

- Les actions mondiales, telles que mesurées par l'indice MSCI Monde tous pays, ont fortement progressé en avril, les investisseurs ayant été encouragés par les bénéfiques relativement solides des entreprises, en particulier dans le secteur de la technologique, ainsi que par des signes d'apaisement des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Les marchés émergents ont enregistré des résultats supérieurs à ceux des marchés développés au cours du mois.
- Les actifs à revenu fixe mondiaux, tels que mesurés par l'indice obligataire Bloomberg Global Aggregate, ont terminé en territoire positif pour le mois. Les rendements des bons du Trésor américain ont augmenté légèrement pour toutes les échéances d'un an ou plus. (Les prix des obligations et les rendements évoluent de façon inverse.)
- L'inflation globale commence à refléter l'impact de la hausse des prix du pétrole, les automobilistes ressentant de plus en plus les effets de cette hausse à la pompe.

---

## Contexte économique

Les actions mondiales, telles que mesurées par l'indice MSCI Monde tous pays, ont fortement progressé en avril, les investisseurs ayant été encouragés par les bénéfiques relativement solides des entreprises, en particulier dans le secteur de la technologique, ainsi que par des signes d'apaisement des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Les marchés ont fait preuve de résilience dans un contexte de volatilité persistante d'incertitude liée au conflit au Moyen-Orient, notamment la fermeture quasi totale par l'Iran du détroit d'Ormuz, une voie maritime majeure reliant le golfe Persique au golfe d'Oman. Les marchés émergents ont enregistré des résultats supérieurs à ceux des marchés développés au cours du mois.

L'Extrême-Orient et l'Asie ont affiché les meilleures performances parmi les marchés émergents en avril, ces deux régions ayant bénéficié d'importants rebonds boursiers en Corée et à Taïwan. Cependant, la région andine en Amérique latine a enregistré un rendement négatif et a été le principal marché à la traîne en raison des baisses observées en Colombie et au Pérou. Les pays du Conseil de coopération du Golfe (CCG) ont également sous-performé à cause de la faiblesse observée en Arabie saoudite. L'Amérique du Nord a été le marché développé le plus performant du mois, soutenue par la vigueur des États-Unis. De plus, les régions du Pacifique et de l'Extrême-Orient ont toutes deux bénéficié de la vigueur du Japon. En revanche, le marché du Pacifique hors Japon a sous-performé sous l'effet de la faiblesse relative observée à Singapour.<sup>1</sup>

Les actifs à revenu fixe mondiaux, tels que mesurés par l'indice obligataire Bloomberg Global Aggregate, ont enregistré un rendement de 1,3 % (en dollars américains) en avril. Les obligations à rendement élevé ont dominé le marché obligataire américain, suivies par les obligations d'entreprises de qualité investissement, les titres adossés à des créances hypothécaires et les bons du Trésor américain. Les rendements des bons du Trésor américain ont augmenté pour toutes les échéances d'un an ou plus et sont restés stables ou ont légèrement baissé dans le segment à plus court terme de la courbe des taux. (Les prix des obligations et les rendements évoluent de façon inverse.) Les rendements des bons du Trésor à 2 ans ont légèrement augmenté de 0,09 % en avril pour s'établir à 3,88 %, tandis que les rendements des bons du Trésor à 3, 5 et 10 ans ont chacun progressé de 0,10 %, terminant le mois respectivement à 3,91 %, 4,02 % et 4,40 %.<sup>2</sup>

Les prix mondiaux des produits de base, représentés par l'indice des produits de base Bloomberg, ont progressé de 4,2 % en avril. Les cours du pétrole ont maintenu leur dynamique haussière malgré des périodes de volatilité, le West Texas Intermediate (WTI) et le Brent ayant respectivement augmenté de 3,6 % et 6,2 % au cours du mois, en raison des incertitudes concernant la sécurité des approvisionnements transitant par le détroit d'Ormuz. Le

cours de l'or a progressé de 1,1 % en avril, les investisseurs se tournant vers des valeurs refuges face au conflit au Moyen-Orient et aux craintes d'inflation. Le cours de l'or a progressé de 1,1 % en avril, les investisseurs se tournant vers des valeurs refuges face au conflit au Moyen-Orient et aux craintes inflationnistes. Le cours du gaz naturel sur le New York Mercantile Exchange (NYMEX) a reculé de 4,1 % au cours du mois, le temps printanier exceptionnellement doux observé dans une grande partie des États-Unis ayant tempéré les prévisions concernant la demande de chauffage. Le prix du blé a augmenté de 3,3 % en avril en raison des risques liés à l'approvisionnement causés par les conditions météorologiques — notamment la sécheresse aux États-Unis et les dégâts causés aux cultures dans la région de la mer Noire — ainsi que du blocus de l'Iran sur le détroit d'Ormuz, qui a entravé les expéditions d'engrais.

Sur le plan géopolitique, la guerre opposant les États-Unis, Israël et l'Iran a connu de nombreux rebondissements en avril. Lors d'une allocution télévisée le 1er avril, le président Trump a déclaré que l'effort de guerre américain au Moyen-Orient était un succès et que les objectifs de la campagne militaire seraient atteints sous peu. Il a écarté les risques pour l'économie américaine et les marchés de l'énergie, et a souligné que l'opération militaire était nécessaire pour dissuader le régime iranien d'enrichir de l'uranium en vue de produire des armes nucléaires.

Six jours plus tard, Trump a annoncé dans un message publié sur les réseaux sociaux que les États-Unis, Israël et l'Iran s'étaient mis d'accord sur un cessez-le-feu de deux semaines à la suite de l'intervention du gouvernement pakistanais. Les États-Unis ont mis en place un blocus de représailles du détroit d'Ormuz, une voie maritime majeure entre le golfe Persique et le golfe d'Oman, à la mi-avril, dans le but de faire pression sur l'Iran pour qu'il cesse de perturber le trafic maritime en empêchant le pays d'exporter du pétrole. Ce blocus s'applique uniquement aux navires entrant ou sortant des ports iraniens. Le 21 avril, à la veille de l'expiration prévue du cessez-le-feu, les responsables iraniens se sont retirés des négociations avec les États-Unis, qui devaient se tenir au Pakistan. Cependant, M. Trump a annoncé qu'il prolongerait le délai si l'Iran acceptait de reprendre les pourparlers de paix. Vers la fin du mois, l'Iran (par l'intermédiaire du Pakistan et d'Oman) a présenté une proposition visant à rouvrir le détroit et à mettre fin à la guerre. Cependant, M. Trump a rejeté cette offre, car elle ne comportait aucune concession concernant le programme nucléaire iranien.

D'autres nouvelles sont parvenues du Moyen-Orient fin avril. Les Émirats arabes unis ont annoncé leur intention de quitter l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) dans le contexte des tensions actuelles dans la région du Golfe. Les Émirats arabes unis, troisième producteur du cartel pétrolier, sont en mesure de contourner le blocus du détroit en acheminant environ la moitié de leurs exportations de pétrole par voie terrestre. Leur retrait de l'OPEP pourrait permettre au pays d'augmenter sa production et d'être moins exposé aux conséquences du blocus. Dans la déclaration annonçant le retrait, les responsables des Émirats arabes unis ont déclaré : « Alors que la volatilité à court terme, notamment les perturbations dans le golfe Persique et le détroit d'Ormuz, continue d'affecter la dynamique de l'offre, les tendances sous-jacentes indiquent une croissance soutenue de la demande mondiale en énergie à moyen et long terme. »

En Hongrie, le 12 avril, Péter Magyar a remporté la victoire contre Viktor Orbán, le premier ministre sortant au pouvoir pendant 16 ans. Dans son discours de concession, M. Orbán a indiqué qu'il avait félicité M. Magyar pour sa victoire, mais a précisé qu'il resterait actif sur la scène politique. « Nous ne savons pas ce que cette journée signifie pour notre patrie. L'avenir nous le dira. Quoi qu'il en soit, nous servirons notre patrie même dans l'opposition. »

### **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 0,9 % en mars. En glissement annuel, les prix à la consommation ont progressé de 2,4 %, les prix de l'énergie ayant fortement grimpé en raison du conflit au Moyen-Orient. Les prix à la production ont continué d'accélérer en mars, l'indice des prix des produits industriels (IPPI) ayant progressé de 2,4 %, tandis que l'indice des prix des matières premières (IPMP) a bondi de 12,0 %. En glissement annuel, les prix ont augmenté respectivement de 7,8 % et 23,6 % pour l'IPPI et l'IPMP. Les prix des intrants pour les produits pétroliers ont été le principal moteur des récentes hausses de prix, et même si les prix des métaux ont récemment baissé, ils restent nettement supérieurs aux niveaux de l'année dernière. Le marché du travail

canadien a montré des signes de faiblesse, avec une perte de 18 000 emplois, et le taux de chômage a augmenté de 0,2 % pour s'établir à 6,9 %.

- La hausse des prix de l'énergie a alimenté l'inflation aux États-Unis. Le département du Travail a indiqué que l'indice des prix à la consommation (IPC) avait augmenté de 0,9 % en mars, les prix du mazout et de l'essence ayant grimpé respectivement de 30,7 % et 21,2 % au cours du mois, tandis que les coûts de distribution du gaz ont baissé de 0,9 %. Les prix du mazout et de l'essence ont enregistré des hausses de 44,2 % et 18,9 %, respectivement, au cours des douze derniers mois. L'inflation sous-jacente, mesurée par l'IPC hors alimentation et énergie, a augmenté de 2,6 % en glissement annuel en mars, soit une légère hausse par rapport à l'augmentation de 2,5 % enregistrée en février, et un chiffre légèrement inférieur aux prévisions. Les coûts des services de transport et des soins médicaux ont augmenté respectivement de 4,1 % et 3,7 % au cours des 12 derniers mois, alors que les prix des voitures et camions d'occasion ont baissé de 3,2 %. Selon l'estimation préliminaire du département du Commerce, le produit intérieur brut (PIB) des États-Unis a progressé à un taux annuel de 2,0 % au premier trimestre 2026. La hausse du PIB pour ce trimestre est principalement attribuable à la reprise des investissements fixes non résidentiels (achats d'équipements et de logiciels, et de bâtiments non résidentiels), des exportations et des dépenses du gouvernement fédéral. À l'inverse, les investissements fixes résidentiels (achats de bâtiments résidentiels privés et d'équipements résidentiels que les propriétaires utilisent à des fins de location) ont diminué au cours du trimestre.
- Selon l'Office for National Statistics (ONS), l'inflation au Royaume-Uni, mesurée par l'IPC, a augmenté de 0,7 % en mars, dépassant la hausse de 0,4 % enregistrée en février. La remontée de l'inflation en mars est principalement imputable à une hausse sensible des coûts de transport. Les prix de l'éducation, ainsi que ceux des meubles et des articles ménagers, sont restés pratiquement stables. L'IPC a progressé à un taux annuel de 3,3 % en mars, contre une hausse de 3,0 % en glissement annuel en février. Le logement et les services aux ménages, ainsi que l'éducation, ont enregistré les plus fortes hausses de prix pour le mois, tandis que les coûts des vêtements et des chaussures, ainsi que ceux des meubles et des articles ménagers, ont baissé.<sup>3</sup> L'ONS a également annoncé que le PIB britannique avait progressé de 0,5 % pour la période de trois mois se terminant le 28 février (la période de référence la plus récente), soit un taux légèrement supérieur aux 0,3 % enregistrés pour la période de trois mois se terminant le 31 janvier. La production dans les secteurs de l'industrie manufacturière et des services a augmenté respectivement de 1,2 % et 0,5 % au cours de cette période, alors que celle du secteur de la construction a reculé de 2,0 %.<sup>4</sup>
- Eurostat a estimé l'inflation de la zone euro à 3,0 % pour la période de douze mois terminée en avril, soit un taux supérieur à la hausse annuelle de 2,6 % enregistrée en mars. Les prix de l'énergie ont bondi de 10,9 % en glissement annuel en avril en raison du blocus en cours dans le détroit d'Ormuz, qui affecte une part importante de la capacité mondiale de production pétrolière, et les coûts des denrées alimentaires non transformées ont augmenté de 4,7 % par rapport à la même période en 2025.<sup>5</sup> Selon la deuxième estimation d'Eurostat, le PIB de la zone euro a légèrement progressé de 0,1 % au premier trimestre 2026. Les économies de la Finlande, de la Hongrie, de l'Estonie et de l'Espagne ont affiché les meilleures performances au premier trimestre, avec une croissance de 0,9 %, 0,8 %, 0,6 % et 0,6 % respectivement. En revanche, le PIB de l'Irlande et de la Lituanie s'est contracté de 2,0 % et 0,4 % respectivement au cours du trimestre.<sup>6</sup>

### Données indicielles (mai 2026)

- L'indice composé S&P/TSX a gagné 3,81 %.
- L'indice obligataire universel Canada FTSE TMX a progressé de 0,12 %.
- L'indice S&P 500, qui mesure les actions américaines, a grimpé de 7,77 %.
- L'indice MSCI Monde tous pays (net), utilisé comme étalon pour évaluer le rendement des actions mondiales, a gagné 7,45 %.
- L'indice ICE BofA US High Yield Constrained, qui représente les marchés obligataires américains à rendement élevé, a produit 1,53 % (couvert contre le risque de change) et -0,81 % (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 terminé le mois d'avril à 16,89, alors que la volatilité s'est atténuée, parallèlement à un apaisement des hostilités et à l'espoir d'une issue à la guerre au Moyen-Orient.

- Le cours du pétrole brut WTI Cushing, un indicateur clé des fluctuations du marché pétrolier, est passé de 101,38 dollars à 105,07 dollars le baril au cours du mois d'avril.

## Glossaire et définitions des indices

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

### Renseignements importants

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

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

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

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

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

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

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

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

---

<sup>1</sup> Tous les énoncés relatifs à la performance des marchés boursiers sont basés sur l'indice MSCI Monde tous pays.

<sup>2</sup> Selon le Département du Trésor américain. Au 30 avril 2026.

<sup>3</sup> Selon l'ONS. 22 avril 2026.

---

<sup>4</sup> Selon l'ONS. 16 avril 2026.

<sup>5</sup> Selon Eurostat. 30 avril, 2026.

<sup>6</sup> Selon Eurostat. 30 avril 2026.