

Le premier trimestre de 2026 a bien commencé, mais le conflit entre les États-Unis et Israël d'une part et l'Iran d'autre part, en provoquant un blocus partiel du détroit d'Ormuz, a causé un choc énergétique important qui a fait tourner le vent. Le prix du pétrole brut Brent a bondi de plus de 70 % en dollars américains, ce qui a fait grimper la volatilité et ravivé les inquiétudes entourant la persistance de l'inflation.

La performance des placements en actions a beaucoup varié selon la région et le style de gestion. Très axé sur les ressources naturelles, le marché canadien a enregistré un surrendement, propulsé par les secteurs de l'énergie et des matériaux. Le marché américain a tiré de la patte, en raison de la faiblesse du secteur des technologies de l'information et d'une rotation marquée des investisseurs, qui se sont tournés vers les titres de valeur au détriment des titres de croissance.

La politique monétaire est devenue moins accommodante. La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont toutes deux laissé leur taux directeur inchangé, les risques d'inflation liée

à l'énergie leur faisant remettre en cause l'assouplissement monétaire. Les écarts de taux se sont creusés sur les marchés du crédit, avec un élargissement plus prononcé pour les obligations à haut rendement que pour celles de catégorie investissement. Les taux de défaillance sont demeurés faibles, les entreprises affichant de solides bénéfices et des bilans généralement sains.

Perspectives et positionnement : L'équipe Gestion multi-actifs a maintenu une position légèrement offensive, mais le risque reste mesuré. L'équipe a conservé la modeste sous-pondération des titres à revenu fixe et la légère surpondération des actions, en cherchant à bien diversifier ce volet. Elle a maintenu la répartition des actifs au sein de chaque catégorie d'actifs près de son niveau neutre, et elle continue de surveiller de près le risque d'inflation.

À surveiller en 2026 • Rythme de l'assouplissement monétaire • Diffusion de l'inflation au-delà des biens • Durabilité des bénéfiques et élargissement du marché • Tendances des produits de base et des devises • Incertitude entourant la géopolitique et la politique monétaire

RENDEMENT DES PORTEFEUILLES ET DES FONDS SOUS-JACENTS (en %) au 31 mars 2026

SÉRIE A (les fonds sous-jacents ne sont pas pondérés)	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	Depuis la création	Date de création
Portefeuille défensif DynamiqueUltra	-0,82 %	-0,54 %	-0,82 %	3,54 %	4,60 %	1,46 %	2,37 %	2012-02-28
Portefeuille Catégorie prudente DynamiqueUltra	-1,40 %	-0,89 %	-1,40 %	4,69 %	5,58 %	2,46 %	3,68 %	2012-02-28
Portefeuille Revenu équilibré DynamiqueUltra	-2,26 %	-1,88 %	-2,26 %	4,93 %	6,03 %	3,33 %	4,06 %	2024-08-03
Portefeuille équilibré DynamiqueUltra	-2,23 %	-1,80 %	-2,23 %	5,18 %	6,36 %	2,71 %	4,61 %	2008-02-19
Portefeuille Croissance équilibrée DynamiqueUltra	-2,87 %	-1,61 %	-2,87 %	9,46 %	10,11 %	5,57 %	8,11 %	2008-02-15
Portefeuille Croissance DynamiqueUltra	-3,94 %	-3,01 %	-3,94 %	8,49 %	8,92 %	4,09 %	7,02 %	2008-02-19
Portefeuille Actions DynamiqueUltra	-3,28 %	-1,38 %	-3,28 %	12,55 %	12,95 %	7,18 %	10,88 %	2008-02-15
TITRES À REVENU FIXE								
Fonds d'obligations à rendement total Dynamique	0,39 %	0,29 %	0,39 %	1,86 %	2,23 %	-0,36 %	0,61 %	2010-08-31
Fonds d'obligations canadiennes Dynamique	-0,13 %	-0,58 %	-0,13 %	-0,04 %	2,92 %	-0,12 %	0,51 %	1979-08-31
Fonds de stratégies d'obligations de sociétés Dynamique	-0,50 %	-0,51 %	-0,50 %	2,28 %	4,95 %	1,18 %	1,86 %	2011-11-07
Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique	-0,37 %	0,09 %	-0,37 %	3,59 %	5,71 %	2,35 %	0,00 %	2018-10-30
Fonds d'obligations à haut rendement Dynamique	-0,65 %	0,03 %	-0,65 %	3,92 %	6,09 %	2,51 %	3,68 %	1995-12-01
ACTIONS								
Fonds de dividendes Dynamique	1,61 %	5,52 %	1,61 %	16,58 %	12,08 %	9,78 %	9,13 %	1985-08-23
Fonds Valeur du Canada Dynamique	0,30 %	3,82 %	0,30 %	16,83 %	13,21 %	10,51 %	8,25 %	1957-07-19
Fonds Croissance canadienne Power Dynamique	-2,66 %	1,84 %	-2,66 %	28,72 %	20,73 %	14,35 %	10,92 %	1985-08-27
Fonds de petites entreprises Dynamique	-0,66 %	-0,89 %	-0,66 %	14,07 %	6,20 %	3,12 %	4,79 %	1997-06-06
Fonds de petites sociétés Power Dynamique	19,47 %	34,48 %	19,47 %	74,97 %	21,34 %	12,51 %	12,23 %	1995-11-30
FNB actif d'actions américaines Dynamique	-6,23 %	-6,66 %	-6,23 %	11,04 %	-	-	-	2023-10-24

Fonds d'actions des marchés émergents Dynamique	-2,61 %	-3,45 %	-2,61 %	9,45 %	-0,47 %	-7,22 %	-	2021-03-01
Fonds mondial de dividendes Dynamique	-2,04 %	-2,45 %	-2,04 %	9,81 %	11,47 %	5,44 %	9,11 %	2006-03-03
Fonds d'actions mondiales Dynamique	-3,78 %	-0,49 %	-3,78 %	8,48 %	7,71 %	3,59 %	8,11 %	2013-11-28
Fonds d'actions mondiales productives de revenu Dynamique	-3,52 %	-1,12 %	-3,52 %	2,18 %	9,18 %	7,56 %	-	2016-08-31
Fonds et Catégorie Croissance mondiale Power Dynamique	-17,82 %	-22,54 %	-17,82 %	-6,75 %	6,23 %	-7,64 %	6,63 %	2007-07-19
FONDS ALTERNATIFS								
Fonds à rendement absolu de titres de créance Dynamique	0,07 %	0,85 %	0,07 %	4,99 %	4,66 %	3,49 %	3,66 %	2023-11-17
Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique	-0,49 %	0,46 %	-0,49 %	4,53 %	8,25 %	-	-	2022-01-27
Fonds de rendement à prime PLUS Dynamique	-2,18 %	0,22 %	-2,18 %	15,12 %	11,32 %	10,12 %	-	2018-10-09
Fonds de revenu immobilier et infrastructure II Dynamique	6,32 %	5,46 %	6,32 %	15,15 %	8,63 %	5,87 %	-	2019-04-01

Source : Morningstar

TITRES À REVENU FIXE

FACTEURS FAVORABLES [Ce qui a fonctionné](#)

Les stratégies axées sur le revenu interne et la qualité ont mieux résisté que celles très exposées à la durée. Les obligations canadiennes ont enregistré un petit gain. Les marchés du crédit sont demeurés résilients malgré l'élargissement des écarts de taux, soutenus par de faibles taux de défaillance et des fondamentaux stables. Leur performance a varié d'une région à l'autre. Les obligations à haut rendement canadiennes ont légèrement progressé. Les obligations à haut rendement américaines ont également enregistré des gains, les marchés – à l'exception des segments les plus volatils – s'étant stabilisés.

Fonds d'obligations à rendement total Dynamique

L'exposition aux obligations d'État à moyen terme, en particulier celles du gouvernement du Canada de cinq à dix ans, a stimulé le rendement. Certains titres du secteur de la finance, comme ceux de Manuvie, ont aussi ajouté de la valeur, les revenus d'intérêts ayant contribué à compenser la modeste volatilité des taux.

ACTIONS

Les actions canadiennes se sont démarquées au cours du trimestre, grâce à la hausse des prix des produits de base et à la composition sectorielle du marché. La vigueur des secteurs de l'énergie et des matériaux a fait grimper les rendements, les actions de valeur surpassant les actions de croissance. À l'extérieur de l'Amérique du Nord, les marchés internationaux et émergents ont fait preuve d'une résilience accrue pendant les périodes d'aversion au risque; les gains liés à l'IA en Corée et à Taiwan ont partiellement compensé la perte d'élan en Chine.

Le **Fonds de petites sociétés Power Dynamique** a dominé son segment, galvanisé par la vigueur des secteurs canadiens des matériaux et de l'énergie. Les placements liés à l'or et au cuivre, notamment dans Montage Gold et Spartan Delta, ont contribué au rendement, la montée des prix des produits de base ayant rehaussé la confiance des investisseurs à l'égard des sociétés de ressources à petite capitalisation.

FACTEURS DÉFAVORABLES Ce qui n'a pas fonctionné

La duration a été un facteur défavorable. Le choc énergétique a fait grimper les attentes inflationnistes (et les taux de rendement), ce qui rend beaucoup moins probable une baisse des taux d'intérêt à court terme. Les obligations à long terme ont été à la traîne, et la dispersion s'est accentuée. Les écarts de taux se sont élargis, en particulier dans le segment des obligations à haut rendement; l'incertitude entourant les bénéfiques a pesé sur les émetteurs liés aux technologies.

Le Fonds d'obligations à haut rendement Dynamique a sous-performé, en raison surtout de la faiblesse des émetteurs des secteurs des communications et de la consommation. Les positions liées aux émetteurs des segments des médias et des prêts hypothécaires américains ont eu un effet négatif sur le rendement relatif, mais c'est davantage l'effet des pressions exercées sur certains émetteurs qu'un signe de faiblesse généralisée du marché à haut rendement

Les actions américaines ont fait l'objet d'une réévaluation sous l'impulsion d'une augmentation de l'instabilité et d'un élargissement du marché, dont la croissance n'est plus dictée par une poignée de sociétés. Le marché a reculé au cours du trimestre, plombé par la morosité du secteur des technologies et le mouvement des investisseurs vers les actions axées sur la valeur. Les actions des sociétés à forte capitalisation ont traîné de la patte, ce qui souligne la fragilité d'un marché dominé par quelques joueurs lorsque l'inflation devient préoccupante.

Fonds Croissance mondiale Power Dynamique Les rendements ont été plombés par un mouvement de rotation des investisseurs, qui se sont éloignés des sociétés technologiques à forte croissance. Les placements dans les logiciels et l'Internet ont pesé sur le rendement global du fonds, la compression des évaluations et la montée de l'aversion au risque sur les marchés boursiers ayant nui aux actions de croissance des sociétés à moyenne et grande capitalisation.

Les placements dans les fonds communs peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des charges. Prenez connaissance du prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, composés chaque année. Ils incluent la variation de la valeur des parts et le réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des commissions de souscription et de rachat, des frais de placement, des frais optionnels ni des impôts payables par un porteur de titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les parts de fonds communs ne sont pas garanties. Leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur est susceptible de ne pas se répéter. Les points de vue exprimés au sujet d'une entreprise, d'un titre, d'une industrie ou d'un secteur du marché en particulier ne doivent pas être interprétés comme une intention d'achat ou de vente par Gestion d'actifs 1832 S.E.C. Par ailleurs, ils ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente ni comme des conseils en placement. Ces points de vue peuvent changer à tout moment, selon l'évolution des marchés et d'autres facteurs. Nous déclinons toute responsabilité quant à la mise à jour du présent contenu. Dynamique^{MD} est une marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisée sous licence, et une division de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. © La Banque de Nouvelle-Écosse, 2026. Tous droits réservés.