

# Mise à jour trimestrielle sur la composition de l'actif du fonds avec participation



Assurance | Placements | Assurance collective

## En mars 2026

	Mars 2026		Décembre 2025		Changement	
	Valeur*	Pondération	Valeur*	Pondération	Valeur*	Pondération
<b>Court terme</b>						
Trésorerie et équivalents	34 064 \$	1 %	52 234 \$	2 %	(18 170) \$	-1 %
<i>Total des titres à court terme</i>	34 064 \$	1 %	52 234 \$	2 %	(18 170) \$	-1 %
<b>Revenu fixe</b>						
Obligations d'État	479 743 \$	14 %	249 536 \$	8 %	230 207 \$	6 %
Obligations de sociétés	618 211 \$	17 %	672 062 \$	21 %	(53 851) \$	-4 %
Dettes privées	383 842 \$	12 %	390 361 \$	12 %	(6 519) \$	0 %
Prêts hypothécaires commerciaux	290 019 \$	9 %	272 731 \$	9 %	17 287 \$	0 %
<i>Total des titres à revenu fixe</i>	1 771 815 \$	52 %	1 584 691 \$	50 %	187 124 \$	2 %
<b>Revenu non fixe</b>						
Actions privilégiées	155 935 \$	5 %	151 147 \$	5 %	4 787 \$	0 %
Actions de sociétés ouvertes	524 313 \$	16 %	580 391 \$	18 %	(56 078) \$	-2 %
Capital-investissement	80 580 \$	2 %	60 830 \$	2 %	19 750 \$	0 %
Actions d'infrastructures	11 020 \$	0 %	2 976 \$	0 %	8 044 \$	0 %
Placements immobiliers	388 788 \$	12 %	393 681 \$	12 %	(4 893) \$	0 %
<i>Total des titres à revenu non fixe</i>	1 160 635 \$	35 %	1 189 026 \$	37 %	(28 391) \$	-2 %
<b>Total de l'actif investi</b>	<b>2 966 514 \$</b>	<b>88 %</b>	<b>2 825 951 \$</b>	<b>89 %</b>	<b>140 563 \$</b>	<b>-1 %</b>
Avances sur contrat	353 625 \$	12 %	331 503 \$	11 %	22 123 \$	1 %
Autres éléments d'actif	22 \$	0 %	16 \$	0 %	6 \$	0 %
<b>Total de l'actif du compte de participation</b>	<b>3 320 162 \$</b>	<b>100 %</b>	<b>3 157 470 \$</b>	<b>100 %</b>	<b>162 692 \$</b>	<b>0 %</b>

\* En milliers de dollars.

Chez l'Équitable<sup>MD</sup>, nous gérons notre portefeuille des placements du fonds avec participation de manière à protéger aujourd'hui et à préparer demain. Notre objectif est d'offrir des rendements solides et stables à long terme à nos clients. Nous sommes heureux de vous faire part d'une mise à jour sur les marchés et le portefeuille du fonds avec participation Équimax<sup>MD</sup> pour le premier trimestre (T1) de 2026.

Les résultats des marchés ont été mitigés au T1. Le trimestre a commencé de façon assez vigoureuse pour la plupart des marchés en janvier et en février. Cependant, le conflit impliquant les États-Unis et l'Iran a provoqué une volatilité importante en mars. Alors que les obligations canadiennes ont peu ou pas varié au T1, le marché boursier canadien a progressé tandis que le marché américain était en baisse.

Le prix des matières premières, comme le pétrole, a été un facteur clé de l'évolution des marchés. Au premier trimestre, le prix du pétrole a bondi d'environ 70 % pour dépasser les 100 \$ US le baril. Cette hausse est le résultat du blocage d'un cinquième de l'offre mondiale de pétrole dans le golfe Persique lors de la fermeture du détroit d'Ormuz. Les craintes d'une inflation plus élevée ont entraîné une hausse des rendements obligataires. Les investisseurs craignaient que la Banque du Canada ne relève ses taux d'intérêt plus tard dans l'année. Le bond du prix du pétrole en mars, combiné à l'augmentation du prix de l'or au début du trimestre, a permis au marché boursier canadien de surpasser le marché américain au T1. L'indice composé S&P/TSX a généré un rendement de 4 %, alors que l'indice S&P 500 a chuté d'environ 4 %.

Le portefeuille avec participation est géré en fonction de nos perspectives économiques et boursières. Nous avons amorcé le trimestre avec une vision positive, mais prudente. Nous avons positionné le portefeuille de manière à tirer profit de résultats solides sur les marchés boursiers et du crédit. Toutefois, ces perspectives ont été remises en question par la guerre et les répercussions sur les prix du pétrole. En conséquence, nous avons réduit l'exposition aux catégories d'actif plus risquées au sein du portefeuille. Nous avons augmenté les positions en obligations d'État, tout en réduisant les placements en actions et en obligations de sociétés.

Nous croyons que les marchés pourraient demeurer volatils tant que le conflit persiste. Une réouverture complète du détroit d'Ormuz serait un signe positif pour l'économie mondiale. Si le détroit ne rouvre pas, les prix du pétrole pourraient continuer de grimper, ce qui aurait des conséquences négatives sur l'économie mondiale : l'inflation augmenterait et la croissance économique ralentirait. C'est pourquoi nous avons positionné le portefeuille de manière à protéger le risque de baisse pour l'instant. Nous continuerons, comme toujours, à gérer le portefeuille avec prudence. Cette approche nous aidera à offrir des rendements à long terme solides et stables aux clients de notre portefeuille avec participation.

# Taux d'intérêt du barème des participations



Assurance | Placements | Assurance collective

## Rendements historiques

Le taux d'intérêt du barème des participations prend en compte le rendement des placements dans le fonds avec participation qui sera modéré afin de réduire la volatilité. Le taux d'intérêt du barème des participations ne représente qu'un des facteurs servant à déterminer les participations versées au titre d'un contrat avec participation. D'autres facteurs comprennent les résultats techniques de mortalité, des frais, de déchéance, des réclamations, des impôts et les autres résultats techniques du bloc de contrats avec participation. Le taux d'intérêt du barème des participations ne comprend pas les avances sur contrat. Les participations sont versées à la discrétion exclusive du conseil d'administration.

Le tableau suivant montre la comparaison de notre taux de rendement historique du fonds avec participation et de notre taux d'intérêt du barème des participations (TIBP) avec d'autres placements et indicateurs économiques bien connus. Le TIBP est un taux lissé, avant déduction des frais, et tient compte de certains avantages fiscaux.

Année	Taux d'intérêt du barème des participations (TIBP)	Indice de rendement global S&P/TSX	Taux d'intérêt des obligations du gouvernement du Canada de 5 à 10 ans	Taux d'intérêt du CPG de 5 ans	Indice des prix à la consommation
1989	11,30 %	21,37 %	9,83 %	10,30 %	5,20 %
1990	11,30 %	-14,80 %	10,82 %	11,20 %	5,00 %
1991	11,30 %	12,02 %	9,36 %	9,30 %	3,80 %
1992	10,70 %	-1,43 %	8,16 %	7,80 %	2,10 %
1993	10,70 %	32,55 %	7,24 %	6,40 %	1,70 %
1994	10,20 %	-0,18 %	8,26 %	7,40 %	0,20 %
1995	10,20 %	14,53 %	7,93 %	7,10 %	1,80 %
1996	9,60 %	28,35 %	6,86 %	5,60 %	2,20 %
1997	10,00 %	14,98 %	5,87 %	4,70 %	0,80 %
1998	9,10 %	-1,58 %	5,26 %	4,40 %	1,00 %
1999	8,80 %	31,71 %	5,56 %	4,80 %	2,60 %
2000	8,80 %	7,41 %	5,96 %	5,30 %	3,20 %
2001	8,80 %	-12,57 %	5,32 %	4,00 %	0,70 %
2002	8,80 %	-12,44 %	5,08 %	3,90 %	3,80 %
2003	8,40 %	26,72 %	4,54 %	3,10 %	2,10 %
2004	8,20 %	14,48 %	4,34 %	2,90 %	2,10 %
2005	8,20 %	24,13 %	3,89 %	2,70 %	2,10 %
2006	7,90 %	17,26 %	4,18 %	3,20 %	1,70 %
2007	7,90 %	9,83 %	4,25 %	3,30 %	2,40 %
2008	7,90 %	-33,00 %	3,36 %	3,01 %	1,20 %
2009	7,40 %	35,05 %	2,84 %	1,95 %	1,30 %
2010	7,10 %	17,61 %	2,88 %	2,00 %	2,40 %
2011	7,10 %	-8,71 %	2,47 %	1,87 %	2,30 %
2012	6,80 %	7,19 %	1,63 %	1,65 %	0,80 %
2013	6,80 %	12,99 %	1,99 %	1,63 %	1,20 %
2014	6,80 %	10,55 %	1,86 %	1,92 %	1,50 %
2015	6,80 %	-8,32 %	1,19 %	1,47 %	1,60 %
2016	6,50 %	21,08 %	1,02 %	1,41 %	1,50 %

Année	Taux d'intérêt du barème des participations (TIBP)	Indice de rendement global S&P/TSX	Taux d'intérêt des obligations du gouvernement du Canada de 5 à 10 ans	Taux d'intérêt du CPG de 5 ans	Indice des prix à la consommation
2017	6,50 %	9,10 %	1,61 %	1,39 %	1,90 %
2018	6,35 %	-8,89 %	2,22 %	1,69 %	2,00 %
2019	6,20 %	22,90 %	1,53 %	2,08 %	2,20 %
2020	6,20 %	5,60 %	0,65 %	1,28 %	0,70 %
2021	6,05 %	25,09 %	1,27 %	0,99 %	4,80 %
2022	6,05 %	-5,84 %	2,78 %	2,87 %	6,30 %
2023	6,25 %	11,75 %	3,38 %	3,80 %	3,40 %
2024	6,40 %	21,65 %	3,33 %	3,67 %	1,80 %
2025	6,40 %	31,68 %	3,05 %	3,67 %	1,80 %
2026	6,40 % <sup>1</sup>				

<sup>1</sup> Le taux d'intérêt du barème des participations est de 6,4 % à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2026. Tous les autres renseignements seront compris au quatrième trimestre de 2026 dès qu'ils seront disponibles.

## Taux de rendement moyens annualisés et écart-type normal

Année	Taux d'intérêt du barème des participations (TIBP)	Indice de rendement global S&P/TSX	Taux d'intérêt des obligations du gouvernement du Canada de 5 à 10 ans	Taux d'intérêt du CPG de 5 ans	Indice des prix à la consommation
1 an	6,40 %	31,68 %	3,05 %	2,95 %	2,40 %
5 ans	6,23 %	16,09 %	2,76 %	2,85 %	3,73 %
10 ans	6,29 %	12,66 %	2,08 %	2,21 %	2,69 %
20 ans	6,77 %	8,44 %	2,37 %	2,20 %	2,16 %
25 ans	7,11 %	8,08 %	2,82 %	2,43 %	2,16 %
30 ans	7,46 %	9,28 %	3,33 %	2,84 %	2,13 %
35 ans	7,91 %	9,50 %	4,01 %	3,51 %	2,10 %
Écart-type depuis 1989	1,70 %	15,85 %	2,70 %	2,63 %	1,37 %

Données au 31 décembre de chaque année. Le taux d'intérêt du barème des participations est établi en date du 1<sup>er</sup> juillet de chaque année. Les rendements moyens sont calculés en utilisant une méthode géométrique.

### Notes :

- Le présent texte traite des rendements du marché. Les rendements à la valeur marchande des obligations et des actions existantes ne touchent pas directement le taux d'intérêt du barème des participations (TIBP). Les gains et les pertes sur les placements sont nivelés au fil du temps. Lorsque les taux d'intérêt augmentent, les rendements du fonds avec participation ont tendance à augmenter avec le temps. Lorsque les taux d'intérêt baissent, les rendements diminuent habituellement avec le temps. Notre manière d'évaluer les éléments d'actif du fonds avec participation fait qu'on remarque souvent un décalage entre les changements. Ainsi, les rendements du fonds avec participation demeurent stables et il y a moins de fluctuations, même si les marchés et les taux d'intérêt fluctuent constamment.
- Les participations ne sont pas garanties et sont versées à la discrétion exclusive du conseil d'administration. Les participations peuvent être imposables. Les participations varieront en fonction du rendement des placements réels du fonds avec participation et du bloc de contrats avec participation. Des améliorations apportées à quelques composantes peuvent aider à contrebalancer la chute d'autres composantes. Par exemple, des améliorations sur le plan de la mortalité peuvent aider à contrebalancer l'effet de la chute des taux d'intérêt sur le rendement des placements.
- Le rendement passé n'est pas indicatif des rendements futurs.
- Sources des renseignements : Équitable, Statistique Canada, Banque du Canada.