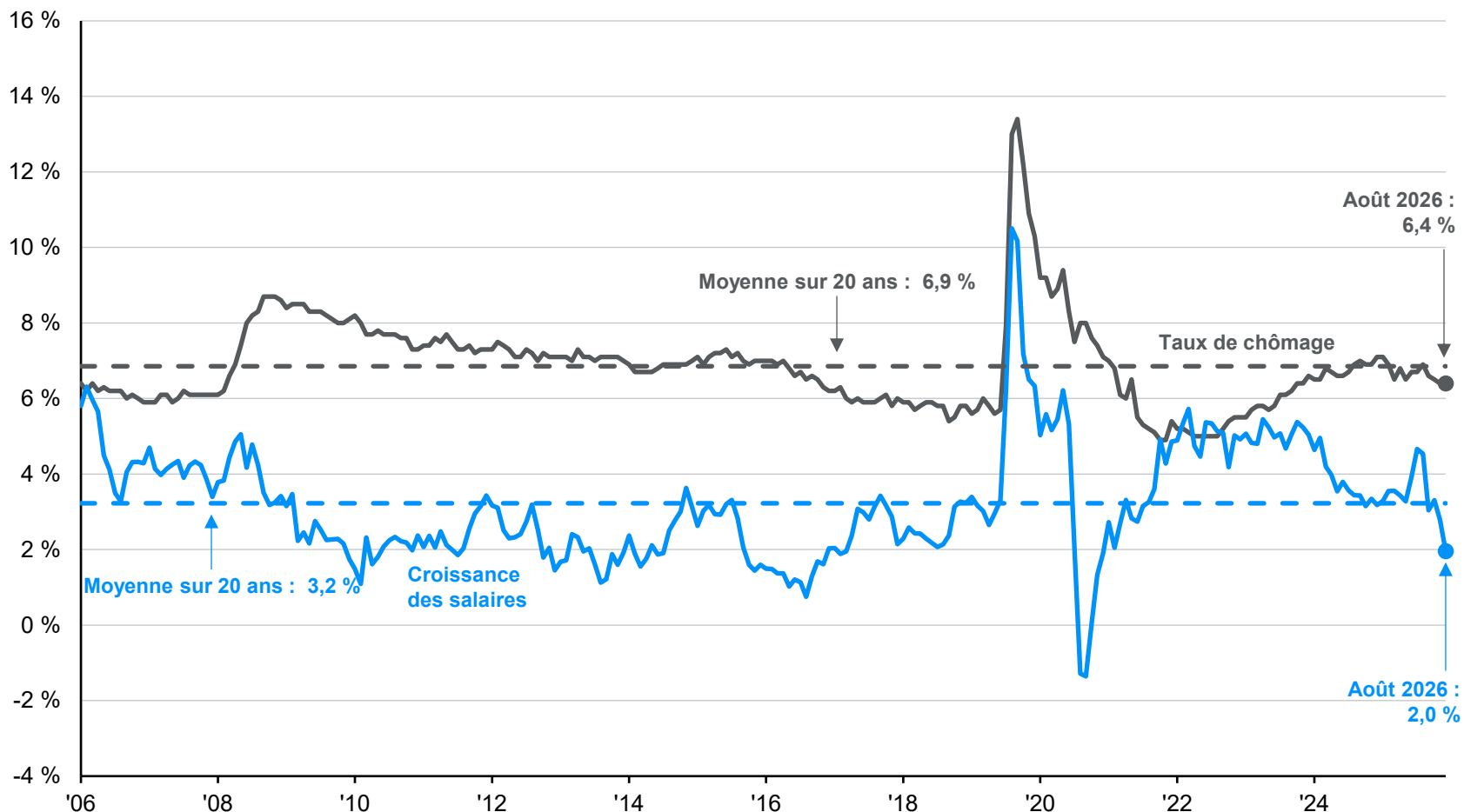
M.I.

CA

13

Taux de chômage et croissance d'une année sur l'autre du salaire horaire moyen

Tous les secteurs, données désaisonnalisées



Sources : FactSet, Statistique Canada, J.P. Morgan Asset Management.
Le point sur l'économie et les marchés canadiens - Les données sont en date du 30 septembre 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Offre et demande de main-d'œuvre

M.I.

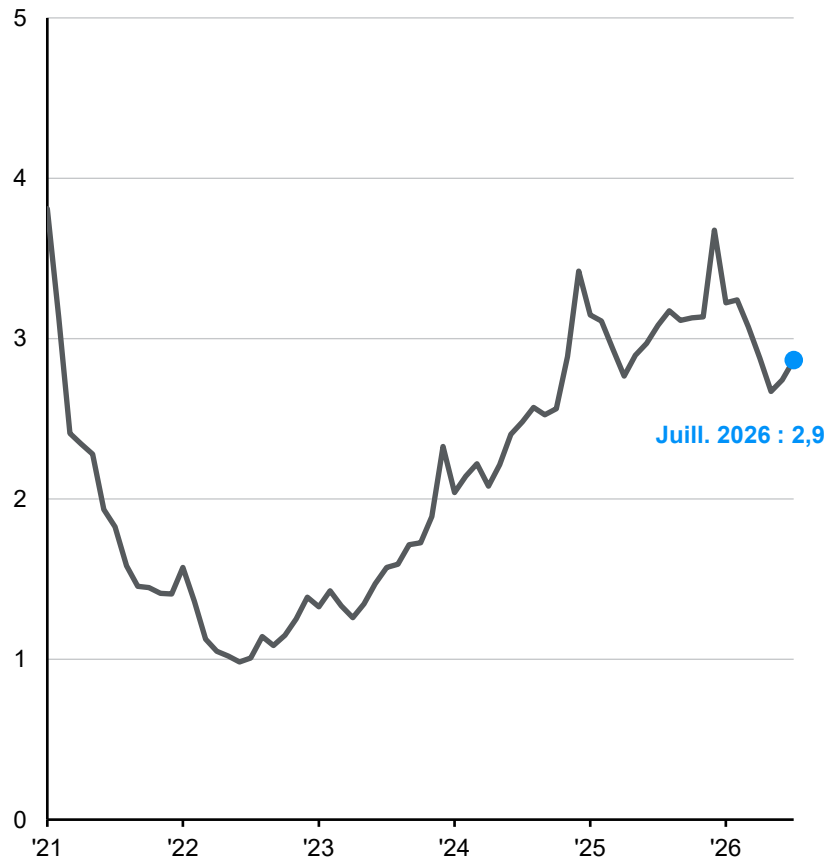
CA

14

Économie

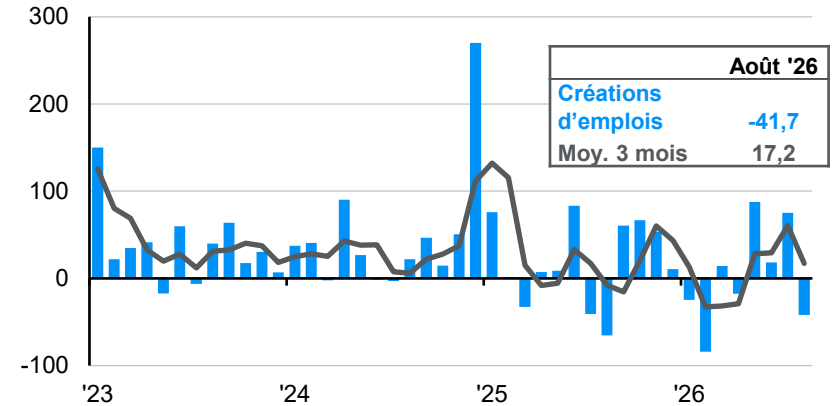
Nombre de demandeurs d'emploi par poste vacant

Nombre de chômeurs par poste vacant, mensuel



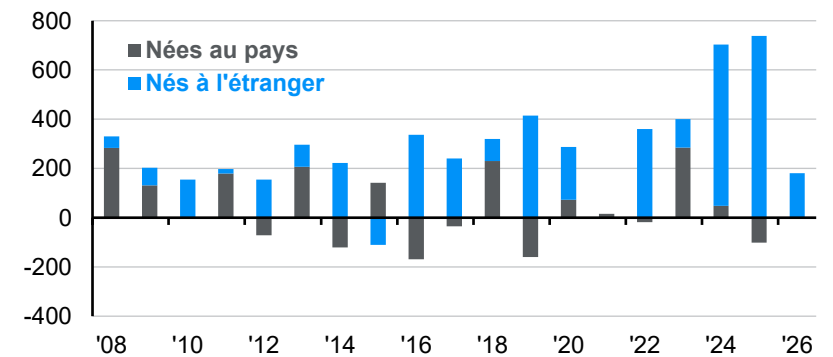
Créations d'emplois

Variation d'un mois sur l'autre, en milliers, désaisonnalisée



Croissance de la population active, contribution des personnes nées dans le pays et des personnes nées à l'étranger.

Variation d'une année sur l'autre en date de janvier, population de 15 ans et plus, en milliers



Sources : FactSet, Statistique Canada, J.P. Morgan Asset Management.

Les créations d'emplois comprennent les emplois à temps plein et à temps partiel.

Le point sur l'économie et les marchés canadiens - Les données sont en date du 30 septembre 2026.

J.P.Morgan

ASSET MANAGEMENT



Composantes de l'inflation

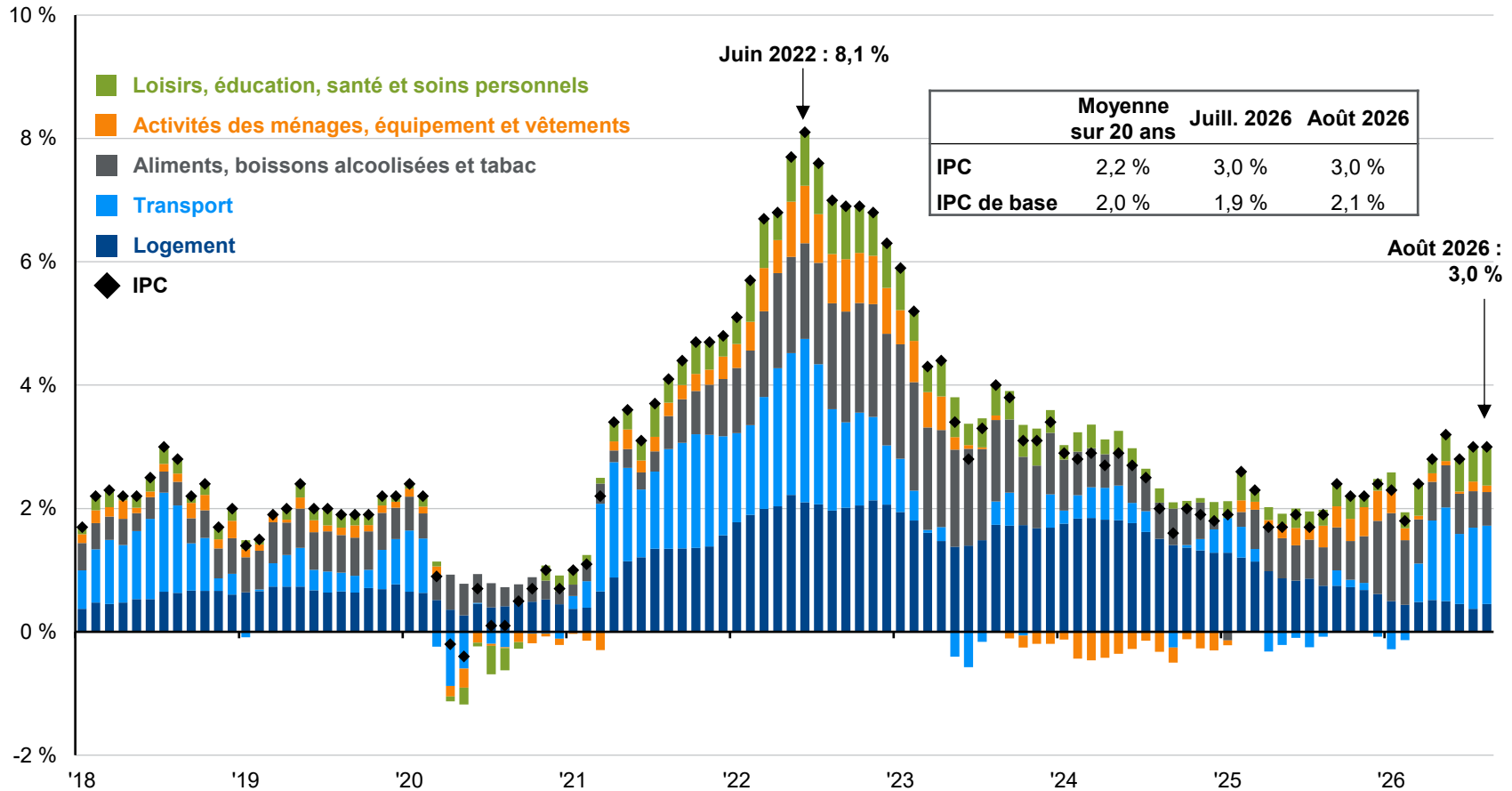
M.I.

CA

15

Les facteurs contribuant à l'inflation de l'indice global des prix à la consommation (IPC)

Contribution à la variation d'une année sur l'autre en % de l'IPC, non désaisonnalisée



Sources : FactSet, Statistique Canada, J.P. Morgan Asset Management.

Les pondérations dans le panier de l'IPC sont les suivantes : logement : 29,2 %; aliments, boissons alcoolisées et tabac : 20,9 %; biens et services ménagers : 18,2 %; transport : 16,9 %; loisirs, éducation, santé et soins personnels : 15,5 %. Les biens et services ménagers comprennent les activités des ménages, l'ameublement, l'équipement, ainsi que les vêtements et les souliers. Les frais de transport comprennent l'assurance automobile et l'essence. Les pondérations ayant été arrondies, elles pourraient ne pas totaliser 100 %. L'IPC de base correspond à l'IPC hors alimentation et énergie.

Le point sur l'économie et les marchés canadiens - Les données sont en date du 30 septembre 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Dynamique des échanges commerciaux

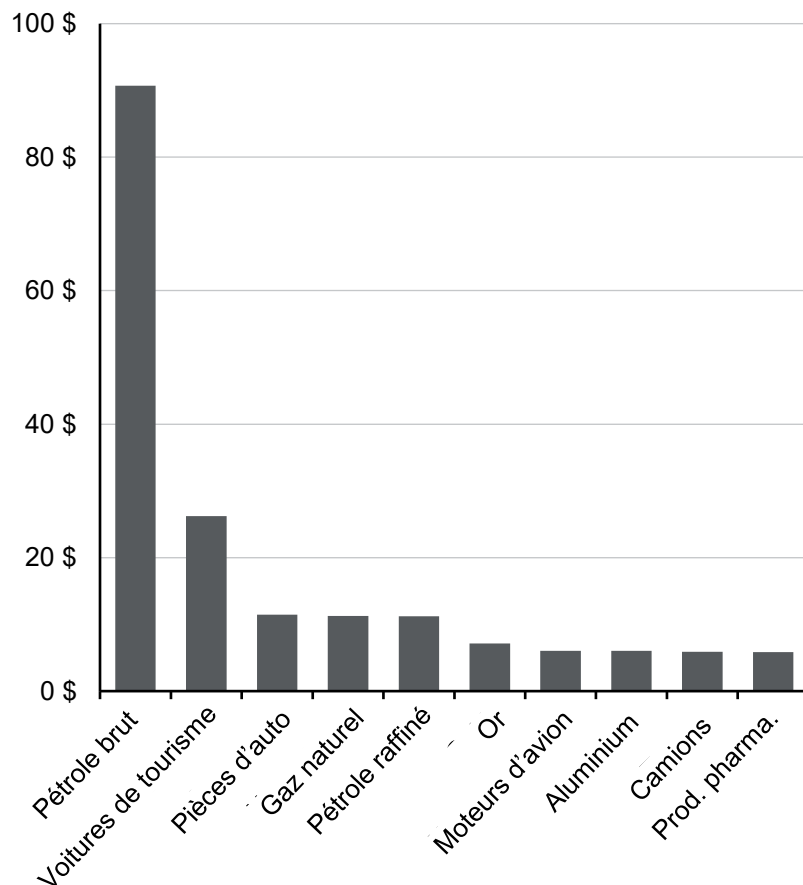
M.I.

CA

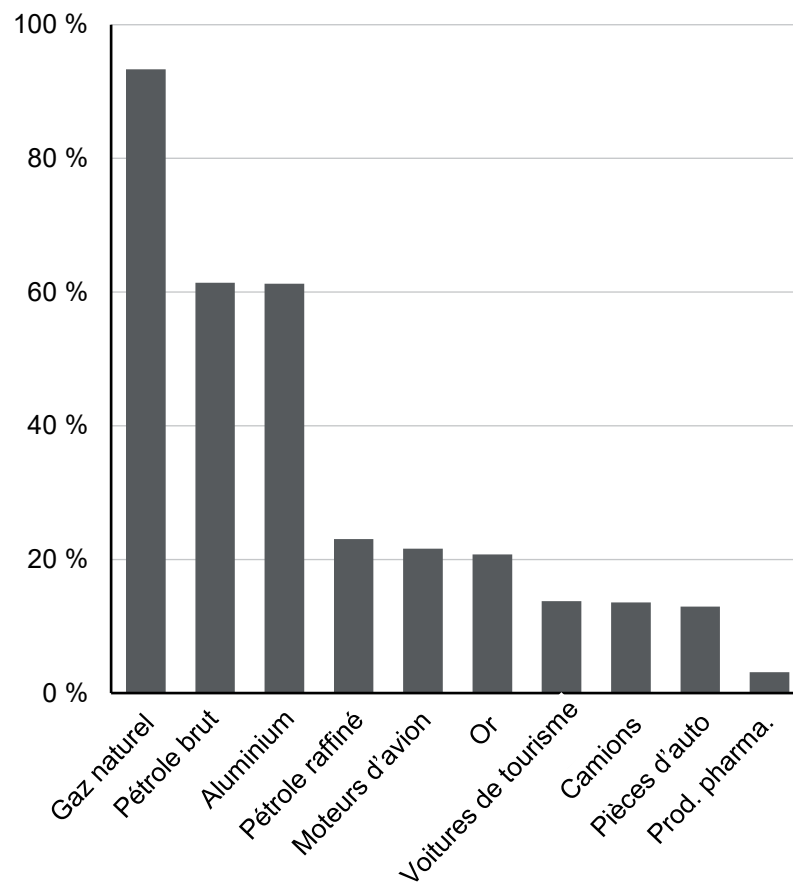
16

Économie

Principales exportations canadiennes vers les États-Unis
Classement par valeur, en milliards de dollars américains, 2025



Part du Canada dans le total des importations américaines
Par produit, en %, 2025



Sources : Census Bureau, Statistique Canada, Trademap.org, J.P. Morgan Asset Management.
Pour établir le classement des dix produits les plus vendus, le code SH 9999 n'a pas été pris en compte, car il s'agit d'un code fourre-tout qui ne correspond à aucun type de produit en particulier.
Le point sur l'économie et les marchés canadiens - Les données sont en date du 30 septembre 2026.



Immobilier résidentiel

M.I.

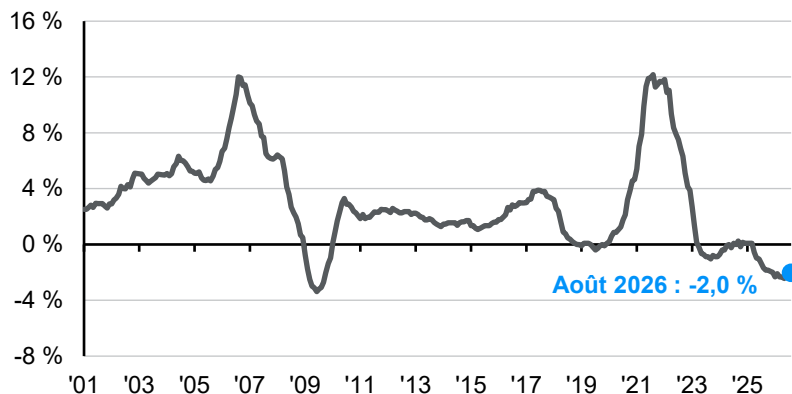
CA

17

Économie

Prix des maisons neuves

Variation en % d'une année sur l'autre, tous les secteurs



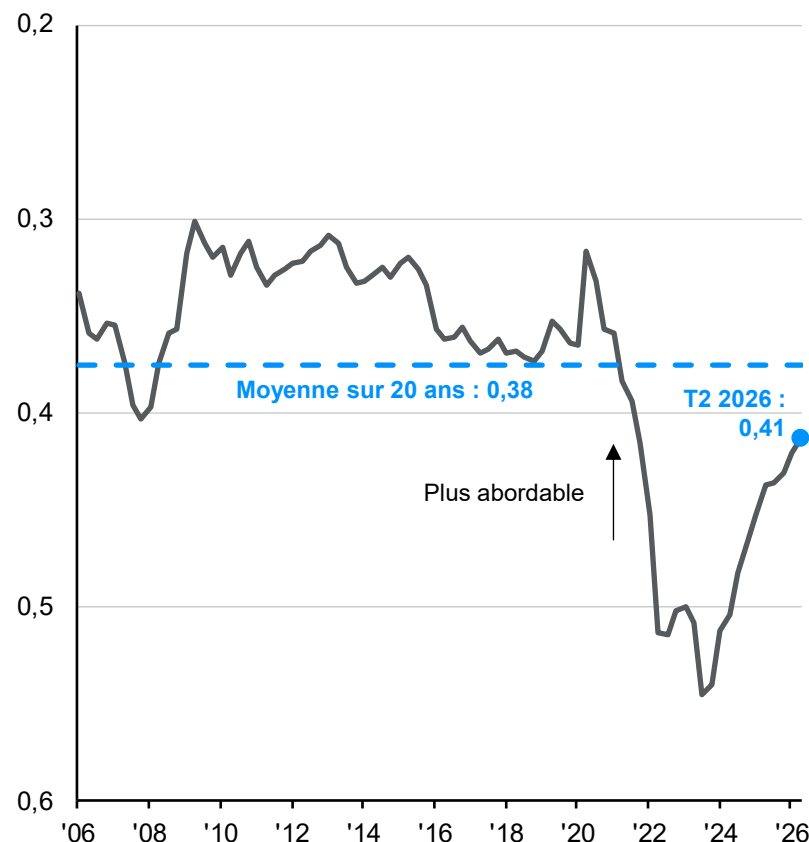
Mises en chantier

En milliers, taux annuel désaisonnalisé, trimestriel



Accessibilité au logement

Indice d'accessibilité au logement de la Banque du Canada (inversé)



Sources : FactSet, Statistique Canada, J.P. Morgan Asset Management.

L'indice d'accessibilité au logement de la Banque du Canada mesure la part du revenu disponible qu'un ménage consacre aux coûts liés au logement, tels que les versements hypothécaires et les frais de services publics.

Le point sur l'économie et les marchés canadiens - Les données sont en date du 30 septembre 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



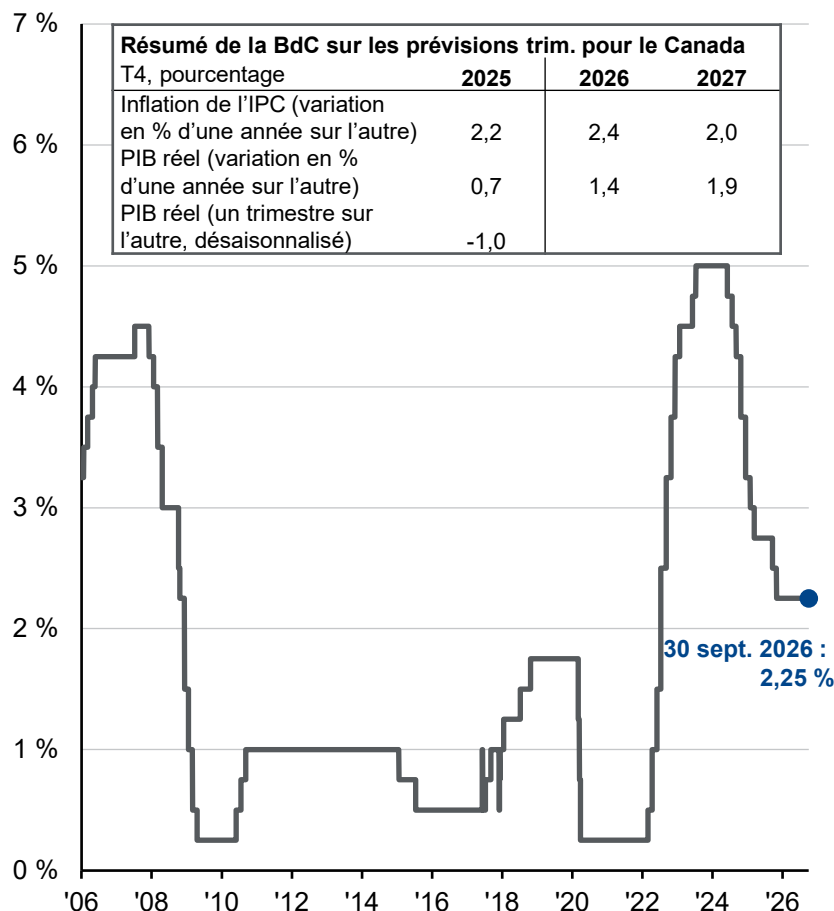
La Banque du Canada et les taux d'intérêt

M.I.

CA

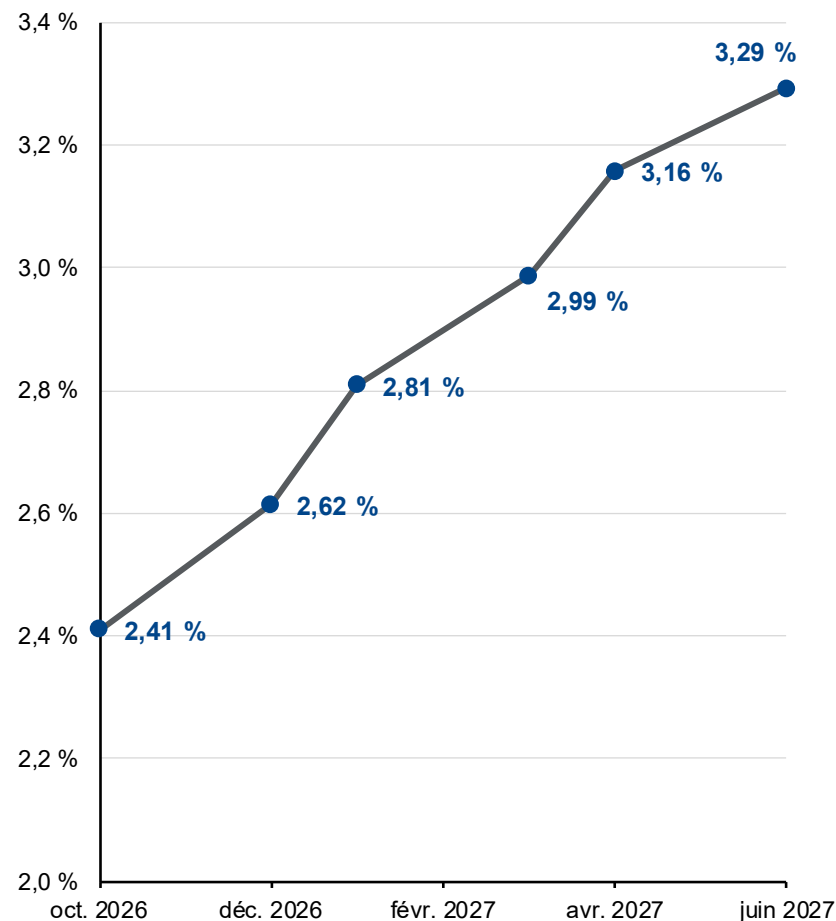
18

Taux cible du financement à un jour de la Banque du Canada



Taux directeurs implicites du Canada

Taux implicite des swaps d'indice au jour le jour, par annonce de taux d'intérêt



Sources : Banque du Canada, Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Asset Management.
Le point sur l'économie et les marchés canadiens - Les données sont en date du 30 septembre 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



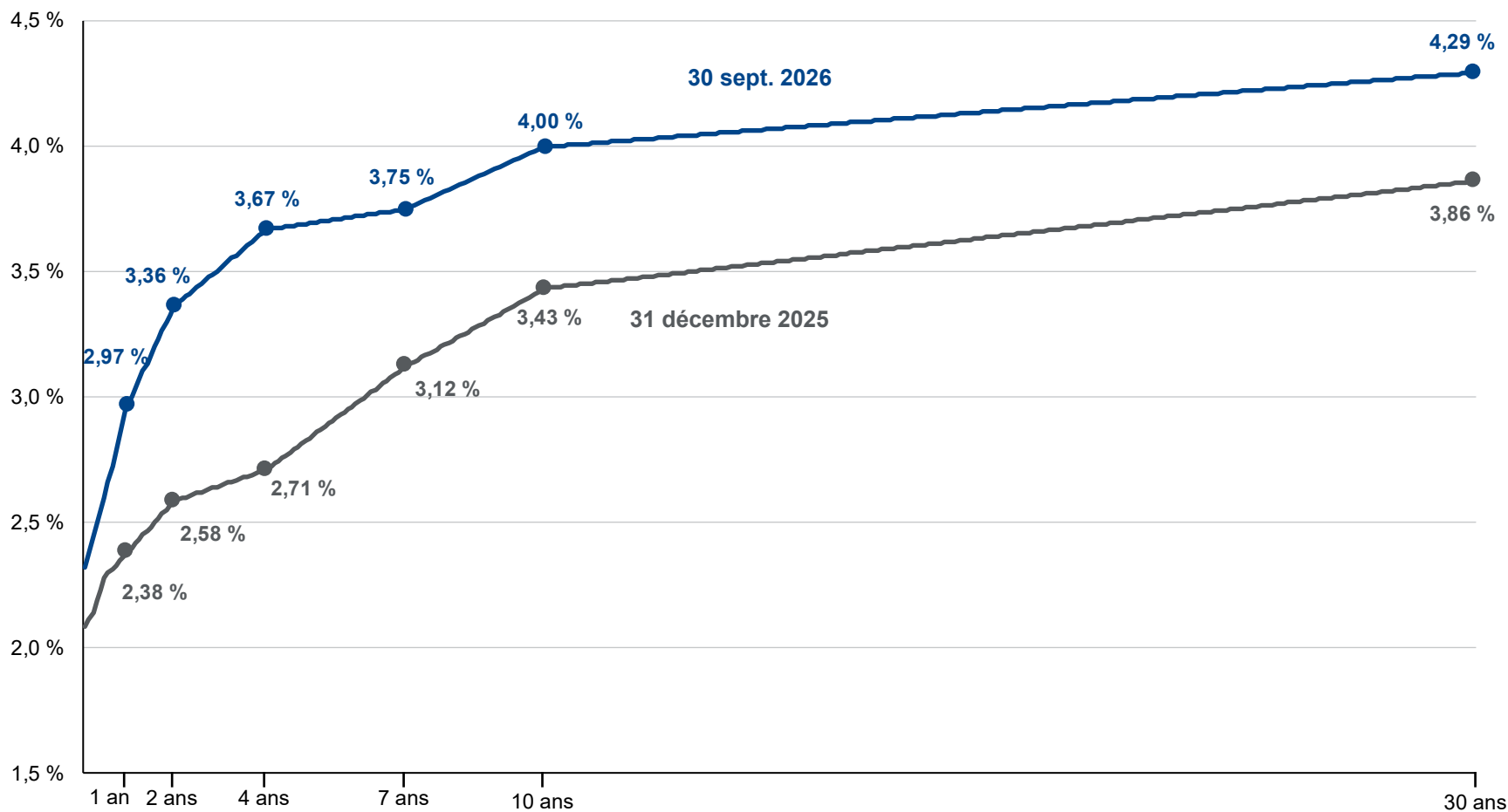
Courbe des taux

M.I.

CA

19

Courbe des taux obligataires de référence du Canada



Titres à revenu fixe,
divises et produits de base

Sources : Banque du Canada, FactSet, J.P. Morgan Asset Management.

Le point sur l'économie et les marchés canadiens - Les données sont en date du 30 septembre 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Rendements de l'indice Bloomberg Canada Agg. et baisses en cours d'année

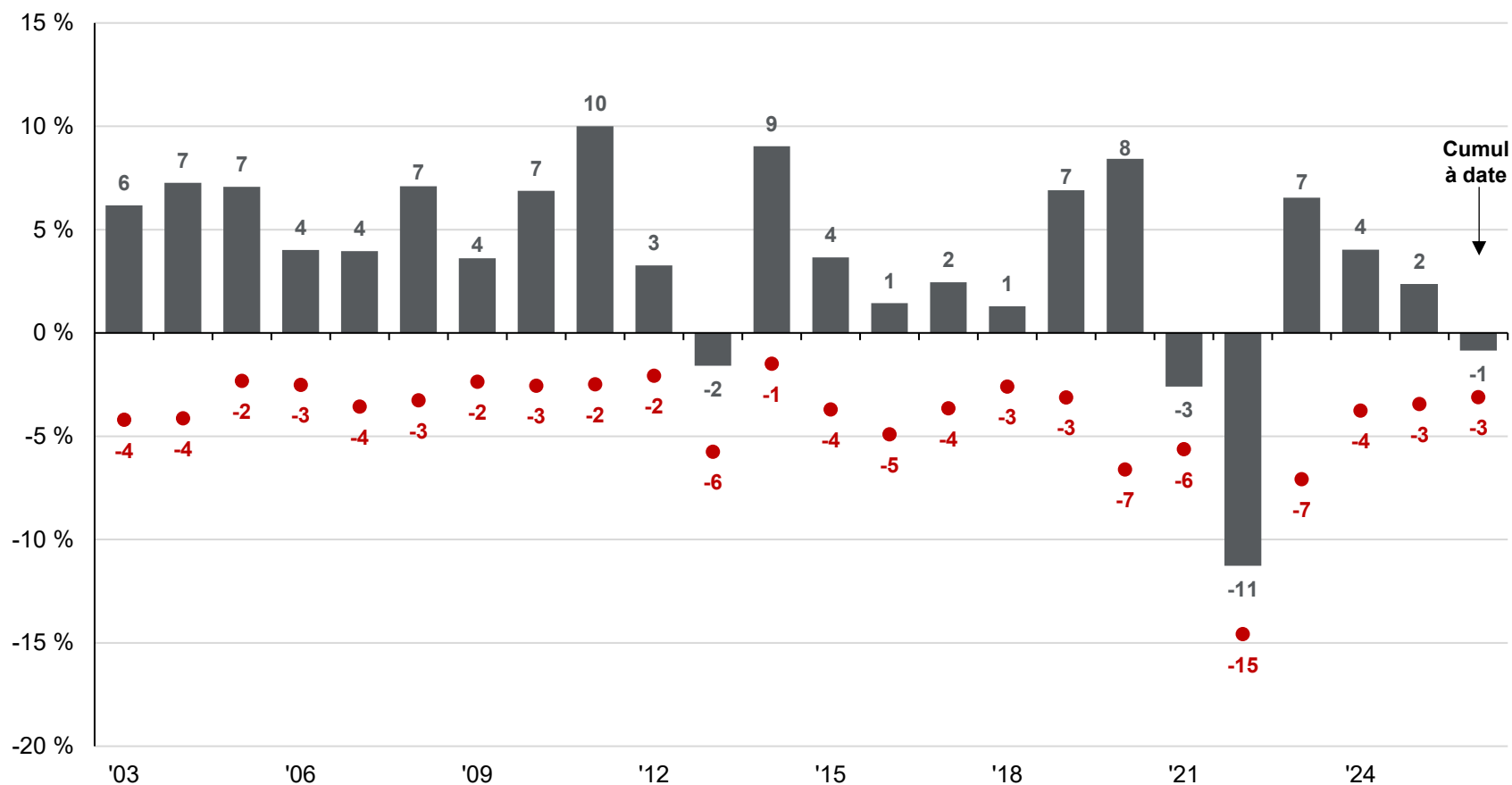
M.I.

CA

20

Bloomberg Canada Agg. : baisses intra-annuelles par rapport aux rendements annuels

Malgré une baisse intra-annuelle maximale de 4,2 % en moyenne, les rendements annuels ont été positifs au cours de 20 des 23 dernières années



Titres à revenu fixe,
devises et produits de base

Sources : Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Asset Management

Les rendements sont calculés en fonction du rendement total. Les baisses en cours d'année correspondent aux replis les plus importants du marché entre un sommet et un creux pendant l'année. À titre indicatif seulement. Les rendements indiqués correspondent aux années civiles de 2023 à 2025, période au cours de laquelle le rendement annualisé a été de 3,8 %.

Le point sur l'économie et les marchés canadiens - Les données sont en date du 30 septembre 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Obligations canadiennes et titres à revenu fixe mondiaux

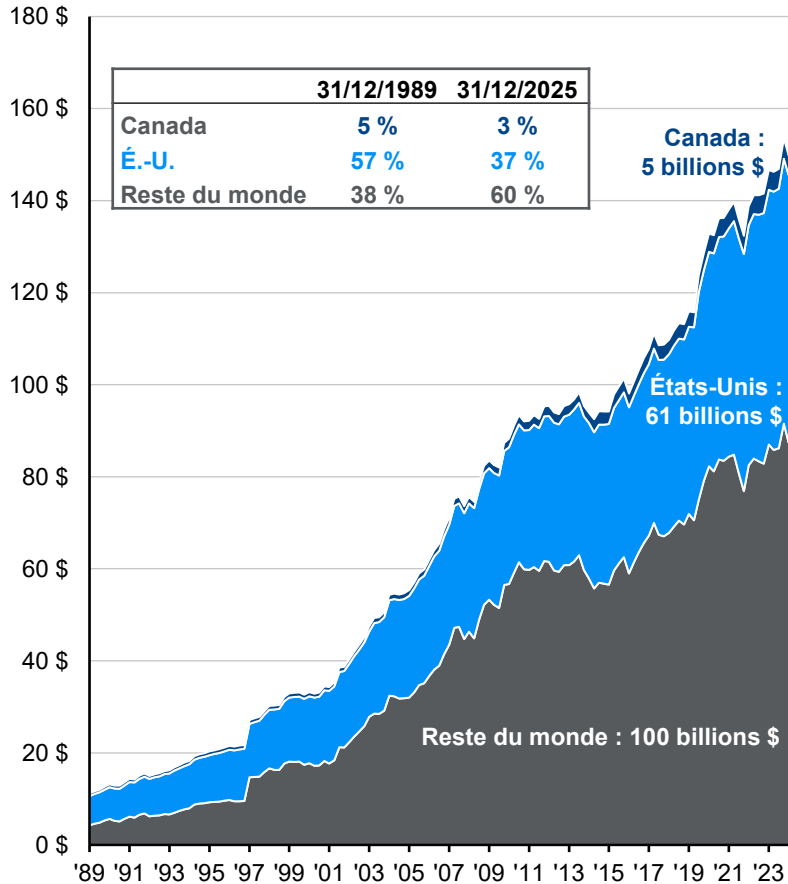
M.I.

CA

21

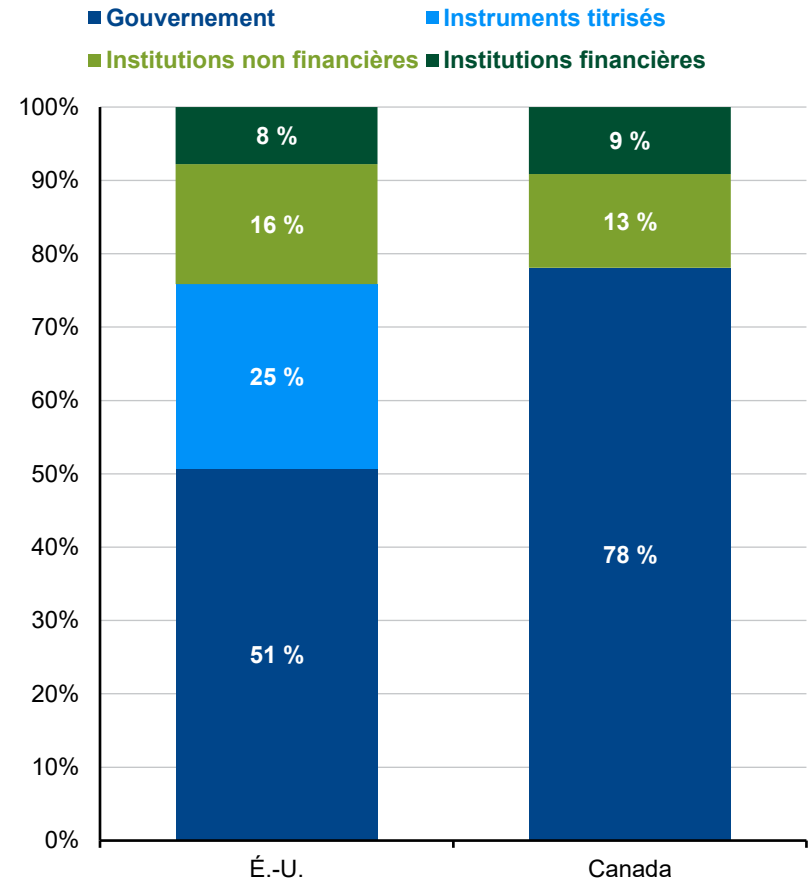
Marché obligataire mondial par région

Billions en USD



Composition de l'indice obligataire par secteur

Indice Bloomberg U.S. Agg. par rapport à l'indice Bloomberg Canada Agg., T3 2026



Sources : BLS, Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Asset Management

(À gauche) Les parts régionales du marché obligataire ayant été arrondies, elles pourraient ne pas totaliser 100 %. (À droite) Les institutions non financières comprennent les obligations de sociétés émises par les secteurs de l'industrie et des services publics. Gouvernement comprend les obligations des gouvernements fédéral et locaux.

Le point sur l'économie et les marchés canadiens - Les données sont en date du 30 septembre 2026.



Marchés mondiaux des produits de base et du pétrole

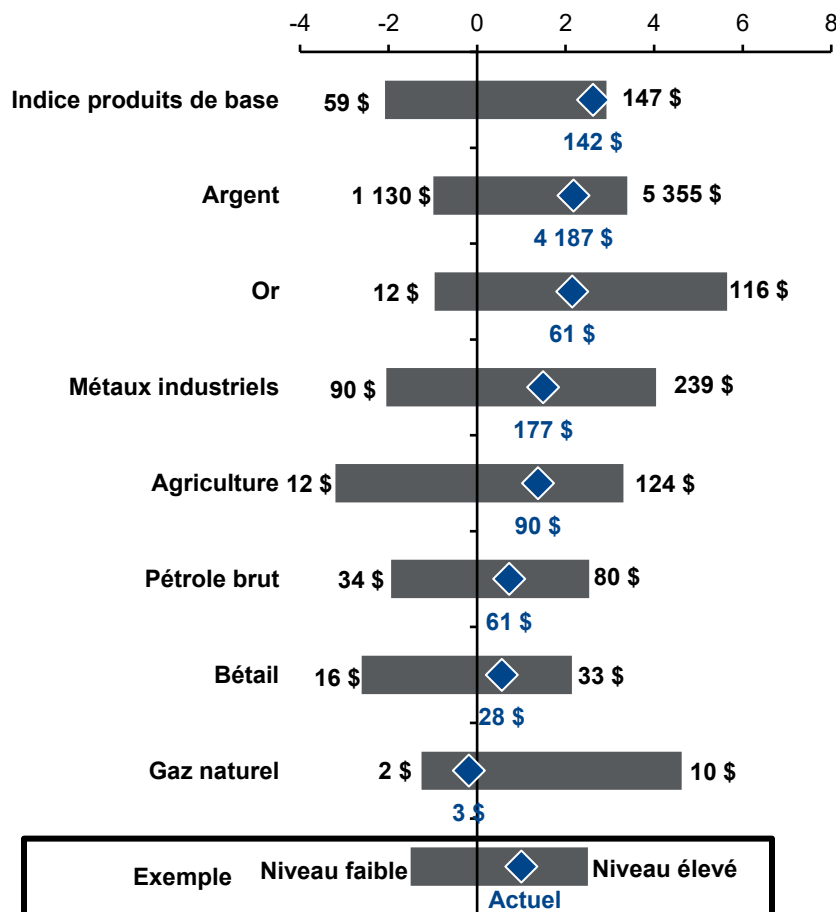
M.I.

CA

22

Prix des produits de base

Scores z des prix des produits de base



Évolution de la production et de la consommation de combustibles liquides

Production, consommation et stocks, en millions de barils par jour

Production	2023	2024	2025	2026	2027	Croissance depuis 2023
É.-U.	22,0	22,8	23,6	24,3	25,0	13,9 %
OPEP	28,5	28,4	29,3	24,0	29,7	4,1 %
Canada	5,8	6,0	6,3	6,4	6,5	12,3 %
Mondial	102,5	103,1	106,1	100,8	109,7	7,1 %

Consommation	2023	2024	2025	2026	2027	Croissance depuis 2023
É.-U.	20,3	20,5	20,6	20,6	20,8	2,6 %
Canada	2,5	2,4	2,5	2,5	2,5	0,4 %
Mondial	101,4	102,8	104,0	102,7	105,0	3,5 %

Variation des stocks	1,0	0,3	2,1	-1,9	4,8
----------------------	-----	-----	-----	------	-----

Western Canadian Select (WCS)

Prix nominaux, en USD le baril



Sources : FactSet, J.P. Morgan Asset Management. (À gauche) Bloomberg, CME; (en haut à droite) EIA; (en bas à droite) Bloomberg, BLS, Statistique Canada.

Les prix des produits de base sont exprimés en dollars américains, tels qu'ils sont représentés par le sous-indice Bloomberg Commodity correspondant. Les prix des autres produits de base sont représentés par des contrats à terme. Les scores Z sont calculés à partir des cours quotidiens des 10 dernières années. *Les prévisions relatives à la consommation et à la production de pétrole sont tirées de la dernière édition du rapport « Short-Term Energy Outlook » de l'EIA.

Le point sur l'économie et les marchés canadiens - Les données sont en date du 30 septembre 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Facteurs influant sur le cours du dollar canadien

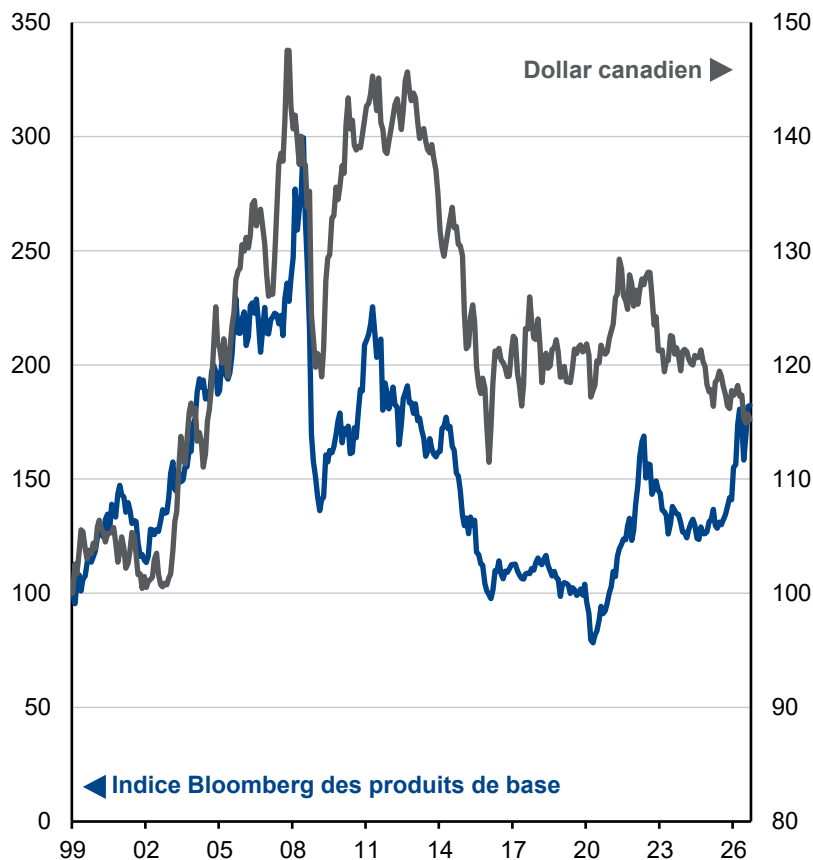
M.I.

CA

23

Le dollar canadien et les produits de base

Indice TEC nominal et indice Bloomberg des produits de base, janvier 1999 = 100



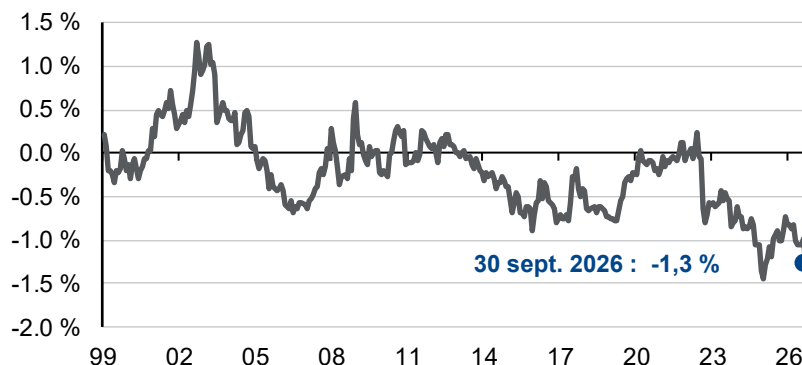
Balance commerciale

Solde du compte courant, en % du PIB



Écarts de taux d'intérêt

Écart entre les taux de rendement à 10 ans du Canada et des États-Unis



Sources : J.P. Morgan Asset Management; (à gauche) Banque du Canada, Bloomberg, FactSet; (en haut à droite) FactSet, Statistique Canada; (en bas à droite) FactSet.

L'indice TEC correspond à la moyenne pondérée des taux de change bilatéraux du dollar canadien par rapport aux devises des 17 principaux partenaires commerciaux du Canada. Ces devises comprennent le dollar américain, l'euro, le yen japonais, la livre sterling, le franc suisse, le dollar australien, la couronne suédoise, le real brésilien, le renminbi chinois, le dollar de Hong Kong, la roupie indienne, le ringgit malaisien, le peso mexicain, la couronne norvégienne, le nouveau sol péruvien, le won sud-coréen et le baht thaïlandais.

Le point sur l'économie et les marchés canadiens - Les données sont en date du 30 septembre 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



J.P. Morgan Asset Management – Définitions des indices

M.I.

CA

24

Tous les indices sont non gérés et les investisseurs individuels ne peuvent pas investir directement dans un indice. Les rendements des indices n'incluent pas les frais ni les charges.

Actions :

Le **Dow Jones Industrial Average** est une moyenne pondérée du cours de 30 actions américaines de premier ordre activement négociées.

L'**indice MSCI Monde tous pays** est un indice pondéré de la capitalisation boursière ajustée du flottant. Il est conçu pour mesurer le rendement boursier des marchés développés et émergents.

L'**indice MSCI EAE0 (Europe, Australasie, Extrême-Orient)** est un indice de la capitalisation boursière ajustée du flottant. Il est conçu pour mesurer le rendement boursier des marchés développés, à l'exclusion des États-Unis et du Canada.

L'**indice MSCI Marchés émergents** est un indice de la capitalisation boursière ajustée du flottant. Il est conçu pour mesurer le rendement boursier des marchés émergents mondiaux.

L'**indice MSCI Europe** est un indice de la capitalisation boursière ajustée du flottant. Il est conçu pour mesurer le rendement boursier des marchés développés en Europe.

L'**indice MSCI Pacifique** est un indice de la capitalisation boursière ajustée du flottant. Il est conçu pour mesurer le rendement des marchés boursiers dans la région Pacifique.

L'**indice Russell 1000®** mesure le rendement des 1 000 plus grandes sociétés de l'indice Russell 3000.

L'**indice Russell 1000 Croissance®** mesure le rendement des sociétés de l'indice Russell 1000 qui présentent un ratio cours/valeur comptable et des taux de croissance prévus élevés.

L'**indice Russell 1000 Value®** mesure le rendement des sociétés de l'indice Russell 1000 qui présentent un ratio cours/valeur comptable et des taux de croissance prévus moins élevés.

L'**indice Russell 2000®** mesure le rendement des 2 000 plus petites sociétés de l'indice Russell 3000.

L'**indice Russell 2000 Croissance®** mesure le rendement des sociétés de l'indice Russell 2000 qui présentent un ratio cours/valeur comptable et des prévisions de croissance élevés.

L'**indice Russell 2000 Value®** mesure le rendement des sociétés de l'indice Russell 2000 qui présentent un ratio cours/valeur comptable et des taux de croissance prévus moins élevés.

L'**indice Russell 3000®** mesure le rendement des 3 000 plus grandes sociétés américaines selon leur capitalisation boursière totale.

L'**indice Russell Midcap®** mesure le rendement des 800 plus petites sociétés de l'indice Russell 1000.

L'**indice Russell Midcap Croissance®** mesure le rendement des sociétés de l'indice Russell Midcap qui présentent un ratio cours/valeur comptable et des prévisions de croissance élevés. Ces actions font aussi partie de l'indice Russell 1000 Croissance.

L'**indice Russell Midcap Value®** mesure le rendement des sociétés de l'indice Russell Midcap qui présentent un ratio cours/valeur comptable et des taux de croissance prévus moins élevés. Ces actions font aussi partie de l'indice Russell 1000 Value.

L'**indice S&P 500** est largement considéré comme le meilleur indicateur unique du marché boursier américain. L'indice comprend un échantillon représentatif de 500 sociétés dominantes dans les principaux secteurs de l'économie américaine. L'**indice S&P 500** se concentre sur le segment des sociétés à grande capitalisation du marché; toutefois, comme il vise une part importante de la valeur totale du marché, il est considéré comme représentatif du marché.

Revenu fixe :

L'**indice Bloomberg des bons du Trésor américain à 1-3 mois** comprend tous les bons du Trésor américain à coupon zéro émis publiquement dont l'échéance est inférieure à 3 mois, mais supérieure à 1 mois, qui sont de première qualité et ont une valeur nominale en circulation d'au moins 250 millions de dollars. De plus, les titres doivent être libellés en dollars américains, à taux fixe et non convertibles.

L'**indice Bloomberg Global High Yield** est un indice multidevises de référence du marché mondial des obligations à rendement élevé. L'indice représente le regroupement des indices américains à rendement élevé, paneuropéen à rendement élevé et d'obligations à rendement élevé libellées en devises fortes des marchés émergents. Les sous-composantes « rendement élevé » et « marchés émergents » s'excluent mutuellement. Jusqu'au 1^{er} janvier 2011, l'indice comprenait aussi des titres TACHC à rendement élevé.

L'**indice Bloomberg des obligations municipales** comprend une vaste sélection d'obligations générales et d'obligations à intérêt conditionnel de première qualité, dont les échéances varient de 1 an à 30 ans. Il s'agit d'un indice non géré représentatif du marché des obligations exonérées d'impôt.

L'**indice Bloomberg US Dollar Floating Rate Note (FRN)** fournit une mesure du marché des obligations à taux variable libellées en dollars américains.

L'**indice Bloomberg US Corporate Investment Grade** est un indice non géré composé d'obligations d'entreprises américaines et étrangères particulières émises publiquement et de billets garantis classés de première qualité (Baa3/BBB ou supérieur) par au moins deux agences de notation et ayant une échéance finale d'au moins 1 an et une valeur nominale en circulation d'au moins 250 millions de dollars. Pour être admissibles, les obligations doivent être enregistrées auprès de la SEC.

L'**indice Bloomberg US High Yield** couvre l'univers des titres de créance à taux fixe de qualité inférieure. Les obligations européennes et les émissions de titres de créance provenant de pays désignés comme marchés émergents (notation souveraine de Baa1/BBB+/BBB+ et inférieure selon la moyenne des notations de Moody's, S&P et Fitch) sont exclues, mais les obligations canadiennes et mondiales (enregistrées auprès de la SEC) d'émetteurs situés dans des pays non M.E. sont incluses.

L'**indice Bloomberg US Mortgage Backed Securities** est un indice non géré qui mesure le rendement des titres adossés à des créances hypothécaires à taux fixe de première qualité émis par la GNMA, la FNMA et la FHLMC.

L'**indice Bloomberg US TIPS** est composé de titres protégés contre l'inflation émis par le Trésor américain.

L'**indice J.P. Morgan Emerging Market Bond Global Index (EMBI)** comprend les obligations Brady libellées en dollars américains, les obligations européennes, les prêts négociés et les titres de créance émis sur les marchés locaux par des entités souveraines et quasi souveraines.

L'**indice J.P. Morgan Domestic High Yield** est conçu pour refléter l'univers investissable du marché américain des obligations d'entreprises à rendement élevé libellées en dollars américains.

L'**indice J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified (CEMBI Broad Diversified)** est une extension de l'**indice J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index (CEMBI)**. Le CEMBI est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui regroupe des obligations des marchés émergents libellées en dollars américains.

L'**indice J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (EMBI Global Diversified)** suit les rendements totaux des titres de créance libellés en dollars américains émis par des entités souveraines et quasi souveraines de marchés émergents : les obligations Brady, les prêts, les obligations européennes. L'indice limite l'exposition de certains des plus grands pays.

L'**indice J.P. Morgan GBI EM Global Diversified** suit le rendement des titres de créance libellés en devise locale émis par des gouvernements de marchés émergents, dont la dette est accessible à la plupart des investisseurs internationaux.

L'**indice du Trésor américain** fait partie de l'indice du gouvernement américain.



Autres catégories d'actifs :

L'**indice Alerian MLP** est un indice composite regroupant les 50 sociétés en commandite par actions les plus importantes du secteur de l'énergie. Il offre aux investisseurs un indice de référence impartial et complet pour cette catégorie d'actifs.

L'**indice Bloomberg Commodity** et ses sous-indices connexes sont composés de contrats à terme sur des produits de base physiques et représentent vingt-deux produits de base distincts négociés sur les bourses américaines, à l'exception de l'aluminium, du nickel et du zinc.

L'**indice Cambridge Associates U.S. Global Buyout and Growth Index®** repose sur des données recueillies à partir de 1 768 fonds de rachat et d'actions de croissance d'entreprises mondiales (É.-U. et non-É.-U.), y compris de sociétés entièrement liquidées, constituées entre 1986 et 2013.

L'**indice CS/Tremont Hedge Fund** est compilé par Credit Suisse Tremont Index, LLC. Il s'agit d'un indice de fonds spéculatifs pondéré en fonction des actifs qui ne comprend que des fonds, à l'exclusion des comptes distincts. L'indice utilise la base de données Credit Suisse/Tremont, qui suit plus de 4 500 fonds, et ne comprend que des fonds gérant des actifs d'une valeur minimale de 50 millions de dollars américains, ayant un historique de 12 mois et dont les états financiers ont été audités. Il est calculé et rééquilibré chaque mois, et présenté net de toutes les charges et de toutes les primes de rendement. Il s'agit d'une propriété exclusive de Credit Suisse Tremont Index, LLC.

Les **indices mensuels HFRI (HFRI)** sont des indices de rendement pondérés de manière égale utilisés par de nombreux gestionnaires de fonds spéculatifs comme indice de référence pour leurs propres fonds spéculatifs. Les indices HFRI sont divisés en quatre stratégies principales, chacune comportant plusieurs sous-stratégies. Tous les composants de l'indice HFRI à gestionnaire unique sont inclus dans l'indice composite pondéré HFRI Fund, qui regroupe plus de 2 200 fonds répertoriés dans la base de données interne HFR.

L'**indice NAREIT EQUITY REIT** est conçu pour fournir l'évaluation la plus complète possible du rendement global du secteur et inclut tous les fonds de placement immobilier (FPI) fiscalement agréés et cotés à la Bourse de New York, à l'American Stock Exchange ou au NASDAQ National Market List.

L'**indice NFI-ODCE**, abréviation de *NCREIF Fund Index -Open End Diversified Core Equity*, est un indice de rendement des investissements qui rend compte, sur une base historique et actuelle, des résultats de 33 fonds de capital investissement à capital variable poursuivant une stratégie d'investissement de base, dont certains ont des antécédents de rendement remontant aux années 1970. L'indice NFI-ODCE est pondéré en fonction de la capitalisation boursière et est présenté avant déduction des frais. La mesure est pondérée en fonction du temps.

Définitions :

Les **actifs non traditionnels** comportent des risques plus élevés que les placements traditionnels et ne conviennent qu'à des investisseurs avertis. Les placements non traditionnels comportent des risques plus importants que les placements traditionnels et ne doivent pas être considérés comme un programme de placement complet. Ils ne sont pas efficaces sur le plan fiscal et l'investisseur doit consulter son conseiller fiscal avant d'investir. Les placements non traditionnels comportent des frais plus élevés que les placements traditionnels. Ils peuvent également avoir recours à un fort effet de levier et utiliser des techniques de placement spéculatives, ce qui peut amplifier le potentiel de perte ou de gain du placement. La valeur du placement peut chuter et augmenter et les investisseurs peuvent récupérer un montant moindre que celui qu'ils ont investi.

Les **obligations** sont soumises aux risques liés aux taux d'intérêt. Les prix des obligations baissent généralement lorsque les taux d'intérêt augmentent.

Les placements dans les **produits de base** peuvent comporter davantage de volatilité que les placements dans des titres traditionnels, particulièrement si les instruments utilisés font appel à un effet de levier. La valeur des dérivés liés aux produits de base peut être affectée par les fluctuations générales du marché, la volatilité des indices des produits de base, les variations des taux d'intérêt et des facteurs touchant un secteur ou un produit de base en particulier, comme la sécheresse, les inondations, les conditions météorologiques, les maladies du bétail, les embargos, les droits de douane et les événements économiques, politiques et réglementaires internationaux. L'utilisation de dérivés liés aux produits de base à effet de levier offre la possibilité d'obtenir un rendement accru, mais entraîne aussi un risque de pertes plus importantes.

Les **dérivés** recèlent davantage de risques que d'autres types de placements parce qu'ils sont plus sensibles à la conjoncture économique et aux fluctuations du marché et peuvent occasionner des pertes dépassant largement le placement initial. L'utilisation de dérivés peut s'avérer infructueuse, entraînant des pertes de placement. Le coût d'une telle stratégie peut réduire le rendement du placement.

Les **stratégies de restructuration de sociétés en difficulté** utilisent un processus d'investissement axé sur les instruments à revenu fixe de sociétés, principalement les instruments de crédit d'entreprises négociés à des décotes importantes par rapport à leur valeur à l'émission ou à leur valeur nominale à l'échéance, en raison d'une procédure de faillite officielle ou de la perception par les marchés financiers d'une procédure imminente.

Les placements dans les **marchés émergents** peuvent être plus volatils. Les risques normaux d'un placement sont accrus sur les marchés émergents. De plus, les petits marchés de valeurs mobilières et un faible volume de négociation peuvent entraîner un manque de liquidité et, par le fait même, intensifier la volatilité. D'ailleurs, les marchés émergents peuvent ne pas offrir de protection juridique adéquate aux investissements privés ou étrangers, ainsi qu'aux propriétés privées.

Le cours des **actions** peut monter ou chuter en raison de l'évolution de l'ensemble du marché ou de la situation financière d'une entreprise, parfois rapidement et de manière imprévisible. Ces fluctuations peuvent découler de facteurs touchant les entreprises, les secteurs ou les industries, ou le marché des valeurs mobilières dans son ensemble, comme les changements de conditions économiques ou politiques. Les actions sont soumises au « risque boursier », ce qui signifie que les cours des actions peuvent baisser sur des périodes courtes ou longues.

Les **stratégies neutres par rapport au marché des actions** utilisent des techniques quantitatives sophistiquées d'analyse des données sur les cours afin de dégager de l'information sur l'évolution des cours, les relations entre les titres, le choix de titres à acheter et à vendre. Les stratégies neutres maintiennent généralement une exposition nette caractéristique au marché des actions ne dépassant pas 10 % à long ou à court terme.

Les **stratégies macroéconomiques mondiales** négocient un vaste éventail de stratégies dans lesquelles le processus d'investissement repose sur les mouvements des variables économiques sous-jacentes et leur incidence sur les marchés des actions, des titres à revenu fixe, des devises fortes et des produits de base.

L'**investissement international** implique un degré de risque plus élevé et une volatilité accrue. Les variations des taux de change, ainsi que les différences politiques comptables et fiscales hors des États-Unis peuvent influencer sur le rendement. Certains marchés étrangers peuvent ne pas être aussi stables politiquement et économiquement que les États-Unis et d'autres pays.

Il n'y a aucune garantie que l'utilisation de **positions acheteur et vendeur** réussisse à limiter l'exposition d'un investisseur aux fluctuations des marchés boursiers nationaux, à la capitalisation, aux fluctuations sectorielles ou à d'autres facteurs de risque. Le recours à l'achat et à la vente de positions acheteur ou vendeur peut afficher un taux de rotation plus élevé. La vente à découvert comporte certains risques, notamment des coûts supplémentaires liés à la couverture des positions à découvert et la possibilité de pertes illimitées sur certaines positions vendeur.

Les **stratégies d'arbitrage sur fusions** qui utilisent un processus d'investissement axé principalement sur les occasions offertes par les actions et les instruments liés aux actions de sociétés actuellement engagées dans une transaction de fusion-acquisition.

Les **investissements** dans les sociétés à moyenne capitalisation comportent généralement plus de risques que ceux dans des sociétés de premier ordre bien établies. Historiquement, les actions des sociétés à moyenne capitalisation ont connu une plus grande volatilité que la moyenne.

Le **ratio cours/bénéfice prévisionnel** est une mesure du ratio cours/bénéfice intégrant les bénéfices prévisionnels. Le **ratio cours/valeur comptable** compare la valeur marchande d'une action à sa valeur comptable. Le **ratio cours/flux de trésorerie** est une mesure des attentes du marché quant à la santé financière future d'une société. Le **rapport cours/dividendes** est le rapport entre le cours d'une action en bourse et le dividende par action versé l'année précédente. Il sert à mesurer le potentiel d'un placement dans une société.

Les **placements immobiliers** peuvent être soumis à un risque de marché plus élevé en raison de leur concentration dans un secteur d'activité, un segment ou une région en particulier. Les placements immobiliers peuvent être soumis à des risques, notamment, mais sans s'y limiter, la baisse de la valeur des biens immobiliers, le risque lié à la conjoncture économique, les variations de la valeur des biens immobiliers sous-jacents détenus en fiducie et le défaut de paiement des emprunteurs.

Les **stratégies de valeur relative** adoptent des positions dont la thèse d'investissement repose sur la réalisation d'un écart de valorisation entre plusieurs titres.

Les **placements dans des sociétés** à petite capitalisation comportent plus de risques que ceux dans les sociétés bien établies de premier ordre, car les petites sociétés présentent généralement un risque d'échec plus élevé. Historiquement, les actions des petites entreprises ont connu une plus grande volatilité que la moyenne des actions.



J.P. Morgan Asset Management – Risques et divulgation

M.I.

CA

26

Les opinions exprimées aux présentes ne constituent pas un conseil ni une recommandation concernant l'achat ou la vente d'un placement dans un territoire de compétences quelconque. Il ne constitue pas non plus un engagement de la part de Gestion d'actifs JPMorgan ou de l'une de ses filiales à participer à l'une des transactions qui y sont mentionnées. Les prévisions, les données, les opinions ou les techniques et stratégies de placement ne sont offertes qu'à titre d'information, sur la base de certaines hypothèses et des conditions actuelles du marché, et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Tous les renseignements présentés aux présentes sont considérés comme exacts au moment de la production. Le matériel ne contient pas suffisamment de renseignements pour soutenir une décision de placement. Vous ne devriez donc pas vous y fier pour évaluer le bien-fondé d'un placement dans des titres ou des produits. En outre, les investisseurs doivent procéder à une évaluation indépendante des incidences juridiques, réglementaires, fiscales, comptables et de crédit. Ils doivent donc déterminer, en collaboration avec leur propre spécialiste financier, si un placement mentionné dans ce document répond à leurs objectifs personnels. Les investisseurs doivent aussi s'assurer d'obtenir tous les renseignements pertinents disponibles avant de procéder à un placement. Il est à noter que les placements comportent des risques. La valeur de ces placements et les revenus que ces derniers génèrent peuvent fluctuer en fonction des conditions de marché et des conventions fiscales. Il est donc possible que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité des sommes investies. La performance et les rendements passés ne constituent pas une indication fiable des résultats futurs.

J.P. Morgan Asset Management est la marque des activités de gestion des actifs de JPMorgan Chase & Co. et de ses sociétés affiliées dans le monde.

Dans la mesure permise par les lois applicables, les appels téléphoniques peuvent être enregistrés et les communications électroniques surveillées pour assurer la conformité à nos obligations juridiques et réglementaires ainsi qu'à notre politique interne. Les données personnelles seront recueillies, stockées et traitées par J.P. Morgan Asset Management conformément à sa politique de protection des renseignements personnels à <https://am.jpmorgan.com/global/privacy>.

Cette communication est émise par les entités suivantes :

Aux États-Unis par J. P. Morgan Investment Management Inc. ou J. P. Morgan Alternative Asset Management, Inc., toutes deux régies par la Securities and Exchange Commission; en Amérique latine, à l'usage exclusif des destinataires, par les entités locales de J.P. Morgan, selon le cas; au Canada, à l'usage exclusif des clients institutionnels, par Gestion d'actifs JPMorgan Canada, qui est un gestionnaire de portefeuille inscrit et un courtier sur le marché dispensé dans toutes les provinces et tous les territoires canadiens, à l'exception du Yukon, et qui est aussi inscrit comme gestionnaire de fonds de placement en Colombie-Britannique, en Ontario, au Québec et à Terre-Neuve-et-Labrador. Au Royaume-Uni, par JPMorgan Asset Management (UK) Limited, qui est autorisée et régie par la Financial Conduct Authority; dans d'autres territoires de compétences européens, par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. En Asie-Pacifique (APAC), par les entités émettrices suivantes et dans les territoires de compétences respectifs où elles sont principalement régies : JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited, ou JPMorgan Funds (Asia) Limited, ou JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited, chacune étant régie par la Securities and Futures Commission of Hong Kong; JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (Co. Reg. No. 197601586K), cette publicité ou publication n'a pas été examinée par la Monetary Authority of Singapore; JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited; JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, qui est membre de l'Investment Trusts Association du Japon, de la Japan Investment Advisers Association, de la Type II Financial Instruments Firms Association et de la Japan Securities Dealers Association et qui est régie par la Financial Services Agency (numéro d'enregistrement « Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) No. 330 »); en Australie, exclusivement aux grossistes (terme défini aux articles 761A et 761G de la *Corporations Act 2001* [Commonwealth], par JPMorgan Asset Management [Australia] Limited [ABN 55143832080] [AFSL 376919]). Pour tous les autres marchés de l'APAC, aux destinataires prévus uniquement.

Pour les États-Unis seulement – Si vous êtes une personne en situation de handicap et que vous avez besoin d'une aide pour lire les documents, veuillez nous appeler au 1 800 343-1113.

© 2026 JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

Préparé par : John C. Manley et Sahil Gauba.

Sauf indication contraire, toutes les données sont celles au 30 septembre 2026 ou les plus récentes disponibles.

M.I. – Canada 0903c02a820a922f

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT