

FORTE REPRISE DES BOURSES EN T2 APRÈS LA CORRECTION LIÉE AU CONFLIT AVEC L'IRAN EN MARS



Par
Marc St-Pierre
CFA
Membre du Comité
de placement PHARE

- La correction n'a duré qu'un mois, le Président Trump ayant rapidement renoncé à son plan initial concernant l'Iran.
- Les prix du pétrole ont fortement grimpé après le blocage du détroit d'Ormuz par l'Iran, ravivant les craintes inflationnistes.
- Un cessez-le-feu de 60 jours signé le 17 juin prévoyait la poursuite des négociations Iran-États-Unis, mais la situation demeure fragile.

PERFORMANCE * DES MARCHÉS FINANCIERS EN \$ CA

	2025	T1 2026	T2 2026	Année-à-date
Indice obligataire (FTSE TMX Canada Univers)	2,60 %	0,20 %	2,00 %	2,20 %
Actions canadiennes (S&P/TSX)	31,70 %	3,90 %	7,00 %	11,20 %
Actions américaines (S&P500)	12,30 %	-2,70 %	17,40 %	14,30 %
Actions américaines (Nasdaq)	14,70 %	-5,50 %	23,80 %	16,90 %
Actions internationales (MSCI EAEO)	25,60 %	0,60 %	13,20 %	13,90 %
Actions pays émergents (MSCI ME)	28,00 %	1,60 %	26,60 %	28,60 %
\$ CA versus le \$ US	5,00 %	-1,70 %	-1,90 %	-3,60 %

* Rendement total, incluant les dividendes et revenu d'intérêt. (Source : FTSE Russell et S&P Global)



Sous l'administration Trump 2.0, les marchés financiers ont été marqués par une forte incertitude et volatilité, alimentées par des annonces politiques majeures suivies de fréquents revirements. L'annonce des tarifs douaniers du « *Jour de la Libération* » en avril 2025 en est un exemple frappant : elle a provoqué une chute de 10 % des marchés boursiers en seulement quatre jours, avant que l'administration ne suspende leur application pendant 90 jours.

Ce printemps, alors que les États-Unis anticipaient une capitulation rapide de l'Iran, la perspective d'un conflit prolongé a amené le président Trump à faire marche arrière, comme il l'avait fait avec les droits de douane. Les investisseurs s'y attendaient et ont réagi en conséquence :

- Le WTI (West Texas Intermediate, la référence nord-américaine du pétrole brut) a dépassé 100 \$ US le baril en raison des craintes de perturbations dans le détroit d'Ormuz, avant de retomber sous 70 \$ US avec l'apaisement des tensions et la reprise progressive du trafic maritime.
- Les taux obligataires ont d'abord augmenté sous l'effet des préoccupations inflationnistes, puis ont reculé, offrant davantage de temps à la Fed pour évaluer ses prochaines décisions.
- Les marchés boursiers ont subi une correction marquée en mars avant de rebondir fortement, la plupart des principaux indices boursiers atteignant de nouveaux sommets historiques au deuxième trimestre.

L'IMPORTANCE DE MAINTENIR LE CAP

Dans un environnement aussi incertain, il est pratiquement impossible de demeurer discipliné sans un plan d'investissement bien conçu. Sans plan, les émotions prennent facilement le dessus, surtout lors de corrections marquées à courte durée. Les dix-huit derniers mois ont d'ailleurs démontré que maintenir le cap demeure la meilleure stratégie à long terme.

- Le Jour de la Libération était censé changer la donne pour les États-Unis. Pourtant, malgré les nouveaux tarifs douaniers, tous les principaux indices boursiers mondiaux ont surclassé leurs homologues américains en 2025. Et qui aurait pu prévoir que le S&P/TSX afficherait un rendement supérieur à 30 % en 2025.
- Alors que la guerre avec l'Iran dominait les manchettes au deuxième trimestre, très peu d'observateurs n'avaient anticipé ce fort rebond des marchés boursiers mondiaux.

BILAN DE LA SITUATION

Malgré les incertitudes géopolitiques et le choc pétrolier, l'économie mondiale a fait preuve d'une remarquable résilience. Les bénéfices des entreprises ont largement dépassé les attentes des analystes, l'inflation est demeurée relativement maîtrisée et les investisseurs ont repris confiance dans la poursuite de l'expansion économique. Cette conjoncture a soutenu les solides performances des marchés boursiers en 2025 et en 2026, faisant ressortir plusieurs tendances :

1. Le puissant rebond des sociétés américaines de croissance au 2^e trimestre de 2026 témoigne du caractère spéculatif de l'engouement pour l'IA.
2. Les sociétés américaines de petite capitalisation axées sur la croissance ont enregistré leurs meilleurs rendements depuis plusieurs décennies, surpassant les grandes capitalisations depuis le début de l'année.
3. Les marchés émergents ont surperformé au cours de ces deux années, ce qui mérite quelques explications (ci-dessous).

Bien que l'IA soit appelée à perdurer, l'enthousiasme envers les titres liés à l'IA pourrait être excessif et la concentration actuelle dans le secteur technologique augmente les risques.



RENDEMENT TOTAL EN \$ CA

Indices U.S. Russell	2025	T1 2026	T2 2026	Année-à-date
Russell 1000 (Grandes caps.)	11,80 %	-2,60 %	17,40 %	14,40 %
Russell 1000 Croissance	12,90 %	-8,20 %	19,00 %	9,20 %
Russell 2000 (Petites caps.)	7,50 %	2,60 %	23,90 %	27,10 %
Russell 2000 Croissance	7,70 %	-1,20 %	28,20 %	26,70 %
Indice MSCI ME	28,00 %	1,60 %	26,60 %	28,60 %

Depuis plusieurs années, la performance du marché boursier américain repose largement sur une poignée de géants technologiques, ce qui a fortement accru la concentration du secteur des technologies dans le S&P 500 – de 25 % en 2022, à 34 % fin 2025 et 38 % en juin 2026.

Cette tendance se reflète aussi dans les marchés émergents. L'intérêt des investisseurs s'est déplacé des sociétés technologiques en général vers les fabricants de semiconducteurs – qui fournissent la puissance de calcul indispensable à l'IA. À elles seules, TSMC (Taïwan), Samsung Electronics et SK Hynix (Corée du Sud) représentent désormais plus de 30 % de l'indice MSCI Marchés Émergents au 30 juin 2026, comparativement à 18 % seulement six mois plus tôt. Le secteur des technologies de l'Information (TI) est donc passé de 28 % à 45 % depuis la fin de 2025.

DIVERSIFICATION 101

À long terme, les actions ont largement surpassé les obligations. Déterminer la bonne répartition entre ces deux catégories d'actifs demeure la base d'un portefeuille bien construit. Toutefois, le contexte actuel mérite une attention particulière :

1. Au cours des cinq dernières années, les rendements des actions ont largement dépassé leur moyenne historique, tandis que ceux des obligations ont été inférieurs. Par conséquent, les actions ont donc probablement

contribué davantage que prévu au rendement de votre portefeuille par rapport à votre répartition initiale. Le moment est peut-être venu de revoir votre répartition d'actifs afin de préserver une diversification adéquate.

2. Bien que l'IA soit appelée à perdurer, l'enthousiasme envers les titres liés à l'IA pourrait être excessif et la concentration actuelle dans le secteur technologique augmente les risques.
3. Les avantages de diversification traditionnellement associés aux marchés émergents se sont considérablement amenuisés, quelques fabricants de semiconducteurs dominant désormais l'indice.
4. Les gains récents ont pu rendre votre portefeuille plus concentré que souhaité. Accroître l'exposition à des secteurs dont les valorisations sont plus raisonnables – comme les services financiers, l'énergie et certains secteurs de la consommation – peut améliorer la diversification sans renoncer au potentiel de croissance à long terme de entreprises technologiques et de l'intelligence artificielle.
5. Les marchés canadien (S&P/TSX) et internationaux (MSCI EAEO) sont beaucoup moins exposés au secteur des TI que les indices américains et des pays émergents, ce qui illustre les avantages de la diversification géographique.

Marc St-Pierre, CFA
Juillet 2026

Les fonds communs de placement sont offerts par l'intermédiaire d'Investia Services financiers inc.

Les commentaires contenus dans le présent document constituent une discussion générale de certaines questions, qui ne sont donnés qu'à titre d'information et ne doivent pas être considérés comme des conseils fiscaux ou juridiques. Veuillez obtenir un avis professionnel indépendant, dans le contexte de votre situation particulière. Cette infolettre a été écrite et conçue par Marc St-Pierre, CFA et produite par Pelletier Services financiers, et ne reflète pas nécessairement l'opinion d'Investia Services financiers inc. Les informations contenues dans cet article proviennent de sources que nous estimons fiables, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude ou la fiabilité. Les opinions exprimées sont basées sur une analyse et une interprétation datant de la date de publication et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. En outre, elles ne constituent pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres. Les fonds communs de placement autorisés sont offerts par l'intermédiaire d'Investia Services financiers inc.

Les deux cabinets exercent au :

1255, boul. Lebourgneuf, bureau 400
Québec QC G2K 0M6

T 581 814-7050
1 833 626-5169

F 1 833 204-8274
pelletiersf.com

IAA Investia
Services financiers inc.

Pelletier Services financiers –
Cabinet de services financiers
Partenaire de

IAA
Groupe financier

 **Pelletier**
SERVICES FINANCIERS
D'avantage avec un actuaire.