

17 août 2026

L'État du marché

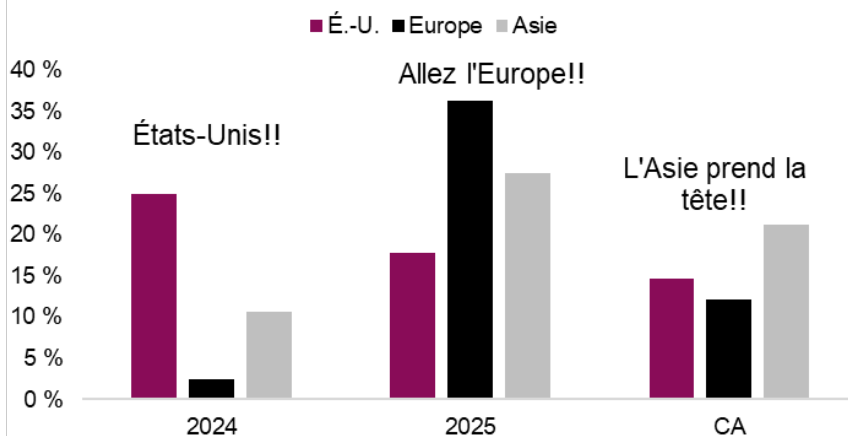
Information la plus récente sur les marchés par l'équipe de Patrimoine Richardson

Patrimoine
RICHARDSON

Les avantages de la diversification internationale

En 2024, les actions américaines ont dominé les marchés boursiers mondiaux. En 2025, c'était tout le contraire : l'Europe était le meilleur endroit où investir. Jusqu'ici en 2026, les actions mondiales ont toutes très bien fait, en particulier celles d'Asie. De toute évidence, les rendements ont été excellents : non seulement ils ont été dans les deux chiffres, mais ils ont même souvent dépassé 20 %. Nos lecteurs savent sans doute que nous sommes optimistes depuis un bon moment à l'égard des marchés internationaux développés et que nous avons une position plus neutre à l'égard des actions américaines. Cette stratégie n'a pas trop porté fruit en 2024, mais depuis ce temps, elle fonctionne à merveille, ce qui stimule les rendements. Cependant, lorsqu'il est question de placement, avoir raison mène souvent à se tromper, tandis que se tromper peut mener à avoir raison. L'objectif est de ne pas faire courir vos chevaux gagnants jusqu'à ce qu'ils s'épuisent. Quant à ces nouvelles positions à contre-courant, espérons qu'elles ne tarderont pas trop à donner des résultats.

Les meneurs ne cessent de changer



Sources : Bloomberg, Purpose Investment, É.-U. = S&P 500, Europe = Indice Bloomberg Europe 600, Asie = Indice Bloomberg Asie-Pacifique, rendements totaux en US\$

Notre opinion favorable à l'égard des actions internationales commence-t-elle à dater? Commençons par partager, mettre à jour et revoir des éléments clés de notre raisonnement initial qui nous ont rendus plus optimistes à l'égard des actions internationales et qui ont mis à l'épreuve notre conviction.

Valorisations et bénéfices – Au début de 2025, les actions américaines se négociaient à 22 fois les bénéfices, soit environ 6 points

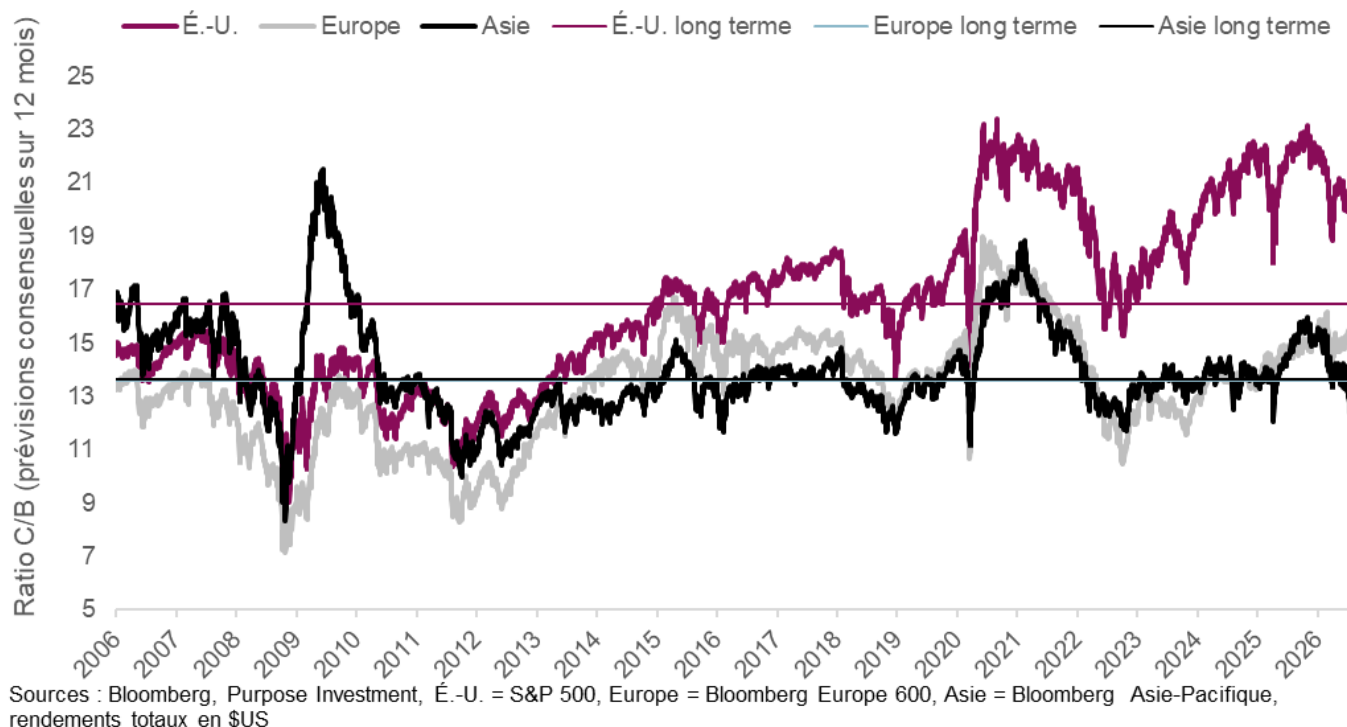
Inscrivez-vous ici si vous ne recevez pas déjà L'État du marché directement dans votre boîte de réception.

au-dessus du ratio cours-bénéfice médian à long terme, ce qui est assurément cher. Pendant ce temps, les valorisations en Europe et en Asie se situaient à peu près aux niveaux médians à long terme de 13 ou 14 fois les bénéfices – un avantage évident pour les actions internationales par rapport aux actions américaines.

Aujourd'hui, cet avantage sur le plan des valorisations persiste, mais il est modéré. Les valorisations du marché américain ont baissé à un niveau plus raisonnable de 20, ce qui demeure un peu cher. Par ailleurs, le ratio C/B de l'Europe est maintenant de 15,3, ce qui est supérieur à sa médiane historique. Pour compliquer encore les choses, le ratio C/B de l'Asie a diminué à 12,4, soit une valorisation inférieure à celle enregistrée au début de 2025 et à la médiane.

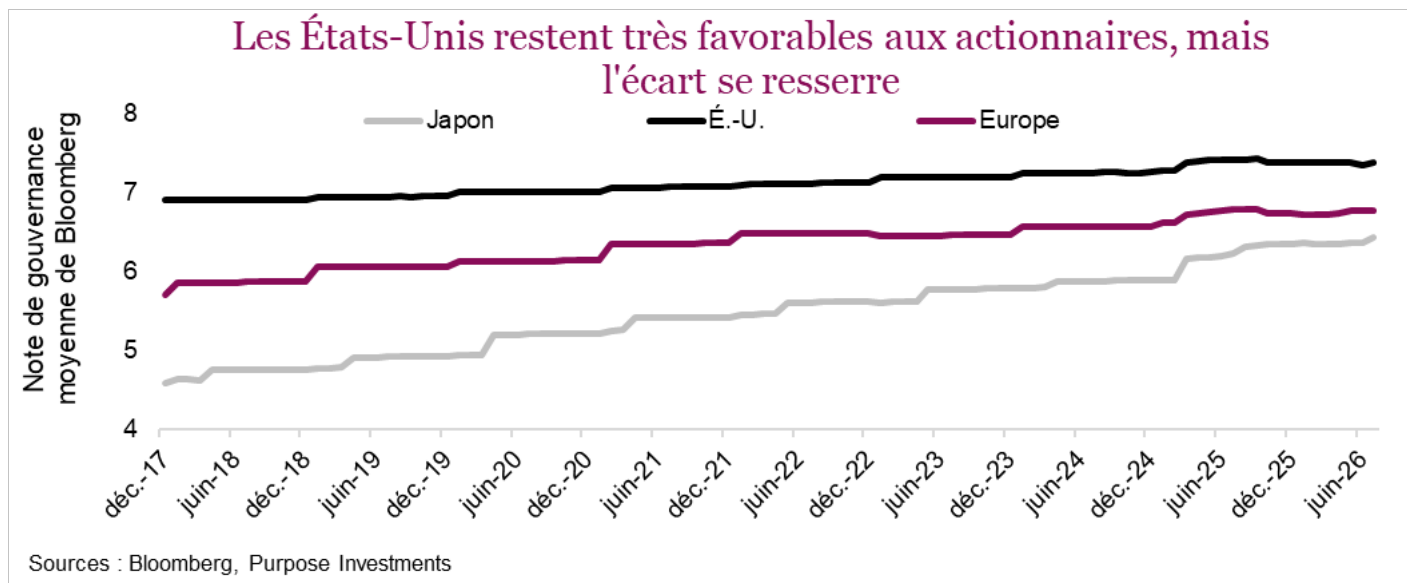
C'est bien de parler des valorisations, mais à moins de tenir compte de la croissance des bénéfices, elles dressent un portrait incomplet de la situation. En 2025, l'écart entre la croissance des bénéfices des marchés internationaux et du marché américain s'est considérablement resserré. Autrement dit, après des années de croissance plus rapide des bénéfices aux États-Unis que dans les marchés internationaux, l'écart s'est considérablement réduit. Considérant aussi les faibles valorisations des marchés internationaux, ces derniers se sont illustrés. Si l'on compare aujourd'hui les prévisions consensuelles des bénéfices pour les 12 prochains mois aux bénéfices des 12 derniers mois, le classement est le suivant : le Japon trône au sommet, suivi des États-Unis, puis de l'Europe. Cela correspond par hasard au rendement relatif depuis le début de l'année.

Les valorisations continuent de favoriser les actions internationales, mais plus autant



Tout bien considéré, les valorisations et la croissance des bénéfices continuent de favoriser l'Asie, et dans une moindre mesure l'Europe, par rapport aux États-Unis, qui semblent ne pas aller trop mal. Nous continuons donc de préférer les marchés internationaux du point de vue des valorisations et de la croissance des bénéfices, mais moins qu'au début de 2025.

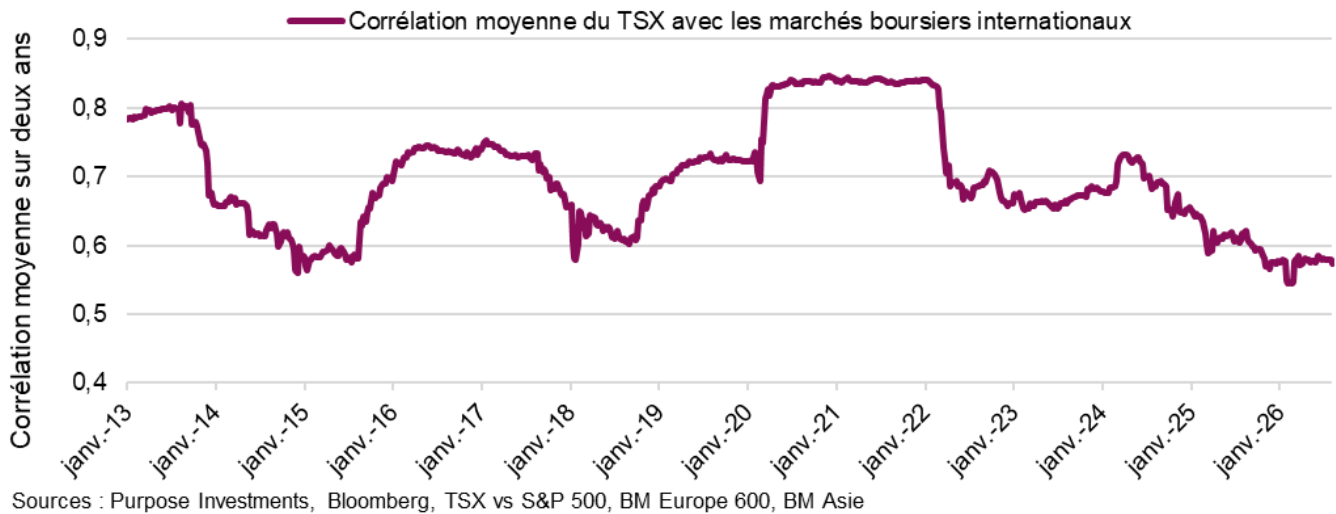
Dépenses budgétaires et gouvernance – Après la pandémie, la plupart des pays ont ramené leurs déficits à des niveaux plus « normaux ». Cependant, les États-Unis se sont lancés dans ce que l'on pourrait appeler des dépenses budgétaires tactiques. Autrement dit, ils ont maintenu leurs dépenses budgétaires à un niveau supérieur à la normale pour stimuler la croissance économique. Il faudra attendre plusieurs années avant de savoir si c'était la bonne décision. Pour l'instant, cela a permis à l'économie américaine de croître plus rapidement que celle de ses homologues plus frugaux. À tort ou à raison, d'autres pays augmentent maintenant leurs dépenses budgétaires dans des secteurs comme la défense et les infrastructures. Cela a contribué à réduire leur écart de croissance économique avec les États-Unis. Voilà qui joue en faveur des actions internationales.



La gouvernance s'est également améliorée. Il ne fait aucun doute que les États-Unis sont très favorables aux actionnaires. À l'échelle internationale, on constate une amélioration progressive de la gouvernance d'entreprise, ce qui signifie que les sociétés sont plus favorables aux actionnaires qu'auparavant. Cela contribue également à améliorer le rendement des capitaux propres, une tendance à long terme favorable aux actions internationales. Un peu comme une mise à niveau.

La diversification fonctionne à nouveau – La diversification géographique a très bien fonctionné dans les années 1980, 1990 et 2000, mais pas dans les années 2010, en raison de la domination constante des États-Unis et de la concentration des rendements dans certains marchés boursiers internationaux. Plus récemment, la corrélation croisée entre les marchés boursiers a diminué. Voilà une bonne raison d'investir davantage dans les actions internationales du point de vue de la construction de portefeuille.

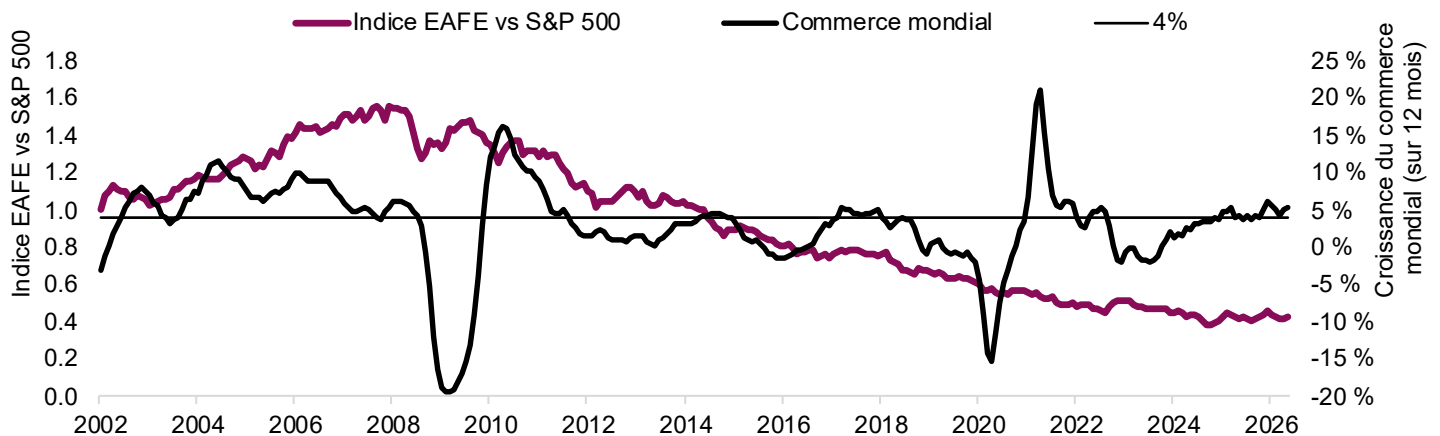
La diversification internationale fonctionne à nouveau



Un autre avantage est lié à l'exposition à l'IA. Bien que nous soyons optimistes à l'égard de la bulle de l'IA, son évolution au cours des prochains mois ou trimestres comporte toutefois un risque. Selon notre modèle d'exposition à l'IA, le marché boursier américain est assurément fortement orienté vers cette technologie en pleine expansion, contrairement aux marchés internationaux. Le Japon y est moins exposé, étant plus orienté vers le matériel informatique, et l'Europe encore moins, ce qui procure une plus grande diversification.

Commerce et pétrole – Le blocus du détroit d'Ormuz a sans doute entraîné une hausse et une volatilité des prix de l'énergie, ce qui a nui davantage aux marchés internationaux qu'aux États-Unis, principalement en raison de leur dépendance relative au secteur de l'énergie. Même si on ne sait pas comment le conflit évoluera, notre scénario de base est que les flux énergétiques seront rétablis. Chaque avancée vers une résolution a entraîné une remontée des actions internationales plus marquée que celle des actions américaines. Une solution plus durable pourrait d'ailleurs très bien marquer le début d'une période de rendements supérieurs des actions internationales.

L'augmentation du commerce mondial est plus favorable aux marchés internationaux qu'aux États-Unis



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

De plus, le commerce mondial a augmenté. Comme l'Europe et l'Asie sont plus tributaires du commerce mondial, il vaut mieux y investir le plus possible. Traditionnellement, les périodes de croissance du commerce mondial, au-dessus du seuil de 4 % dans le graphique ci-dessous, ont coïncidé avec une domination des actions internationales sur les actions américaines (indice EAFE vs S&P 500). La croissance du commerce mondial dépasse 4 % depuis quelques années maintenant.

Conclusion

La situation n'est plus aussi claire qu'au début de 2025, mais les facteurs en jeu sont suffisants pour rester optimiste à l'égard des actions internationales. L'escompte de valorisation a diminué, mais l'amélioration de la gouvernance, la hausse du rendement des capitaux propres, la croissance du commerce mondial et un éventuel ralentissement des marchés de l'énergie demeurent favorables. De plus, comme la plupart des portefeuilles sont encore très orientés vers les États-Unis, les placements en actions internationales offrent un solide avantage sur le plan de la diversification, ce qui contribue à réduire l'exposition du portefeuille aux risques liés à l'IA. L'avantage n'est peut-être pas exceptionnel, mais les actions internationales méritent certainement une saine exposition.

Attention, cela ne traduit pas une opinion négative à l'égard des États-Unis. Ainsi, pour notre scénario de base, nous maintenons une position neutre ou conforme à la capitalisation boursière pour les actions américaines, encouragés par les bénéfices solides et les valorisations qui ne sont plus aussi élevées. Nous restons toutefois plus optimistes pour les marchés d'outre-mer, à l'est comme à l'ouest.

Source : Les graphiques ont été produits par Bloomberg L.P., Purpose Investments Inc. et Patrimoine Richardson, à moins d'indication contraire.

Le contenu de cette publication a été rédigé et produit par Purpose Investments Inc. à partir de ses recherches et est utilisé par Patrimoine Richardson Limitée à titre d'information seulement.

* Ce rapport a été rédigé par Craig Basinger, stratège en chef des marchés, Purpose Investments Inc. Craig Basinger a été muté chez Purpose Investments Inc. le 1^{er} septembre 2021.

Avertissements

Patrimoine Richardson Limitée

Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles de l'auteur et elles ne sauraient être attribuées à Patrimoine Richardson Limitée ou à ses sociétés affiliées. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Nous ne garantissons pas l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements et nous demandons aux lecteurs de ne pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Les commentaires contenus dans la présente sont de nature générale et ne sauraient constituer ou être réputés constituer des conseils juridiques ou fiscaux pour quiconque. En conséquence, les lecteurs sont invités à consulter leur propre conseiller fiscal ou juridique au sujet des conséquences fiscales dans leur situation particulière.

Purpose Investments Inc.

Purpose Investments Inc. est une société de placements inscrite. Les placements dans des fonds d'investissement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi et des frais et des dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Si les titres sont achetés ou vendus sur un marché boursier, vous pourriez payer plus ou recevoir moins que leur valeur liquidative courante. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé peut ne pas se reproduire.

Déclarations prospectives

Les déclarations prospectives sont fondées sur les attentes, les estimations, les prévisions et les projections actuelles basées sur les convictions et les hypothèses de l'auteur. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Ni Purpose Investments ni Patrimoine Richardson ne garantissent l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements, et les lecteurs ne devraient pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Ces estimations et ces attentes comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait influencer sur ces renseignements et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel.

Bien que les renseignements contenus dans ce document aient été obtenus de sources considérées fiables nous ne pouvons en garantir l'exactitude et l'exhaustivité. Ce rapport n'est pas une publication ou un rapport de recherche officiel de Patrimoine Richardson ou de Purpose Investments et ne doit en aucun cas servir à des fins de sollicitation dans tout territoire.

Ce document ne doit pas être diffusé dans le public. Il est fourni à titre d'information seulement et il ne doit pas être considéré comme une offre de valeurs mobilières ni comme une sollicitation d'achat, une offre de vente ou une recommandation visant un titre.

Patrimoine Richardson Limitée est une filiale de iA Financial Corporation Inc. et n'est pas affiliée à James Richardson & Fils, Limitée. Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée et Patrimoine Richardson Limitée est un utilisateur autorisé de cette marque. Patrimoine Richardson Limitée, membre du Fonds canadien de protection des épargnants.