

### Les marchés boursiers progressent bien.

- Les actions mondiales, mesurées par l'indice MSCI Monde tous pays, ont terminé le mois d'août en territoire positif, dans un contexte d'optimisme lié aux résultats généralement favorables des entreprises et à l'anticipation d'un assouplissement monétaire par les principales banques centrales. Les marchés développés ont enregistré des résultats légèrement supérieurs à ceux des marchés émergents.
- Les actifs à revenu fixe mondiaux ont affiché des gains pour le mois. Les rendements des bons du Trésor américain ont reculé sur l'ensemble de la courbe des taux, à l'exception des obligations à 30 ans. (Les prix et les rendements évoluent de façon inverse.)
- La stagflation, soit un environnement économique caractérisé par une croissance stagnante et une inflation élevée, semble gagner du terrain.

---

#### Contexte économique

Les actions mondiales, mesurées par l'indice MSCI Monde tous pays, ont terminé le mois d'août en territoire positif, dans un contexte d'optimisme lié aux résultats généralement favorables des entreprises et à l'anticipation d'un assouplissement monétaire par les principales banques centrales. Les marchés développés ont enregistré des résultats légèrement supérieurs à ceux des marchés émergents.

L'Extrême-Orient a été la région la plus performante parmi les marchés développés pour le mois, car elle a bénéficié principalement de la vigueur à Hong Kong et à Singapour, tandis que le Japon a été en tête de la reprise dans la région du Pacifique. L'Amérique du Nord a affiché un rendement positif, mais a été le moins performant des marchés développés en raison de la faiblesse relative des États-Unis. Parmi les marchés émergents, l'Amérique latine a le mieux performé en août, grâce aux gains de plus de dix pour cent de la Colombie et du Chili. À l'inverse, les pays du Conseil de coopération du Golfe (CCG) ont enregistré des rendements négatifs, notamment les Émirats arabes unis (EAU) et le Koweït. La sous-performance de l'Europe de l'Est s'explique par le ralentissement du marché en Pologne.<sup>1</sup>

Les actifs à revenu fixe mondiaux, représentés par l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond, ont gagné 1,5 % (en dollars américains) en août. Les obligations à rendement élevé ont dominé le marché des titres à revenu fixe aux États-Unis, suivies par les obligations de sociétés de première qualité, les titres adossés à des créances hypothécaires et les bons du Trésor américain. Les rendements des bons du Trésor à 2, 3, 5 et 10 ans ont baissé respectivement de 0,35 %, 0,31 %, 0,28 % et 0,14 % pour s'établir à 3,59 %, 3,58 %, 3,68 % et 4,23 %. La courbe des taux a terminé le mois à plat (les taux à 3 mois étaient équivalents aux taux à 10 ans).<sup>2</sup>

Les prix mondiaux des produits de base, représentés par l'indice des produits de base Bloomberg, ont augmenté de 1,9 % en août. Les prix au comptant du pétrole brut West Texas Intermediate (WTI) et Brent ont reculé respectivement de 7,6 % et de 5,9 % au cours du mois dans un contexte d'inquiétudes liées à l'affaiblissement de la demande aux États-Unis et à une augmentation prévue de l'offre de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) et de ses alliés à l'automne. Le prix de l'or a augmenté de 5,0 % pour atteindre un nouveau record en août, les investisseurs recherchant des valeurs refuges et le dollar américain s'affaiblissant. (Le prix de l'or évolue généralement à l'inverse du dollar américain.) La baisse de 3,5 % du prix du gaz naturel sur le New York Mercantile Exchange (NYMEX) au cours du mois s'explique par un affaiblissement de la demande, une production élevée, une augmentation des stocks, des prévisions météorologiques relativement plus fraîches et une demande inférieure aux prévisions jusqu'au début du mois de septembre. Le prix du blé a augmenté de 2,1 % en août dans un contexte de baisse de l'offre et de hausse de la demande.

La politique commerciale américaine est restée au cœur des préoccupations des marchés financiers mondiaux en août. Vers la fin du mois, une cour d'appel fédérale américaine a confirmé la décision d'un tribunal inférieur annulant les droits de douane mis en place cette année par le président Donald Trump. La cour a statué à 7 voix contre 4 que M. Trump avait outrepassé les pouvoirs qui lui sont conférés par l'*International Emergency Economic Powers Act* (IEEPA). La cour a estimé que l'IEEPA n'autorisait pas explicitement le président à imposer des droits de douane, qui relèvent de la compétence du Congrès américain. Toutefois, la cour d'appel a décidé de maintenir les droits de douane en vigueur jusqu'à la mi-octobre afin de laisser le temps à la Cour suprême des États-Unis d'examiner un éventuel recours.

Au début du mois, l'administration Trump a imposé des droits de douane sur les biens importés provenant d'environ 90 pays. Le taux moyen effectif des droits de douane a ainsi atteint 18,6 %, selon le Budget Lab de Yale, soit le niveau le plus élevé depuis la *Smoot-Hawley Tariff Act* qui a considérablement augmenté les droits d'importation au début des années 1930. Les droits de douane fixés début août s'élevaient en moyenne à 15 %, avec des taxes plus élevées pour plusieurs autres partenaires commerciaux, en particulier l'Inde. Les États-Unis ont imposé un droit de douane de 50 % à ce pays en guise de sanction pour ses achats de pétrole à la Russie.

Sur le plan géopolitique, Trump a rencontré le président russe Vladimir Poutine en Alaska le 15 août pour discuter du conflit militaire en cours entre la Russie et l'Ukraine. Lors d'une conférence de presse qui a suivi la réunion, M. Trump a qualifié les négociations d'« extrêmement productives », mais les deux dirigeants mondiaux n'ont pas pu parvenir à un accord sur un cessez-le-feu. Bien que M. Poutine ait mentionné des « accords », il n'a fourni aucun détail, les qualifiant de « point de départ ». Lors d'une réunion avec le président ukrainien Volodymyr Zelensky et plusieurs dirigeants européens le 19 août, M. Trump a proposé un sommet réunissant lui-même, M. Zelensky et M. Poutine. M. Zelensky a accepté cette réunion, mais M. Poutine ne s'est pas engagé à participer à des pourparlers directs avec M. Zelensky. Cependant, le secrétaire d'État américain Marco Rubio a déclaré que les États-Unis s'efforçaient d'organiser cette réunion. Vers la fin du mois, M. Trump a exprimé des doutes quant à l'organisation de pourparlers directs entre M. Poutine et M. Zelensky, tout en affirmant qu'il croyait toujours à la tenue d'un sommet réunissant les trois pays.

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

- Selon Statistique Canada, les prix à la consommation (mesurés par la variation de l'indice des prix à la consommation [IPC]) ont augmenté de 0,3 % en juillet. Les prix à la consommation ont augmenté de 1,7 % sur un an, les consommateurs ayant payé plus cher les denrées alimentaires, mais les prix de l'essence ont considérablement baissé. Les prix à la production ont augmenté en juillet, l'indice des prix des produits industriels (IPPI) et l'indice des prix des matières premières (RMPI) ayant respectivement augmenté de 0,7 % et 0,3 %. Les prix ont également augmenté d'une année sur l'autre, respectivement de 2,6 % et 0,8 % pour l'IPPI et le RMPI. Les prix des métaux ont fortement augmenté au cours des 12 derniers mois, alors que les prix du pétrole brut ont de nouveau baissé de manière notable après avoir commencé l'année 2025 en force. Le marché du travail canadien a perdu 66 000 emplois en août, tandis que le taux de chômage a augmenté de 0,2 % pour atteindre 7,1 %. Il s'agit du taux de chômage le plus élevé depuis mai 2016 (à l'exception de 2020 et 2021, en raison des perturbations liées à la COVID-19).
- Le département du Travail a indiqué que l'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,2 % en juillet, en légère baisse par rapport à la hausse de 0,3 % enregistrée en juin et conforme aux prévisions. Les coûts du logement ont augmenté de 0,2 % et ont constitué l'essentiel de la hausse de l'indice pour le mois. À l'inverse, les prix de l'essence et de distribution du gaz ont baissé respectivement de 2,2 % et 0,9 % en juillet. L'IPC a progressé de 2,7 % en glissement annuel en juillet, soit un niveau inchangé par rapport à juin et légèrement inférieur aux prévisions. Les coûts des services de gaz ont augmenté de 13,8 % au cours des 12 derniers mois, et les prix de l'électricité ont augmenté de 5,5 %. En revanche, les prix de l'essence et du mazout ont enregistré des baisses respectives de 9,5 % et 2,9 % en glissement annuel. L'inflation sous-jacente, mesurée par l'IPC pour tous les articles hors alimentation et énergie, a augmenté de 3,1 % en glissement

annuel en juillet, contre 2,9 % en juin. Selon la deuxième estimation du département du Commerce, le PIB américain a progressé à un taux annuel de 3,3 % au deuxième trimestre 2025, ce qui représente une augmentation notable par rapport à la baisse de 0,5 % enregistrée au premier trimestre et une amélioration significative par rapport à l'estimation initiale de 3,0 %. La reprise économique au deuxième trimestre est principalement attribuable à une baisse substantielle des importations (qui sont soustraites du calcul du PIB) après une forte augmentation au premier trimestre, les entreprises s'étant empressées de constituer des stocks avant l'entrée en vigueur des droits de douane imposés par l'administration Trump, ainsi qu'à une augmentation des dépenses de consommation. À l'inverse, les investissements fixes résidentiels (achats de structures résidentielles privées et d'équipements résidentiels que les propriétaires utilisent pour la location) ont diminué. La révision à la hausse du PIB du deuxième trimestre par rapport à l'estimation initiale du gouvernement résulte de l'augmentation des investissements fixes non résidentiels (achats d'équipements et de logiciels, et de structures non résidentielles), partiellement compensée par une révision à la baisse des investissements privés en stocks (mesure de l'évolution de la valeur des stocks d'une période à l'autre).

- L'Office for National Statistics (ONS) a annoncé que l'inflation au Royaume-Uni, mesurée par l'IPC, a augmenté de 0,1 % en juillet, en baisse par rapport à l'augmentation de 0,3 % en juin. L'IPC a progressé à un taux annuel de 3,8 % en juillet, soit légèrement plus que la hausse de 3,6 % enregistrée le mois précédent. Les restaurants et les hôtels, les transports, l'alcool et le tabac ont enregistré les plus fortes hausses en juillet, alors que les coûts des vêtements et des chaussures ont diminué. Les coûts de l'éducation, du logement et des services aux ménages, ainsi que des communications ont augmenté respectivement de 7,5 %, 7,4 % et 6,1 % au cours des 12 derniers mois. Les prix des meubles et des articles ménagers n'ont augmenté que de 0,3 % en glissement annuel. L'inflation sous-jacente, représentée par l'IPC hors énergie, alimentation, alcool et tabac, a augmenté à un taux annuel de 3,8 % en juillet 2025.<sup>3</sup> L'ONS a également annoncé que le PIB du Royaume-Uni avait augmenté de 0,3 % au deuxième trimestre 2025, en recul par rapport au taux de croissance de 0,7 % enregistré au premier trimestre de cette année. La production dans les secteurs de la construction et des services a augmenté respectivement de 1,2 % et 0,4 % au cours du trimestre, mais le secteur manufacturier a enregistré une baisse de 0,3 %.<sup>4</sup>
- Selon les estimations préliminaires d'Eurostat, l'inflation dans la zone euro a augmenté de 2,1 % au cours de la période de 12 mois se terminant en août, contre 2,0 % en juillet. Les prix des produits alimentaires, de l'alcool et du tabac ont augmenté de 3,2 % en glissement annuel en août, contre 3,3 % le mois précédent. En revanche, les prix de l'énergie ont diminué de 1,9 % en glissement annuel. Les coûts dans le secteur des services ont augmenté à un taux annuel de 3,1 % en août, en légère baisse par rapport à la hausse de 3,2 % enregistrée en juillet. L'inflation sous-jacente, qui exclut les prix volatils de l'énergie, des denrées alimentaires, de l'alcool et du tabac, a augmenté à un taux annuel de 2,3 % en août, inchangé par rapport à la hausse en glissement annuel enregistrée en juillet.<sup>5</sup> Eurostat a également indiqué que le PIB de la zone euro a augmenté de 0,1 % au deuxième trimestre 2025, en baisse par rapport au taux de croissance de 0,6 % enregistré au premier trimestre de cette année, et a augmenté de 1,4 % au cours des 12 derniers mois. Les économies de l'Espagne, du Portugal et de l'Estonie ont été les plus performantes au deuxième trimestre, avec une croissance respective de 0,7 %, 0,6 % et 0,5 %. En revanche, l'économie irlandaise s'est contractée de 1,0 %, tandis que le PIB de l'Allemagne et de l'Italie a baissé de 0,1 % au cours du trimestre.<sup>6</sup>

### **Données indicielles (août 2025)**

- L'indice composé S&P/TSX a gagné 4,96 %.
- L'indice obligataire universel Canada FTSE TMX a augmenté de 0,37 %.
- L'indice S&P 500, qui mesure les actions américaines, a affiché un rendement 1,32 %.
- L'indice MSCI Monde tous pays (net), utilisé comme étalon pour évaluer le rendement des actions mondiales, a gagné 1,76 %.
- L'indice ICE BofA US High Yield Constrained, qui représente les marchés obligataires américains à rendement élevé, a produit 1,05 % (couvert contre le risque de change) et 0,51 % (non couvert).

- L'indice de la volatilité de la bourse d'options de Chicago (VIX), une mesure de la volatilité implicite de l'indice S&P 500 aussi connue sous le nom d'« indice de la peur », a légèrement reculé, passant de 16,72 à la fin de juillet à 15,36 à la fin d'août, après avoir atteint 20 au début du mois.
- Les cours du pétrole brut WTI Cushing, un indicateur clé des fluctuations du marché pétrolier, ont chuté, passant de 69,26 \$ à 64,01 \$ le baril en août.
- Le dollar canadien s'est raffermi à 1,37 \$ CA par \$ US. Le dollar américain s'est affaibli par rapport aux principales devises mondiales. Il a terminé le mois d'août à 1,17 \$ US contre l'euro, à 1,35 \$ US contre la livre sterling et à 146,83 yens.

## Glossaire

Le **rendement** est le revenu généré par un investissement, tel que les intérêts perçus pour la détention d'un titre. Le rendement est généralement exprimé en pourcentage annuel basé sur le coût, la valeur de marché actuelle ou la valeur nominale de l'investissement.

La **courbe de rendement** représente les différences de rendement sur une gamme d'échéances d'obligations du même émetteur ou de la même notation de crédit (qui est utilisée pour évaluer le risque de défaut des entreprises ou des pays). Une courbe de rendement plus raide représente une plus grande différence entre les rendements. Une courbe plus plate indique que les rendements à court et à long terme sont plus proches.

## Définition des indices

L'**indice de rendement total des produits de base Bloomberg** comprend des contrats à terme et suit la performance d'un investissement entièrement garantie dans l'indice. Il combine les rendements de l'indice et les rendements des garanties en espèces investies dans des bons du Trésor américain à 13 semaines (trois mois).

L'**indice obligataire Bloomberg Global Aggregate** est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui suit la performance des titres à revenu fixe de qualité investissement (notés BBB — ou plus par S&P Global Ratings/Fitch Ratings ou Baa3 ou plus par Moody's Investors Service) libellés dans 13 devises. L'indice reflète le réinvestissement de toutes les distributions et les variations des prix du marché.

L'**indice Cboe Volatility (VIX)** mesure la volatilité constante sur 30 jours du marché boursier américain à l'aide des cours moyens en temps réel des options d'achat et de vente de l'indice S&P 500. Une option d'achat donne à son détenteur le droit d'acheter une action à un prix déterminé; une option de vente donne à son détenteur le droit de vendre une action à un prix déterminé.

L'**indice des prix à la consommation** est basé sur un panier fixe de biens et de services conçu selon des normes et des méthodes internationales.

L'**indice obligataire universel FTSE Canada** comprend une série d'indices de référence conçus pour suivre le rendement des obligations libellées en dollars canadiens.

L'**indice ICE BofA High Yield Constrained** est un indice pondéré en fonction de la valeur marchande de toutes les obligations à haut rendement nationales et yankees, y compris les obligations à intérêts différés et les titres à paiement en nature, dont l'échéance est d'un an ou plus et qui ont une notation de crédit de BB+ ou moins par S&P Global Ratings et Fitch Ratings ou de Ba1 ou moins par Moody's Investors Service, mais qui ne sont pas en défaut.

L'**indice des prix des produits industriels (IPPI)** reflète les prix que les producteurs canadiens obtiennent lorsque les biens quittent l'usine. L'IPPI ne reflète pas ce que paie le consommateur. Contrairement à l'indice des prix à la consommation (IPC), l'IPPI exclut les taxes indirectes, telles que les taxes de vente et les droits de douane, ainsi que tous les coûts qui surviennent entre le moment où un bien quitte l'usine et celui où l'utilisateur final en prend possession. Cela comprend les coûts de transport, de gros et de détail. Bien que l'IPPI ne mesure pas l'effet direct des droits de douane sur les prix, ceux-ci peuvent influencer indirectement les prix mesurés dans l'IPPI. Par exemple, les intrants utilisés dans le processus de production qui sont importés et sur lesquels le Canada impose

des droits de douane peuvent faire augmenter les prix pratiqués par les producteurs canadiens. Les droits de douane sur les importations ou les exportations canadiennes peuvent également influencer indirectement les prix de l'IPPI par leur impact sur la dynamique de l'offre et de la demande.

L'indice **MSCI Monde tous pays** est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui suit la performance de plus de 2 000 sociétés et qui est représentatif de la structure du marché de 48 pays développés et émergents d'Amérique du Nord et du Sud, d'Europe, d'Afrique et de la région Pacifique. L'indice est calculé en réinvestissant les dividendes nets en dollars américains.

L'**indice des prix des matières premières (IPMP)** reflète les prix payés par les fabricants canadiens pour les matières premières essentielles. L'IPMP comprend tous les frais engagés par les acheteurs pour acheminer une marchandise jusqu'à l'établissement, y compris les frais de transport, les taxes nettes payées et les droits de douane et tarifs douaniers payés sur les matières premières importées. Bon nombre des prix mesurés par l'IRPM sont fixés sur le marché mondial. Cependant, comme peu de prix sont libellés en devises étrangères, leur conversion en dollars canadiens n'a qu'une incidence mineure sur le calcul de l'IRPM.

L'**indice S&P 500** est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui suit le rendement des 500 plus grandes sociétés cotées en bourse aux États-Unis et qui est considéré comme représentatif de l'ensemble du marché boursier américain.

L'**indice composé S&P/TSX** suit le rendement de l'ensemble du marché boursier canadien, c'est-à-dire les actions cotées à la Bourse de Toronto (TSX).

## **Renseignements importants**

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

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

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

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

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

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

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

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

---

<sup>1</sup> Toutes les données relatives à la performance des marchés boursiers sont basées sur l'indice MSCI Monde tous pays.

<sup>2</sup> Selon le département du Trésor américain. Au 31 août 2025.

<sup>3</sup> Selon l'ONS. Au 20 août 2025.

<sup>4</sup> Selon l'ONS. Au 14 août 2025.

<sup>5</sup> Selon Eurostat. Au 2 septembre 2025.

<sup>6</sup> Selon Eurostat. Au 30 juillet 2025.