

# Fonds de revenu 100.

Commentaire trimestriel, Q2 2025 — catégorie O



## Un message de SEI aux investisseurs

Dans notre précédente analyse, nous avons exprimé une inquiétude croissante quant aux perspectives à moyen terme de l'économie canadienne, compte tenu de la guerre commerciale mondiale menée par l'administration Trump dans un contexte de ralentissement de la croissance économique intérieure et de hausse du chômage. Nous restons préoccupés, mais les données économiques concrètes (principalement la croissance, l'inflation et le chômage) ne se sont pas encore détériorées de manière significative.

Les enquêtes auprès des entreprises et des ménages révèlent une grande anxiété face aux tarifs douaniers américains. La Banque du Canada se trouve dans une situation similaire. Bien que la croissance économique du premier trimestre ait légèrement surpris à la hausse et que l'inflation semble relativement modérée, la demande intérieure finale est restée stable et les mesures d'inflation privilégiées par la BdC demeurent obstinément à la limite supérieure de la fourchette souhaitée.

Le marché du travail canadien se trouve également dans une situation comparable à celle de nombreux autres pays. Bien qu'il y ait des signes évidents d'affaiblissement, les conditions d'emploi dans de nombreuses régions se sont normalisées, et les marchés du travail ne montrent pas encore de signes de dégradation importante. Même si nous restons inquiets quant à l'évolution du chômage, l'économie canadienne a, jusqu'à présent, réussi à éviter la récession, sauf en cas de révisions futures majeures des données économiques.

Que doit faire un investisseur en attendant d'y voir plus clair face aux nombreux risques auxquels sont confrontés les économies et les marchés aujourd'hui ? Peut-être la chose la plus importante est-elle de se rappeler que l'investissement consiste à prendre des risques, avec l'espoir d'être justement (ou mieux encore) rémunéré pour cela. Tant que le niveau de risque pris est bien adapté aux objectifs et contraintes financiers de l'investisseur, et que les principes fondamentaux de diversification sont respectés, on peut observer l'environnement géopolitique en pleine évolution avec un certain détachement émotionnel, aussi chaotique soit-il.

**L'investissement consiste à assumer le risque et, espérons-le, à être rémunéré équitablement (ou mieux!).**

## Commentaire sur le marché

L'économie canadienne s'est comportée un peu mieux que prévu au deuxième trimestre, bien que les données aient probablement été faussées par les tentatives des entreprises et des ménages de part et d'autre de la frontière pour devancer les annonces tarifaires américaines.

Comme plusieurs autres banques centrales, la Banque du Canada a interrompu son cycle de réduction des taux d'intérêt au deuxième trimestre en raison de l'incertitude créée par le dévoilement, début avril, de l'ampleur inattendue (et dans certains cas très punitive) de l'administration américaine. Les taux tarifaires, ainsi qu'un rebond inattendu des mesures d'inflation préférées de la BdC.

Bien que les conditions du marché obligataire aient été volatiles dans de nombreuses régions du monde au deuxième trimestre, le marché obligataire canadien a été particulièrement touché. Les taux ont augmenté de façon assez constante au cours du trimestre, ce qui a entraîné une baisse des rendements obligataires, en particulier pour les obligations à long terme de qualité supérieure.

Malgré la hausse des taux d'intérêt, l'appétit pour le risque des investisseurs a rebondi au cours du trimestre, alors que le choc initial des menaces tarifaires du président américain Trump s'est estompé en raison de l'espoir de reports et de négociations. Par conséquent, les marchés boursiers et les obligations à rendement élevé se sont bien comportés. Le Canada et le Mexique ont heureusement été exclus des annonces sur les droits de douane en avril, mais ils font toujours face à des obstacles au commerce américains plus élevés et qui ne sont pas encore entièrement résolus.

Bien qu'il y ait eu quelques poches de résistance, les matières premières ont reculé dans l'ensemble. Le renforcement notable du dollar canadien par rapport au dollar américain a été un obstacle majeur aux rendements des matières premières.

## Mise à jour du portefeuille

Le Fonds de revenu 100 a enregistré un rendement de -0,1 % pour le trimestre.

Les marchés canadiens à revenu fixe ont légèrement reculé et les rendements ont augmenté en raison de l'incertitude entourant la politique commerciale des États-Unis et du regain d'inflation. Une surpondération du secteur des entreprises, combinée à une sous-pondération des secteurs provincial et fédéral, a été bénéfique dans les deux cas.

Les rendements des obligations à court terme ont augmenté, les inquiétudes liées à l'inflation et au commerce ayant pesé sur les prix. Une surpondération des obligations d'entreprises, en particulier dans le secteur financier, a généré une performance relative positive.

Les obligations à haut rendement couvertes contre le risque de change ont terminé le trimestre en territoire positif, menées par le segment le plus risqué du marché. La sélection dans le secteur du commerce de détail et une sous-pondération des services ont pénalisé les rendements relatifs.

## Rendement

| Rendement cumulatif (%) |        |        |              | Rendement composé (%) |       |       |        |                 |                  | Rendement par année civile (%) |      |      |      |      |
|-------------------------|--------|--------|--------------|-----------------------|-------|-------|--------|-----------------|------------------|--------------------------------|------|------|------|------|
| 1 mois                  | 3 mois | 6 mois | Cumul annuel | 1 an                  | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis création | Date de création | 2024                           | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
| 0,2                     | -0,1   | 1,7    | 1,7          | 6,3                   | 4,8   | 0,9   | 2,2    | 3,8             | 03/06/11         | 5,2                            | 6,5  | -9,1 | -1,3 | 7,8  |

**Des questions? Des remarques? Veuillez en parler à votre conseiller financier.**  
**Pour en savoir plus sur SEI, consultez le site [seic.com](https://seic.com).**

Le rendement indiqué est celui des parts de catégorie O, déduction faite des frais d'exploitation du Fonds. Le rendement ne tient pas compte des frais de gestion payables à SEI ni des frais de conseil qui peuvent être payables au courtier. Les taux de rendement indiqués servent uniquement à illustrer les effets du taux de croissance composé et ne visent pas à refléter les valeurs futures du Portefeuille ou du Fonds ou les rendements futurs d'un placement dans le Portefeuille ou le Fonds.

Société de placements SEI Canada (« SEI »), filiale en propriété exclusive des SEI Investments Company, est le gestionnaire des Fonds SEI au Canada. Les informations fournies le sont à titre d'information générale et à titre éducatif uniquement et ne constituent pas des conseils juridiques, fiscaux, comptables, de valeurs mobilières, de recherche ou de placement concernant les Fonds ou un titre en particulier, ni une opinion à l'égard de la pertinence d'un placement. Ces informations ne devraient pas être interprétées comme une recommandation d'achat ou de vente de titres, de produits dérivés ou de contrats 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. Cette fiche est un document de marketing qui n'a pas fait l'objet d'un audit et qu'il ne faut pas confondre avec les documents Aperçu du Fonds ou du Fonds sous-jacent, documents de réglementation déposés auprès de SEDAR+ par SEI. Il n'est pas garanti qu'à la date de parution du présent document les titres mentionnés étaient ou non détenus par les Fonds. Vous pouvez vous procurer les documents Aperçu du Fonds réglementaires auprès de votre conseiller ou en vous rendant sur le site Web de SEI à <https://seic.com/fr-ca/documents-legaux-o> ou sur celui de SEDAR+ à [sedarplus.ca](https://sedarplus.ca). Les pondérations en pourcentage des Fonds sous-jacents dans lesquels les Portefeuilles SEI peuvent investir peuvent être modifiées de temps à autre à la discrétion du gestionnaire. De temps à autre, le gestionnaire peut, à sa discrétion, remplacer un gestionnaire de portefeuille ou revoir la répartition des actifs entre les gestionnaires de portefeuille. Les opérations sur fonds communs de placement et l'utilisation d'un service de répartition de l'actif, comme les Portefeuilles SEI, peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres types de frais. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus des Fonds ou des Fonds sous-jacents dans lesquels les Portefeuilles SEI peuvent investir. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composés annuels totaux historiques, y compris les variations de la valeur par part et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou facultatifs, ni de l'impôt sur le revenu exigible à tout détenteur de titre, lesquels diminuent les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs fluctuent fréquemment et leurs rendements passés pourraient ne pas se reproduire. Les titres des fonds communs de placement ne sont couverts ni par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme d'assurance-dépôts gouvernemental, ils ne sont pas garantis. Rien ne garantit qu'un fonds du marché monétaire pourra maintenir sa valeur liquidative par part à un montant constant ni que le montant entier de votre placement dans le fonds du marché monétaire vous sera remis. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs fluctuent fréquemment et leurs rendements passés pourraient ne pas se reproduire.

# Fonds de revenu 20/80.

Commentaire trimestriel, Q2 2025 — catégorie O



## Un message de SEI aux investisseurs

Dans notre précédente analyse, nous avons exprimé une inquiétude croissante quant aux perspectives à moyen terme de l'économie canadienne, compte tenu de la guerre commerciale mondiale menée par l'administration Trump dans un contexte de ralentissement de la croissance économique intérieure et de hausse du chômage. Nous restons préoccupés, mais les données économiques concrètes (principalement la croissance, l'inflation et le chômage) ne se sont pas encore détériorées de manière significative.

Les enquêtes auprès des entreprises et des ménages révèlent une grande anxiété face aux tarifs douaniers américains. La Banque du Canada se trouve dans une situation similaire. Bien que la croissance économique du premier trimestre ait légèrement surpris à la hausse et que l'inflation semble relativement modérée, la demande intérieure finale est restée stable et les mesures d'inflation privilégiées par la BdC demeurent obstinément à la limite supérieure de la fourchette souhaitée.

Le marché du travail canadien se trouve également dans une situation comparable à celle de nombreux autres pays. Bien qu'il y ait des signes évidents d'affaiblissement, les conditions d'emploi dans de nombreuses régions se sont normalisées, et les marchés du travail ne montrent pas encore de signes de dégradation importante. Même si nous restons inquiets quant à l'évolution du chômage, l'économie canadienne a, jusqu'à présent, réussi à éviter la récession, sauf en cas de révisions futures majeures des données économiques.

Que doit faire un investisseur en attendant d'y voir plus clair face aux nombreux risques auxquels sont confrontés les économies et les marchés aujourd'hui ? Peut-être la chose la plus importante est-elle de se rappeler que l'investissement consiste à prendre des risques, avec l'espoir d'être justement (ou mieux encore) rémunéré pour cela. Tant que le niveau de risque pris est bien adapté aux objectifs et contraintes financiers de l'investisseur, et que les principes fondamentaux de diversification sont respectés, on peut observer l'environnement géopolitique en pleine évolution avec un certain détachement émotionnel, aussi chaotique soit-il.

**L'investissement consiste à assumer le risque et, espérons-le, à être rémunéré équitablement (ou mieux!).**

## Commentaire sur le marché

L'économie canadienne s'est comportée un peu mieux que prévu au deuxième trimestre, bien que les données aient probablement été faussées par les tentatives des entreprises et des ménages de part et d'autre de la frontière pour devancer les annonces tarifaires américaines.

Comme plusieurs autres banques centrales, la Banque du Canada a interrompu son cycle de réduction des taux d'intérêt au deuxième trimestre en raison de l'incertitude créée par le dévoilement, début avril, de l'ampleur inattendue (et dans certains cas très punitive) de l'administration américaine. Les taux tarifaires, ainsi qu'un rebond inattendu des mesures d'inflation préférées de la BdC.

Bien que les conditions du marché obligataire aient été volatiles dans de nombreuses régions du monde au deuxième trimestre, le marché obligataire canadien a été particulièrement touché. Les taux ont augmenté de façon assez constante au cours du trimestre, ce qui a entraîné une baisse des rendements obligataires, en particulier pour les obligations à long terme de qualité supérieure.

Malgré la hausse des taux d'intérêt, l'appétit pour le risque des investisseurs a rebondi au cours du trimestre, alors que le choc initial des menaces tarifaires du président américain Trump s'est estompé en raison de l'espoir de reports et de négociations. Par conséquent, les marchés boursiers et les obligations à rendement élevé se sont bien comportés. Le Canada et le Mexique ont heureusement été exclus des annonces sur les droits de douane en avril, mais ils font toujours face à des obstacles au commerce américains plus élevés et qui ne sont pas encore entièrement résolus.

Bien qu'il y ait eu quelques poches de résistance, les matières premières ont reculé dans l'ensemble. Le renforcement notable du dollar canadien par rapport au dollar américain a été un obstacle majeur aux rendements des matières premières.

## Mise à jour du portefeuille

Le Fonds de revenu 20/80 a enregistré un rendement de 0,5 % pour le trimestre.

Les marchés canadiens à revenu fixe ont légèrement reculé et les rendements ont augmenté en raison de l'incertitude entourant la politique commerciale des États-Unis et du regain d'inflation. Une surpondération du secteur des entreprises, combinée à une sous-pondération des secteurs provincial et fédéral, a été bénéfique dans les deux cas.

Les rendements des obligations à court terme ont augmenté, les inquiétudes liées à l'inflation et au commerce ayant pesé sur les prix. Une surpondération des obligations d'entreprises, en particulier dans le secteur financier, a généré une performance relative positive.

Les marchés boursiers mondiaux ont progressé, bien que le facteur de faible volatilité ait enregistré de mauvais résultats, les investisseurs ayant privilégié les actions de croissance plus risquées.

## Rendement

| Rendement cumulatif (%) |        |        |              | Rendement composé (%) |       |       |        |                 |                  | Rendement par année civile (%) |      |      |      |      |
|-------------------------|--------|--------|--------------|-----------------------|-------|-------|--------|-----------------|------------------|--------------------------------|------|------|------|------|
| 1 mois                  | 3 mois | 6 mois | Cumul annuel | 1 an                  | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis création | Date de création | 2024                           | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
| 0,6                     | 0,5    | 3,2    | 3,2          | 9,7                   | 7,2   | 3,6   | 3,7    | 5,0             | 03/06/11         | 9,0                            | 7,0  | -7,3 | 3,2  | 6,2  |

**Des questions? Des remarques? Veuillez en parler à votre conseiller financier.**  
**Pour en savoir plus sur SEI, consultez le site [seic.com](https://seic.com).**

Le rendement indiqué est celui des parts de catégorie O, déduction faite des frais d'exploitation du Fonds. Le rendement ne tient pas compte des frais de gestion payables à SEI ni des frais de conseil qui peuvent être payables au courtier. Les taux de rendement indiqués servent uniquement à illustrer les effets du taux de croissance composé et ne visent pas à refléter les valeurs futures du Portefeuille ou du Fonds ou les rendements futurs d'un placement dans le Portefeuille ou le Fonds.

Société de placements SEI Canada (« SEI »), filiale en propriété exclusive des SEI Investments Company, est le gestionnaire des Fonds SEI au Canada. Les informations fournies le sont à titre d'information générale et à titre éducatif uniquement et ne constituent pas des conseils juridiques, fiscaux, comptables, de valeurs mobilières, de recherche ou de placement concernant les Fonds ou un titre en particulier, ni une opinion à l'égard de la pertinence d'un placement. Ces informations ne devraient pas être interprétées comme une recommandation d'achat ou de vente de titres, de produits dérivés ou de contrats 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. Cette fiche est un document de marketing qui n'a pas fait l'objet d'un audit et qu'il ne faut pas confondre avec les documents Aperçu du Fonds ou du Fonds sous-jacent, documents de réglementation déposés auprès de SEDAR+ par SEI. Il n'est pas garanti qu'à la date de parution du présent document les titres mentionnés étaient ou non détenus par les Fonds. Vous pouvez vous procurer les documents Aperçu du Fonds réglementaires auprès de votre conseiller ou en vous rendant sur le site Web de SEI à <https://seic.com/fr-ca/documents-legaux-o> ou sur celui de SEDAR+ à [sedarplus.ca](https://sedarplus.ca). Les pondérations en pourcentage des Fonds sous-jacents dans lesquels les Portefeuilles SEI peuvent investir peuvent être modifiées de temps à autre à la discrétion du gestionnaire. De temps à autre, le gestionnaire peut, à sa discrétion, remplacer un gestionnaire de portefeuille ou revoir la répartition des actifs entre les gestionnaires de portefeuille. Les opérations sur fonds communs de placement et l'utilisation d'un service de répartition de l'actif, comme les Portefeuilles SEI, peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres types de frais. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus des Fonds ou des Fonds sous-jacents dans lesquels les Portefeuilles SEI peuvent investir. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composés annuels totaux historiques, y compris les variations de la valeur par part et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou facultatifs, ni de l'impôt sur le revenu exigible à tout détenteur de titre, lesquels diminuent les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs fluctuent fréquemment et leurs rendements passés pourraient ne pas se reproduire. Les titres des fonds communs de placement ne sont couverts ni par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme d'assurance-dépôts gouvernemental, ils ne sont pas garantis. Rien ne garantit qu'un fonds du marché monétaire pourra maintenir sa valeur liquidative par part à un montant constant ni que le montant entier de votre placement dans le fonds du marché monétaire vous sera remis. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs fluctuent fréquemment et leurs rendements passés pourraient ne pas se reproduire.

# Fonds prudent de revenu mensuel.

Commentaire trimestriel, Q2 2025 — catégorie O



## Un message de SEI aux investisseurs

Dans notre précédente analyse, nous avons exprimé une inquiétude croissante quant aux perspectives à moyen terme de l'économie canadienne, compte tenu de la guerre commerciale mondiale menée par l'administration Trump dans un contexte de ralentissement de la croissance économique intérieure et de hausse du chômage. Nous restons préoccupés, mais les données économiques concrètes (principalement la croissance, l'inflation et le chômage) ne se sont pas encore détériorées de manière significative.

Les enquêtes auprès des entreprises et des ménages révèlent une grande anxiété face aux tarifs douaniers américains. La Banque du Canada se trouve dans une situation similaire. Bien que la croissance économique du premier trimestre ait légèrement surpris à la hausse et que l'inflation semble relativement modérée, la demande intérieure finale est restée stable et les mesures d'inflation privilégiées par la BdC demeurent obstinément à la limite supérieure de la fourchette souhaitée.

Le marché du travail canadien se trouve également dans une situation comparable à celle de nombreux autres pays. Bien qu'il y ait des signes évidents d'affaiblissement, les conditions d'emploi dans de nombreuses régions se sont normalisées, et les marchés du travail ne montrent pas encore de signes de dégradation importante. Même si nous restons inquiets quant à l'évolution du chômage, l'économie canadienne a, jusqu'à présent, réussi à éviter la récession, sauf en cas de révisions futures majeures des données économiques.

Que doit faire un investisseur en attendant d'y voir plus clair face aux nombreux risques auxquels sont confrontés les économies et les marchés aujourd'hui ? Peut-être la chose la plus importante est-elle de se rappeler que l'investissement consiste à prendre des risques, avec l'espoir d'être justement (ou mieux encore) rémunéré pour cela. Tant que le niveau de risque pris est bien adapté aux objectifs et contraintes financiers de l'investisseur, et que les principes fondamentaux de diversification sont respectés, on peut observer l'environnement géopolitique en pleine évolution avec un certain détachement émotionnel, aussi chaotique soit-il.

**L'investissement consiste à assumer le risque et, espérons-le, à être rémunéré équitablement (ou mieux!).**

## Commentaire sur le marché

L'économie canadienne s'est comportée un peu mieux que prévu au deuxième trimestre, bien que les données aient probablement été faussées par les tentatives des entreprises et des ménages de part et d'autre de la frontière pour devancer les annonces tarifaires américaines.

Comme plusieurs autres banques centrales, la Banque du Canada a interrompu son cycle de réduction des taux d'intérêt au deuxième trimestre en raison de l'incertitude créée par le dévoilement, début avril, de l'ampleur inattendue (et dans certains cas très punitive) de l'administration américaine. Les taux tarifaires, ainsi qu'un rebond inattendu des mesures d'inflation préférées de la BdC.

Bien que les conditions du marché obligataire aient été volatiles dans de nombreuses régions du monde au deuxième trimestre, le marché obligataire canadien a été particulièrement touché. Les taux ont augmenté de façon assez constante au cours du trimestre, ce qui a entraîné une baisse des rendements obligataires, en particulier pour les obligations à long terme de qualité supérieure.

Malgré la hausse des taux d'intérêt, l'appétit pour le risque des investisseurs a rebondi au cours du trimestre, alors que le choc initial des menaces tarifaires du président américain Trump s'est estompé en raison de l'espoir de reports et de négociations. Par conséquent, les marchés boursiers et les obligations à rendement élevé se sont bien comportés. Le Canada et le Mexique ont heureusement été exclus des annonces sur les droits de douane en avril, mais ils font toujours face à des obstacles au commerce américains plus élevés et qui ne sont pas encore entièrement résolus.

Bien qu'il y ait eu quelques poches de résistance, les matières premières ont reculé dans l'ensemble. Le renforcement notable du dollar canadien par rapport au dollar américain a été un obstacle majeur aux rendements des matières premières.

## Mise à jour du portefeuille

Le Fonds prudent de revenu mensuel a enregistré un rendement de 1,3 % pour le trimestre.

Les marchés canadiens à revenu fixe ont légèrement reculé et les rendements ont augmenté en raison de l'incertitude entourant la politique commerciale des États-Unis et du regain d'inflation. Une surpondération du secteur des entreprises, combinée à une sous-pondération des secteurs provincial et fédéral, a été bénéfique dans les deux cas.

Les rendements des obligations à court terme ont augmenté, les inquiétudes liées à l'inflation et au commerce ayant pesé sur les prix. Une surpondération des obligations d'entreprises, en particulier dans le secteur financier, a généré une performance relative positive.

Les marchés boursiers mondiaux ont progressé, bien que le facteur de faible volatilité ait enregistré de mauvais résultats, les investisseurs ayant privilégié les actions de croissance plus risquées.

# Fonds prudent de revenu mensuel.

Commentaire trimestriel, Q2 2025 — catégorie O



## Rendement

| Rendement cumulatif (%) |        |        |              | Rendement composé (%) |       |       |        |                 |                  | Rendement par année civile (%) |      |      |      |      |
|-------------------------|--------|--------|--------------|-----------------------|-------|-------|--------|-----------------|------------------|--------------------------------|------|------|------|------|
| 1 mois                  | 3 mois | 6 mois | Cumul annuel | 1 an                  | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis création | Date de création | 2024                           | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
| 0,9                     | 1,3    | 4,0    | 4,0          | 11,5                  | 8,5   | 5,3   | 4,6    | 5,2             | 06/07/31         | 10,9                           | 7,8  | -6,6 | 6,0  | 5,0  |

**Des questions? Des remarques? Veuillez en parler à votre conseiller financier.**  
**Pour en savoir plus sur SEI, consultez le site [seic.com](https://seic.com).**

Le rendement indiqué est celui des parts de catégorie O, déduction faite des frais d'exploitation du Fonds. Le rendement ne tient pas compte des frais de gestion payables à SEI ni des frais de conseil qui peuvent être payables au courtier. Les taux de rendement indiqués servent uniquement à illustrer les effets du taux de croissance composé et ne visent pas à refléter les valeurs futures du Portefeuille ou du Fonds ou les rendements futurs d'un placement dans le Portefeuille ou le Fonds.

Société de placements SEI Canada (« SEI »), filiale en propriété exclusive des SEI Investments Company, est le gestionnaire des Fonds SEI au Canada. Les informations fournies le sont à titre d'information générale et à titre éducatif uniquement et ne constituent pas des conseils juridiques, fiscaux, comptables, de valeurs mobilières, de recherche ou de placement concernant les Fonds ou un titre en particulier, ni une opinion à l'égard de la pertinence d'un placement. Ces informations ne devraient pas être interprétées comme une recommandation d'achat ou de vente de titres, de produits dérivés ou de contrats 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. Cette fiche est un document de marketing qui n'a pas fait l'objet d'un audit et qu'il ne faut pas confondre avec les documents Aperçu du Fonds ou du Fonds sous-jacent, documents de réglementation déposés auprès de SEDAR+ par SEI. Il n'est pas garanti qu'à la date de parution du présent document les titres mentionnés étaient ou non détenus par les Fonds. Vous pouvez vous procurer les documents Aperçu du Fonds réglementaires auprès de votre conseiller ou en vous rendant sur le site Web de SEI à <https://seic.com/fr-ca/documents-legaux-o> ou sur celui de SEDAR+ à [sedarplus.ca](https://sedarplus.ca). Les pondérations en pourcentage des Fonds sous-jacents dans lesquels les Portefeuilles SEI peuvent investir peuvent être modifiées de temps à autre à la discrétion du gestionnaire. De temps à autre, le gestionnaire peut, à sa discrétion, remplacer un gestionnaire de portefeuille ou revoir la répartition des actifs entre les gestionnaires de portefeuille. Les opérations sur fonds communs de placement et l'utilisation d'un service de répartition de l'actif, comme les Portefeuilles SEI, peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres types de frais. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus des Fonds ou des Fonds sous-jacents dans lesquels les Portefeuilles SEI peuvent investir. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composés annuels totaux historiques, y compris les variations de la valeur par part et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou facultatifs, ni de l'impôt sur le revenu exigible à tout détenteur de titre, lesquels diminuent les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs fluctuent fréquemment et leurs rendements passés pourraient ne pas se reproduire. Les titres des fonds communs de placement ne sont couverts ni par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme d'assurance-dépôts gouvernemental, ils ne sont pas garantis. Rien ne garantit qu'un fonds du marché monétaire pourra maintenir sa valeur liquidative par part à un montant constant ni que le montant entier de votre placement dans le fonds du marché monétaire vous sera remis. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs fluctuent fréquemment et leurs rendements passés pourraient ne pas se reproduire.



# Fonds de revenu 40/60.

Commentaire trimestriel, Q2 2025 — catégorie O



## Un message de SEI aux investisseurs

Dans notre précédente analyse, nous avons exprimé une inquiétude croissante quant aux perspectives à moyen terme de l'économie canadienne, compte tenu de la guerre commerciale mondiale menée par l'administration Trump dans un contexte de ralentissement de la croissance économique intérieure et de hausse du chômage. Nous restons préoccupés, mais les données économiques concrètes (principalement la croissance, l'inflation et le chômage) ne se sont pas encore détériorées de manière significative.

Les enquêtes auprès des entreprises et des ménages révèlent une grande anxiété face aux tarifs douaniers américains. La Banque du Canada se trouve dans une situation similaire. Bien que la croissance économique du premier trimestre ait légèrement surpris à la hausse et que l'inflation semble relativement modérée, la demande intérieure finale est restée stable et les mesures d'inflation privilégiées par la BdC demeurent obstinément à la limite supérieure de la fourchette souhaitée.

Le marché du travail canadien se trouve également dans une situation comparable à celle de nombreux autres pays. Bien qu'il y ait des signes évidents d'affaiblissement, les conditions d'emploi dans de nombreuses régions se sont normalisées, et les marchés du travail ne montrent pas encore de signes de dégradation importante. Même si nous restons inquiets quant à l'évolution du chômage, l'économie canadienne a, jusqu'à présent, réussi à éviter la récession, sauf en cas de révisions futures majeures des données économiques.

Que doit faire un investisseur en attendant d'y voir plus clair face aux nombreux risques auxquels sont confrontés les économies et les marchés aujourd'hui ? Peut-être la chose la plus importante est-elle de se rappeler que l'investissement consiste à prendre des risques, avec l'espoir d'être justement (ou mieux encore) rémunéré pour cela. Tant que le niveau de risque pris est bien adapté aux objectifs et contraintes financiers de l'investisseur, et que les principes fondamentaux de diversification sont respectés, on peut observer l'environnement géopolitique en pleine évolution avec un certain détachement émotionnel, aussi chaotique soit-il.

**L'investissement consiste à assumer le risque et, espérons-le, à être rémunéré équitablement (ou mieux!).**

## Commentaire sur le marché

L'économie canadienne s'est comportée un peu mieux que prévu au deuxième trimestre, bien que les données aient probablement été faussées par les tentatives des entreprises et des ménages de part et d'autre de la frontière pour devancer les annonces tarifaires américaines.

Comme plusieurs autres banques centrales, la Banque du Canada a interrompu son cycle de réduction des taux d'intérêt au deuxième trimestre en raison de l'incertitude créée par le dévoilement, début avril, de l'ampleur inattendue (et dans certains cas très punitive) de l'administration américaine. Les taux tarifaires, ainsi qu'un rebond inattendu des mesures d'inflation préférées de la BdC.

Bien que les conditions du marché obligataire aient été volatiles dans de nombreuses régions du monde au deuxième trimestre, le marché obligataire canadien a été particulièrement touché. Les taux ont augmenté de façon assez constante au cours du trimestre, ce qui a entraîné une baisse des rendements obligataires, en particulier pour les obligations à long terme de qualité supérieure.

Malgré la hausse des taux d'intérêt, l'appétit pour le risque des investisseurs a rebondi au cours du trimestre, alors que le choc initial des menaces tarifaires du président américain Trump s'est estompé en raison de l'espoir de reports et de négociations. Par conséquent, les marchés boursiers et les obligations à rendement élevé se sont bien comportés. Le Canada et le Mexique ont heureusement été exclus des annonces sur les droits de douane en avril, mais ils font toujours face à des obstacles au commerce américains plus élevés et qui ne sont pas encore entièrement résolus.

Bien qu'il y ait eu quelques poches de résistance, les matières premières ont reculé dans l'ensemble. Le renforcement notable du dollar canadien par rapport au dollar américain a été un obstacle majeur aux rendements des matières premières.

## Mise à jour du portefeuille

Le Fonds de revenu 40/60 a enregistré un rendement de 1,4 % pour le trimestre.

Les marchés canadiens à revenu fixe ont légèrement reculé et les rendements ont augmenté en raison de l'incertitude entourant la politique commerciale des États-Unis et du regain d'inflation. Une surpondération du secteur des entreprises, combinée à une sous-pondération des secteurs provincial et fédéral, a été bénéfique dans les deux cas.

Les marchés boursiers mondiaux ont progressé, bien que le facteur de faible volatilité ait enregistré de mauvais résultats, les investisseurs ayant privilégié les actions de croissance plus risquées.

Les rendements des obligations à court terme ont augmenté, les inquiétudes liées à l'inflation et au commerce ayant pesé sur les prix. Une surpondération des obligations d'entreprises, en particulier dans le secteur financier, a généré une performance relative positive.

## Rendement

| Rendement cumulatif (%) |        |        |              | Rendement composé (%) |       |       |        |                 |                  | Rendement par année civile (%) |      |      |      |      |
|-------------------------|--------|--------|--------------|-----------------------|-------|-------|--------|-----------------|------------------|--------------------------------|------|------|------|------|
| 1 mois                  | 3 mois | 6 mois | Cumul annuel | 1 an                  | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis création | Date de création | 2024                           | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
| 1,0                     | 1,4    | 4,3    | 4,3          | 13,0                  | 9,4   | 6,2   | 5,1    | 6,0             | 02/08/21         | 12,8                           | 7,2  | -5,7 | 7,5  | 3,9  |

**Des questions? Des remarques? Veuillez en parler à votre conseiller financier.**  
**Pour en savoir plus sur SEI, consultez le site [seic.com](https://seic.com).**

Le rendement indiqué est celui des parts de catégorie O, déduction faite des frais d'exploitation du Fonds. Le rendement ne tient pas compte des frais de gestion payables à SEI ni des frais de conseil qui peuvent être payables au courtier. Les taux de rendement indiqués servent uniquement à illustrer les effets du taux de croissance composé et ne visent pas à refléter les valeurs futures du Portefeuille ou du Fonds ou les rendements futurs d'un placement dans le Portefeuille ou le Fonds.

Société de placements SEI Canada (« SEI »), filiale en propriété exclusive des SEI Investments Company, est le gestionnaire des Fonds SEI au Canada. Les informations fournies le sont à titre d'information générale et à titre éducatif uniquement et ne constituent pas des conseils juridiques, fiscaux, comptables, de valeurs mobilières, de recherche ou de placement concernant les Fonds ou un titre en particulier, ni une opinion à l'égard de la pertinence d'un placement. Ces informations ne devraient pas être interprétées comme une recommandation d'achat ou de vente de titres, de produits dérivés ou de contrats 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. Cette fiche est un document de marketing qui n'a pas fait l'objet d'un audit et qu'il ne faut pas confondre avec les documents Aperçu du Fonds ou du Fonds sous-jacent, documents de réglementation déposés auprès de SEDAR+ par SEI. Il n'est pas garanti qu'à la date de parution du présent document les titres mentionnés étaient ou non détenus par les Fonds. Vous pouvez vous procurer les documents Aperçu du Fonds réglementaires auprès de votre conseiller ou en vous rendant sur le site Web de SEI à <https://seic.com/fr-ca/documents-legaux-o> ou sur celui de SEDAR+ à [sedarplus.ca](https://sedarplus.ca). Les pondérations en pourcentage des Fonds sous-jacents dans lesquels les Portefeuilles SEI peuvent investir peuvent être modifiées de temps à autre à la discrétion du gestionnaire. De temps à autre, le gestionnaire peut, à sa discrétion, remplacer un gestionnaire de portefeuille ou revoir la répartition des actifs entre les gestionnaires de portefeuille. Les opérations sur fonds communs de placement et l'utilisation d'un service de répartition de l'actif, comme les Portefeuilles SEI, peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres types de frais. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus des Fonds ou des Fonds sous-jacents dans lesquels les Portefeuilles SEI peuvent investir. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composés annuels totaux historiques, y compris les variations de la valeur par part et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou facultatifs, ni de l'impôt sur le revenu exigible à tout détenteur de titre, lesquels diminuent les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs fluctuent fréquemment et leurs rendements passés pourraient ne pas se reproduire. Les titres des fonds communs de placement ne sont couverts ni par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme d'assurance-dépôts gouvernemental, ils ne sont pas garantis. Rien ne garantit qu'un fonds du marché monétaire pourra maintenir sa valeur liquidative par part à un montant constant ni que le montant entier de votre placement dans le fonds du marché monétaire vous sera remis. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs fluctuent fréquemment et leurs rendements passés pourraient ne pas se reproduire.



# Fonds équilibré 60/40.

Commentaire trimestriel, Q2 2025 — catégorie O



## Un message de SEI aux investisseurs

Dans notre précédente analyse, nous avons exprimé une inquiétude croissante quant aux perspectives à moyen terme de l'économie canadienne, compte tenu de la guerre commerciale mondiale menée par l'administration Trump dans un contexte de ralentissement de la croissance économique intérieure et de hausse du chômage. Nous restons préoccupés, mais les données économiques concrètes (principalement la croissance, l'inflation et le chômage) ne se sont pas encore détériorées de manière significative.

Les enquêtes auprès des entreprises et des ménages révèlent une grande anxiété face aux tarifs douaniers américains. La Banque du Canada se trouve dans une situation similaire. Bien que la croissance économique du premier trimestre ait légèrement surpris à la hausse et que l'inflation semble relativement modérée, la demande intérieure finale est restée stable et les mesures d'inflation privilégiées par la BdC demeurent obstinément à la limite supérieure de la fourchette souhaitée.

Le marché du travail canadien se trouve également dans une situation comparable à celle de nombreux autres pays. Bien qu'il y ait des signes évidents d'affaiblissement, les conditions d'emploi dans de nombreuses régions se sont normalisées, et les marchés du travail ne montrent pas encore de signes de dégradation importante. Même si nous restons inquiets quant à l'évolution du chômage, l'économie canadienne a, jusqu'à présent, réussi à éviter la récession, sauf en cas de révisions futures majeures des données économiques.

Que doit faire un investisseur en attendant d'y voir plus clair face aux nombreux risques auxquels sont confrontés les économies et les marchés aujourd'hui ? Peut-être la chose la plus importante est-elle de se rappeler que l'investissement consiste à prendre des risques, avec l'espoir d'être justement (ou mieux encore) rémunéré pour cela. Tant que le niveau de risque pris est bien adapté aux objectifs et contraintes financiers de l'investisseur, et que les principes fondamentaux de diversification sont respectés, on peut observer l'environnement géopolitique en pleine évolution avec un certain détachement émotionnel, aussi chaotique soit-il.

**L'investissement consiste à assumer le risque et, espérons-le, à être rémunéré équitablement (ou mieux!).**

## Commentaire sur le marché

L'économie canadienne s'est comportée un peu mieux que prévu au deuxième trimestre, bien que les données aient probablement été faussées par les tentatives des entreprises et des ménages de part et d'autre de la frontière pour devancer les annonces tarifaires américaines.

Comme plusieurs autres banques centrales, la Banque du Canada a interrompu son cycle de réduction des taux d'intérêt au deuxième trimestre en raison de l'incertitude créée par le dévoilement, début avril, de l'ampleur inattendue (et dans certains cas très punitive) de l'administration américaine. Les taux tarifaires, ainsi qu'un rebond inattendu des mesures d'inflation préférées de la BdC.

Bien que les conditions du marché obligataire aient été volatiles dans de nombreuses régions du monde au deuxième trimestre, le marché obligataire canadien a été particulièrement touché. Les taux ont augmenté de façon assez constante au cours du trimestre, ce qui a entraîné une baisse des rendements obligataires, en particulier pour les obligations à long terme de qualité supérieure.

Malgré la hausse des taux d'intérêt, l'appétit pour le risque des investisseurs a rebondi au cours du trimestre, alors que le choc initial des menaces tarifaires du président américain Trump s'est estompé en raison de l'espoir de reports et de négociations. Par conséquent, les marchés boursiers et les obligations à rendement élevé se sont bien comportés. Le Canada et le Mexique ont heureusement été exclus des annonces sur les droits de douane en avril, mais ils font toujours face à des obstacles au commerce américains plus élevés et qui ne sont pas encore entièrement résolus.

Bien qu'il y ait eu quelques poches de résistance, les matières premières ont reculé dans l'ensemble. Le renforcement notable du dollar canadien par rapport au dollar américain a été un obstacle majeur aux rendements des matières premières.

## Mise à jour du portefeuille

Le Fonds équilibré 60/40 a enregistré un rendement de 3,9 % pour le trimestre.

Les marchés canadiens à revenu fixe ont légèrement reculé et les rendements ont augmenté en raison de l'incertitude entourant la politique commerciale des États-Unis et du regain d'inflation. Une surpondération du secteur des entreprises, combinée à une sous-pondération des secteurs provincial et fédéral, a été bénéfique dans les deux cas.

Les actions canadiennes se sont redressées, grâce à une performance positive généralisée de tous les secteurs. La sélection des matières premières et des produits industriels a généré un rendement relatif positif. Les effets de répartition ont été neutres.

Les actions américaines ont progressé, tirées par les actions de croissance et celles axées sur le momentum plus risquées. Dans ce contexte favorable au risque, les actions de valeur et à faible volatilité ont sous-performé, mais ont tout de même affiché des rendements positifs.

# Fonds équilibré 60/40.

Commentaire trimestriel, Q2 2025 — catégorie O



## Rendement

| Rendement cumulatif (%) |        |        |              | Rendement composé (%) |       |       |        |                 |                  | Rendement par année civile (%) |      |      |      |      |
|-------------------------|--------|--------|--------------|-----------------------|-------|-------|--------|-----------------|------------------|--------------------------------|------|------|------|------|
| 1 mois                  | 3 mois | 6 mois | Cumul annuel | 1 an                  | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis création | Date de création | 2024                           | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
| 2,3                     | 3,9    | 5,5    | 5,5          | 15,0                  | 12,6  | 8,9   | 6,8    | 6,7             | 01/05/07         | 16,1                           | 10,6 | -8,7 | 11,7 | 8,2  |

**Des questions? Des remarques? Veuillez en parler à votre conseiller financier.**  
**Pour en savoir plus sur SEI, consultez le site [seic.com](https://seic.com).**

Le rendement indiqué est celui des parts de catégorie O, déduction faite des frais d'exploitation du Fonds. Le rendement ne tient pas compte des frais de gestion payables à SEI ni des frais de conseil qui peuvent être payables au courtier. Les taux de rendement indiqués servent uniquement à illustrer les effets du taux de croissance composé et ne visent pas à refléter les valeurs futures du Portefeuille ou du Fonds ou les rendements futurs d'un placement dans le Portefeuille ou le Fonds.

Société de placements SEI Canada (« SEI »), filiale en propriété exclusive des SEI Investments Company, est le gestionnaire des Fonds SEI au Canada. Les informations fournies le sont à titre d'information générale et à titre éducatif uniquement et ne constituent pas des conseils juridiques, fiscaux, comptables, de valeurs mobilières, de recherche ou de placement concernant les Fonds ou un titre en particulier, ni une opinion à l'égard de la pertinence d'un placement. Ces informations ne devraient pas être interprétées comme une recommandation d'achat ou de vente de titres, de produits dérivés ou de contrats 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. Cette fiche est un document de marketing qui n'a pas fait l'objet d'un audit et qu'il ne faut pas confondre avec les documents Aperçu du Fonds ou du Fonds sous-jacent, documents de réglementation déposés auprès de SEDAR+ par SEI. Il n'est pas garanti qu'à la date de parution du présent document les titres mentionnés étaient ou non détenus par les Fonds. Vous pouvez vous procurer les documents Aperçu du Fonds réglementaires auprès de votre conseiller ou en vous rendant sur le site Web de SEI à <https://seic.com/fr-ca/documents-legaux-o> ou sur celui de SEDAR+ à [sedarplus.ca](https://sedarplus.ca). Les pondérations en pourcentage des Fonds sous-jacents dans lesquels les Portefeuilles SEI peuvent investir peuvent être modifiées de temps à autre à la discrétion du gestionnaire. De temps à autre, le gestionnaire peut, à sa discrétion, remplacer un gestionnaire de portefeuille ou revoir la répartition des actifs entre les gestionnaires de portefeuille. Les opérations sur fonds communs de placement et l'utilisation d'un service de répartition de l'actif, comme les Portefeuilles SEI, peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres types de frais. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus des Fonds ou des Fonds sous-jacents dans lesquels les Portefeuilles SEI peuvent investir. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composés annuels totaux historiques, y compris les variations de la valeur par part et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou facultatifs, ni de l'impôt sur le revenu exigible à tout détenteur de titre, lesquels diminuent les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs fluctuent fréquemment et leurs rendements passés pourraient ne pas se reproduire. Les titres des fonds communs de placement ne sont couverts ni par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme d'assurance-dépôts gouvernemental, ils ne sont pas garantis. Rien ne garantit qu'un fonds du marché monétaire pourra maintenir sa valeur liquidative par part à un montant constant ni que le montant entier de votre placement dans le fonds du marché monétaire vous sera remis. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs fluctuent fréquemment et leurs rendements passés pourraient ne pas se reproduire.

# Fonds équilibré de revenu mensuel.

Commentaire trimestriel, Q2 2025 — catégorie O



## Un message de SEI aux investisseurs

Dans notre précédente analyse, nous avons exprimé une inquiétude croissante quant aux perspectives à moyen terme de l'économie canadienne, compte tenu de la guerre commerciale mondiale menée par l'administration Trump dans un contexte de ralentissement de la croissance économique intérieure et de hausse du chômage. Nous restons préoccupés, mais les données économiques concrètes (principalement la croissance, l'inflation et le chômage) ne se sont pas encore détériorées de manière significative.

Les enquêtes auprès des entreprises et des ménages révèlent une grande anxiété face aux tarifs douaniers américains. La Banque du Canada se trouve dans une situation similaire. Bien que la croissance économique du premier trimestre ait légèrement surpris à la hausse et que l'inflation semble relativement modérée, la demande intérieure finale est restée stable et les mesures d'inflation privilégiées par la BdC demeurent obstinément à la limite supérieure de la fourchette souhaitée.

Le marché du travail canadien se trouve également dans une situation comparable à celle de nombreux autres pays. Bien qu'il y ait des signes évidents d'affaiblissement, les conditions d'emploi dans de nombreuses régions se sont normalisées, et les marchés du travail ne montrent pas encore de signes de dégradation importante. Même si nous restons inquiets quant à l'évolution du chômage, l'économie canadienne a, jusqu'à présent, réussi à éviter la récession, sauf en cas de révisions futures majeures des données économiques.

Que doit faire un investisseur en attendant d'y voir plus clair face aux nombreux risques auxquels sont confrontés les économies et les marchés aujourd'hui ? Peut-être la chose la plus importante est-elle de se rappeler que l'investissement consiste à prendre des risques, avec l'espoir d'être justement (ou mieux encore) rémunéré pour cela. Tant que le niveau de risque pris est bien adapté aux objectifs et contraintes financiers de l'investisseur, et que les principes fondamentaux de diversification sont respectés, on peut observer l'environnement géopolitique en pleine évolution avec un certain détachement émotionnel, aussi chaotique soit-il.

**L'investissement consiste à assumer le risque et, espérons-le, à être rémunéré équitablement (ou mieux!).**

## Commentaire sur le marché

L'économie canadienne s'est comportée un peu mieux que prévu au deuxième trimestre, bien que les données aient probablement été faussées par les tentatives des entreprises et des ménages de part et d'autre de la frontière pour devancer les annonces tarifaires américaines.

Comme plusieurs autres banques centrales, la Banque du Canada a interrompu son cycle de réduction des taux d'intérêt au deuxième trimestre en raison de l'incertitude créée par le dévoilement, début avril, de l'ampleur inattendue (et dans certains cas très punitive) de l'administration américaine. Les taux tarifaires, ainsi qu'un rebond inattendu des mesures d'inflation préférées de la BdC.

Bien que les conditions du marché obligataire aient été volatiles dans de nombreuses régions du monde au deuxième trimestre, le marché obligataire canadien a été particulièrement touché. Les taux ont augmenté de façon assez constante au cours du trimestre, ce qui a entraîné une baisse des rendements obligataires, en particulier pour les obligations à long terme de qualité supérieure.

Malgré la hausse des taux d'intérêt, l'appétit pour le risque des investisseurs a rebondi au cours du trimestre, alors que le choc initial des menaces tarifaires du président américain Trump s'est estompé en raison de l'espoir de reports et de négociations. Par conséquent, les marchés boursiers et les obligations à rendement élevé se sont bien comportés. Le Canada et le Mexique ont heureusement été exclus des annonces sur les droits de douane en avril, mais ils font toujours face à des obstacles au commerce américains plus élevés et qui ne sont pas encore entièrement résolus.

Bien qu'il y ait eu quelques poches de résistance, les matières premières ont reculé dans l'ensemble. Le renforcement notable du dollar canadien par rapport au dollar américain a été un obstacle majeur aux rendements des matières premières.

## Mise à jour du portefeuille

Le Fonds équilibré de revenu mensuel a enregistré un rendement de 3,3 % pour le trimestre.

Les marchés canadiens à revenu fixe ont légèrement reculé et les rendements ont augmenté en raison de l'incertitude entourant la politique commerciale des États-Unis et du regain d'inflation. Une surpondération du secteur des entreprises, combinée à une sous-pondération des secteurs provincial et fédéral, a été bénéfique dans les deux cas.

Les marchés boursiers mondiaux ont progressé, bien que le facteur de faible volatilité ait enregistré de mauvais résultats, les investisseurs ayant privilégié les actions de croissance plus risquées.

Les obligations à haut rendement couvertes contre le risque de change ont terminé le trimestre en territoire positif, menées par le segment le plus risqué du marché. La sélection dans le secteur du commerce de détail et une sous-pondération des services ont pénalisé les rendements relatifs.

# Fonds équilibré de revenu mensuel.

Commentaire trimestriel, Q2 2025 — catégorie O



## Rendement

| Rendement cumulatif (%) |        |        |              | Rendement composé (%) |       |       |        |                 |                  | Rendement par année civile (%) |      |      |      |      |
|-------------------------|--------|--------|--------------|-----------------------|-------|-------|--------|-----------------|------------------|--------------------------------|------|------|------|------|
| 1 mois                  | 3 mois | 6 mois | Cumul annuel | 1 an                  | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis création | Date de création | 2024                           | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
| 2,0                     | 3,3    | 5,7    | 5,7          | 16,2                  | 11,7  | 9,2   | 6,6    | 6,4             | 06/07/31         | 16,2                           | 8,5  | -4,5 | 12,9 | 2,4  |

**Des questions? Des remarques? Veuillez en parler à votre conseiller financier.**  
**Pour en savoir plus sur SEI, consultez le site [seic.com](https://seic.com).**

Le rendement indiqué est celui des parts de catégorie O, déduction faite des frais d'exploitation du Fonds. Le rendement ne tient pas compte des frais de gestion payables à SEI ni des frais de conseil qui peuvent être payables au courtier. Les taux de rendement indiqués servent uniquement à illustrer les effets du taux de croissance composé et ne visent pas à refléter les valeurs futures du Portefeuille ou du Fonds ou les rendements futurs d'un placement dans le Portefeuille ou le Fonds.

Société de placements SEI Canada (« SEI »), filiale en propriété exclusive des SEI Investments Company, est le gestionnaire des Fonds SEI au Canada. Les informations fournies le sont à titre d'information générale et à titre éducatif uniquement et ne constituent pas des conseils juridiques, fiscaux, comptables, de valeurs mobilières, de recherche ou de placement concernant les Fonds ou un titre en particulier, ni une opinion à l'égard de la pertinence d'un placement. Ces informations ne devraient pas être interprétées comme une recommandation d'achat ou de vente de titres, de produits dérivés ou de contrats 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. Cette fiche est un document de marketing qui n'a pas fait l'objet d'un audit et qu'il ne faut pas confondre avec les documents Aperçu du Fonds ou du Fonds sous-jacent, documents de réglementation déposés auprès de SEDAR+ par SEI. Il n'est pas garanti qu'à la date de parution du présent document les titres mentionnés étaient ou non détenus par les Fonds. Vous pouvez vous procurer les documents Aperçu du Fonds réglementaires auprès de votre conseiller ou en vous rendant sur le site Web de SEI à <https://seic.com/fr-ca/documents-legaux-o> ou sur celui de SEDAR+ à [sedarplus.ca](https://sedarplus.ca). Les pondérations en pourcentage des Fonds sous-jacents dans lesquels les Portefeuilles SEI peuvent investir peuvent être modifiées de temps à autre à la discrétion du gestionnaire. De temps à autre, le gestionnaire peut, à sa discrétion, remplacer un gestionnaire de portefeuille ou revoir la répartition des actifs entre les gestionnaires de portefeuille. Les opérations sur fonds communs de placement et l'utilisation d'un service de répartition de l'actif, comme les Portefeuilles SEI, peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres types de frais. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus des Fonds ou des Fonds sous-jacents dans lesquels les Portefeuilles SEI peuvent investir. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composés annuels totaux historiques, y compris les variations de la valeur par part et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou facultatifs, ni de l'impôt sur le revenu exigible à tout détenteur de titre, lesquels diminuent les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs fluctuent fréquemment et leurs rendements passés pourraient ne pas se reproduire. Les titres des fonds communs de placement ne sont couverts ni par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme d'assurance-dépôts gouvernemental, ils ne sont pas garantis. Rien ne garantit qu'un fonds du marché monétaire pourra maintenir sa valeur liquidative par part à un montant constant ni que le montant entier de votre placement dans le fonds du marché monétaire vous sera remis. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs fluctuent fréquemment et leurs rendements passés pourraient ne pas se reproduire.

# Fonds de croissance 80/20.

Commentaire trimestriel, Q2 2025 — catégorie O



## Un message de SEI aux investisseurs

Dans notre précédente analyse, nous avons exprimé une inquiétude croissante quant aux perspectives à moyen terme de l'économie canadienne, compte tenu de la guerre commerciale mondiale menée par l'administration Trump dans un contexte de ralentissement de la croissance économique intérieure et de hausse du chômage. Nous restons préoccupés, mais les données économiques concrètes (principalement la croissance, l'inflation et le chômage) ne se sont pas encore détériorées de manière significative.

Les enquêtes auprès des entreprises et des ménages révèlent une grande anxiété face aux tarifs douaniers américains. La Banque du Canada se trouve dans une situation similaire. Bien que la croissance économique du premier trimestre ait légèrement surpris à la hausse et que l'inflation semble relativement modérée, la demande intérieure finale est restée stable et les mesures d'inflation privilégiées par la BdC demeurent obstinément à la limite supérieure de la fourchette souhaitée.

Le marché du travail canadien se trouve également dans une situation comparable à celle de nombreux autres pays. Bien qu'il y ait des signes évidents d'affaiblissement, les conditions d'emploi dans de nombreuses régions se sont normalisées, et les marchés du travail ne montrent pas encore de signes de dégradation importante. Même si nous restons inquiets quant à l'évolution du chômage, l'économie canadienne a, jusqu'à présent, réussi à éviter la récession, sauf en cas de révisions futures majeures des données économiques.

Que doit faire un investisseur en attendant d'y voir plus clair face aux nombreux risques auxquels sont confrontés les économies et les marchés aujourd'hui ? Peut-être la chose la plus importante est-elle de se rappeler que l'investissement consiste à prendre des risques, avec l'espoir d'être justement (ou mieux encore) rémunéré pour cela. Tant que le niveau de risque pris est bien adapté aux objectifs et contraintes financiers de l'investisseur, et que les principes fondamentaux de diversification sont respectés, on peut observer l'environnement géopolitique en pleine évolution avec un certain détachement émotionnel, aussi chaotique soit-il.

**L'investissement consiste à assumer le risque et, espérons-le, à être rémunéré équitablement (ou mieux!).**

## Commentaire sur le marché

L'économie canadienne s'est comportée un peu mieux que prévu au deuxième trimestre, bien que les données aient probablement été faussées par les tentatives des entreprises et des ménages de part et d'autre de la frontière pour devancer les annonces tarifaires américaines.

Comme plusieurs autres banques centrales, la Banque du Canada a interrompu son cycle de réduction des taux d'intérêt au deuxième trimestre en raison de l'incertitude créée par le dévoilement, début avril, de l'ampleur inattendue (et dans certains cas très punitive) de l'administration américaine. Les taux tarifaires, ainsi qu'un rebond inattendu des mesures d'inflation préférées de la BdC.

Bien que les conditions du marché obligataire aient été volatiles dans de nombreuses régions du monde au deuxième trimestre, le marché obligataire canadien a été particulièrement touché. Les taux ont augmenté de façon assez constante au cours du trimestre, ce qui a entraîné une baisse des rendements obligataires, en particulier pour les obligations à long terme de qualité supérieure.

Malgré la hausse des taux d'intérêt, l'appétit pour le risque des investisseurs a rebondi au cours du trimestre, alors que le choc initial des menaces tarifaires du président américain Trump s'est estompé en raison de l'espoir de reports et de négociations. Par conséquent, les marchés boursiers et les obligations à rendement élevé se sont bien comportés. Le Canada et le Mexique ont heureusement été exclus des annonces sur les droits de douane en avril, mais ils font toujours face à des obstacles au commerce américains plus élevés et qui ne sont pas encore entièrement résolus.

Bien qu'il y ait eu quelques poches de résistance, les matières premières ont reculé dans l'ensemble. Le renforcement notable du dollar canadien par rapport au dollar américain a été un obstacle majeur aux rendements des matières premières.

## Mise à jour du portefeuille

Le Fonds de croissance 80/20 a enregistré un rendement de 5,7 % pour le trimestre.

Les actions canadiennes se sont redressées, grâce à une performance positive généralisée de tous les secteurs. La sélection des matières premières et des produits industriels a généré un rendement relatif positif. Les effets de répartition ont été neutres.

Les actions américaines ont progressé, tirées par les actions de croissance et celles axées sur le momentum plus risquées. Dans ce contexte favorable au risque, les actions de valeur et à faible volatilité ont sous-performé, mais ont tout de même affiché des rendements positifs.

Les grandes entreprises américaines ont rebondi à mesure que les tensions commerciales se sont atténuées vers la fin du trimestre. Une orientation vers les actions de valeur a freiné la performance relative, bien que cela ait été partiellement compensé par une sélection favorable dans les secteurs financiers, des technologies de l'information et des services publics.

## Rendement

| Rendement cumulatif (%) |        |        |              | Rendement composé (%) |       |       |        |                 |                  | Rendement par année civile (%) |      |      |      |      |
|-------------------------|--------|--------|--------------|-----------------------|-------|-------|--------|-----------------|------------------|--------------------------------|------|------|------|------|
| 1 mois                  | 3 mois | 6 mois | Cumul annuel | 1 an                  | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis création | Date de création | 2024                           | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
| 3,1                     | 5,7    | 6,7    | 6,7          | 17,5                  | 15,2  | 11,7  | 8,2    | 8,0             | 02/08/21         | 19,8                           | 12,1 | -7,9 | 15,6 | 8,0  |

**Des questions? Des remarques? Veuillez en parler à votre conseiller financier.**  
**Pour en savoir plus sur SEI, consultez le site [seic.com](https://seic.com).**

Le rendement indiqué est celui des parts de catégorie O, déduction faite des frais d'exploitation du Fonds. Le rendement ne tient pas compte des frais de gestion payables à SEI ni des frais de conseil qui peuvent être payables au courtier. Les taux de rendement indiqués servent uniquement à illustrer les effets du taux de croissance composé et ne visent pas à refléter les valeurs futures du Portefeuille ou du Fonds ou les rendements futurs d'un placement dans le Portefeuille ou le Fonds.

Société de placements SEI Canada (« SEI »), filiale en propriété exclusive des SEI Investments Company, est le gestionnaire des Fonds SEI au Canada. Les informations fournies le sont à titre d'information générale et à titre éducatif uniquement et ne constituent pas des conseils juridiques, fiscaux, comptables, de valeurs mobilières, de recherche ou de placement concernant les Fonds ou un titre en particulier, ni une opinion à l'égard de la pertinence d'un placement. Ces informations ne devraient pas être interprétées comme une recommandation d'achat ou de vente de titres, de produits dérivés ou de contrats 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. Cette fiche est un document de marketing qui n'a pas fait l'objet d'un audit et qu'il ne faut pas confondre avec les documents Aperçu du Fonds ou du Fonds sous-jacent, documents de réglementation déposés auprès de SEDAR+ par SEI. Il n'est pas garanti qu'à la date de parution du présent document les titres mentionnés étaient ou non détenus par les Fonds. Vous pouvez vous procurer les documents Aperçu du Fonds réglementaires auprès de votre conseiller ou en vous rendant sur le site Web de SEI à <https://seic.com/fr-ca/documents-legaux-o> ou sur celui de SEDAR+ à [sedarplus.ca](https://sedarplus.ca). Les pondérations en pourcentage des Fonds sous-jacents dans lesquels les Portefeuilles SEI peuvent investir peuvent être modifiées de temps à autre à la discrétion du gestionnaire. De temps à autre, le gestionnaire peut, à sa discrétion, remplacer un gestionnaire de portefeuille ou revoir la répartition des actifs entre les gestionnaires de portefeuille. Les opérations sur fonds communs de placement et l'utilisation d'un service de répartition de l'actif, comme les Portefeuilles SEI, peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres types de frais. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus des Fonds ou des Fonds sous-jacents dans lesquels les Portefeuilles SEI peuvent investir. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composés annuels totaux historiques, y compris les variations de la valeur par part et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou facultatifs, ni de l'impôt sur le revenu exigible à tout détenteur de titre, lesquels diminuent les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs fluctuent fréquemment et leurs rendements passés pourraient ne pas se reproduire. Les titres des fonds communs de placement ne sont couverts ni par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme d'assurance-dépôts gouvernemental, ils ne sont pas garantis. Rien ne garantit qu'un fonds du marché monétaire pourra maintenir sa valeur liquidative par part à un montant constant ni que le montant entier de votre placement dans le fonds du marché monétaire vous sera remis. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs fluctuent fréquemment et leurs rendements passés pourraient ne pas se reproduire.



# Fonds de croissance 100.

Commentaire trimestriel, Q2 2025 — catégorie O



## Un message de SEI aux investisseurs

Dans notre précédente analyse, nous avons exprimé une inquiétude croissante quant aux perspectives à moyen terme de l'économie canadienne, compte tenu de la guerre commerciale mondiale menée par l'administration Trump dans un contexte de ralentissement de la croissance économique intérieure et de hausse du chômage. Nous restons préoccupés, mais les données économiques concrètes (principalement la croissance, l'inflation et le chômage) ne se sont pas encore détériorées de manière significative.

Les enquêtes auprès des entreprises et des ménages révèlent une grande anxiété face aux tarifs douaniers américains. La Banque du Canada se trouve dans une situation similaire. Bien que la croissance économique du premier trimestre ait légèrement surpris à la hausse et que l'inflation semble relativement modérée, la demande intérieure finale est restée stable et les mesures d'inflation privilégiées par la BdC demeurent obstinément à la limite supérieure de la fourchette souhaitée.

Le marché du travail canadien se trouve également dans une situation comparable à celle de nombreux autres pays. Bien qu'il y ait des signes évidents d'affaiblissement, les conditions d'emploi dans de nombreuses régions se sont normalisées, et les marchés du travail ne montrent pas encore de signes de dégradation importante. Même si nous restons inquiets quant à l'évolution du chômage, l'économie canadienne a, jusqu'à présent, réussi à éviter la récession, sauf en cas de révisions futures majeures des données économiques.

Que doit faire un investisseur en attendant d'y voir plus clair face aux nombreux risques auxquels sont confrontés les économies et les marchés aujourd'hui ? Peut-être la chose la plus importante est-elle de se rappeler que l'investissement consiste à prendre des risques, avec l'espoir d'être justement (ou mieux encore) rémunéré pour cela. Tant que le niveau de risque pris est bien adapté aux objectifs et contraintes financiers de l'investisseur, et que les principes fondamentaux de diversification sont respectés, on peut observer l'environnement géopolitique en pleine évolution avec un certain détachement émotionnel, aussi chaotique soit-il.

**L'investissement consiste à assumer le risque et, espérons-le, à être rémunéré équitablement (ou mieux!).**

## Commentaire sur le marché

L'économie canadienne s'est comportée un peu mieux que prévu au deuxième trimestre, bien que les données aient probablement été faussées par les tentatives des entreprises et des ménages de part et d'autre de la frontière pour devancer les annonces tarifaires américaines.

Comme plusieurs autres banques centrales, la Banque du Canada a interrompu son cycle de réduction des taux d'intérêt au deuxième trimestre en raison de l'incertitude créée par le dévoilement, début avril, de l'ampleur inattendue (et dans certains cas très punitive) de l'administration américaine. Les taux tarifaires, ainsi qu'un rebond inattendu des mesures d'inflation préférées de la BdC.

Bien que les conditions du marché obligataire aient été volatiles dans de nombreuses régions du monde au deuxième trimestre, le marché obligataire canadien a été particulièrement touché. Les taux ont augmenté de façon assez constante au cours du trimestre, ce qui a entraîné une baisse des rendements obligataires, en particulier pour les obligations à long terme de qualité supérieure.

Malgré la hausse des taux d'intérêt, l'appétit pour le risque des investisseurs a rebondi au cours du trimestre, alors que le choc initial des menaces tarifaires du président américain Trump s'est estompé en raison de l'espoir de reports et de négociations. Par conséquent, les marchés boursiers et les obligations à rendement élevé se sont bien comportés. Le Canada et le Mexique ont heureusement été exclus des annonces sur les droits de douane en avril, mais ils font toujours face à des obstacles au commerce américains plus élevés et qui ne sont pas encore entièrement résolus.

Bien qu'il y ait eu quelques poches de résistance, les matières premières ont reculé dans l'ensemble. Le renforcement notable du dollar canadien par rapport au dollar américain a été un obstacle majeur aux rendements des matières premières.

## Mise à jour du portefeuille

Le Fonds de croissance 100 a enregistré un rendement de 7,0 % pour le trimestre.

Les actions canadiennes se sont redressées, grâce à une performance positive généralisée de tous les secteurs. La sélection des matières premières et des produits industriels a généré un rendement relatif positif. Les effets de répartition ont été neutres.

Les actions américaines ont progressé, tirées par les actions de croissance et celles axées sur le momentum plus risquées. Dans ce contexte favorable au risque, les actions de valeur et à faible volatilité ont sous-performé, mais ont tout de même affiché des rendements positifs.

Les grandes entreprises américaines ont rebondi à mesure que les tensions commerciales se sont atténuées vers la fin du trimestre. Une orientation vers les actions de valeur a freiné la performance relative, bien que cela ait été partiellement compensé par une sélection favorable dans les secteurs financiers, des technologies de l'information et des services publics.

## Rendement

| Rendement cumulatif (%) |        |        |              | Rendement composé (%) |       |       |        |                 |                  | Rendement par année civile (%) |      |      |      |      |
|-------------------------|--------|--------|--------------|-----------------------|-------|-------|--------|-----------------|------------------|--------------------------------|------|------|------|------|
| 1 mois                  | 3 mois | 6 mois | Cumul annuel | 1 an                  | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis création | Date de création | 2024                           | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
| 3,7                     | 7,0    | 7,7    | 7,7          | 20,0                  | 17,6  | 14,0  | 9,4    | 8,9             | 02/08/21         | 23,3                           | 13,3 | -7,5 | 18,9 | 8,3  |

**Des questions? Des remarques? Veuillez en parler à votre conseiller financier.**  
**Pour en savoir plus sur SEI, consultez le site [seic.com](https://seic.com).**

Le rendement indiqué est celui des parts de catégorie O, déduction faite des frais d'exploitation du Fonds. Le rendement ne tient pas compte des frais de gestion payables à SEI ni des frais de conseil qui peuvent être payables au courtier. Les taux de rendement indiqués servent uniquement à illustrer les effets du taux de croissance composé et ne visent pas à refléter les valeurs futures du Portefeuille ou du Fonds ou les rendements futurs d'un placement dans le Portefeuille ou le Fonds.

Société de placements SEI Canada (« SEI »), filiale en propriété exclusive des SEI Investments Company, est le gestionnaire des Fonds SEI au Canada. Les informations fournies le sont à titre d'information générale et à titre éducatif uniquement et ne constituent pas des conseils juridiques, fiscaux, comptables, de valeurs mobilières, de recherche ou de placement concernant les Fonds ou un titre en particulier, ni une opinion à l'égard de la pertinence d'un placement. Ces informations ne devraient pas être interprétées comme une recommandation d'achat ou de vente de titres, de produits dérivés ou de contrats 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. Cette fiche est un document de marketing qui n'a pas fait l'objet d'un audit et qu'il ne faut pas confondre avec les documents Aperçu du Fonds ou du Fonds sous-jacent, documents de réglementation déposés auprès de SEDAR+ par SEI. Il n'est pas garanti qu'à la date de parution du présent document les titres mentionnés étaient ou non détenus par les Fonds. Vous pouvez vous procurer les documents Aperçu du Fonds réglementaires auprès de votre conseiller ou en vous rendant sur le site Web de SEI à <https://seic.com/fr-ca/documents-legaux-o> ou sur celui de SEDAR+ à [sedarplus.ca](https://sedarplus.ca). Les pondérations en pourcentage des Fonds sous-jacents dans lesquels les Portefeuilles SEI peuvent investir peuvent être modifiées de temps à autre à la discrétion du gestionnaire. De temps à autre, le gestionnaire peut, à sa discrétion, remplacer un gestionnaire de portefeuille ou revoir la répartition des actifs entre les gestionnaires de portefeuille. Les opérations sur fonds communs de placement et l'utilisation d'un service de répartition de l'actif, comme les Portefeuilles SEI, peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres types de frais. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus des Fonds ou des Fonds sous-jacents dans lesquels les Portefeuilles SEI peuvent investir. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composés annuels totaux historiques, y compris les variations de la valeur par part et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou facultatifs, ni de l'impôt sur le revenu exigible à tout détenteur de titre, lesquels diminuent les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs fluctuent fréquemment et leurs rendements passés pourraient ne pas se reproduire. Les titres des fonds communs de placement ne sont couverts ni par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme d'assurance-dépôts gouvernemental, ils ne sont pas garantis. Rien ne garantit qu'un fonds du marché monétaire pourra maintenir sa valeur liquidative par part à un montant constant ni que le montant entier de votre placement dans le fonds du marché monétaire vous sera remis. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs fluctuent fréquemment et leurs rendements passés pourraient ne pas se reproduire.