

26 octobre 2026

L'État du marché

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

Patrimoine
RICHARDSON

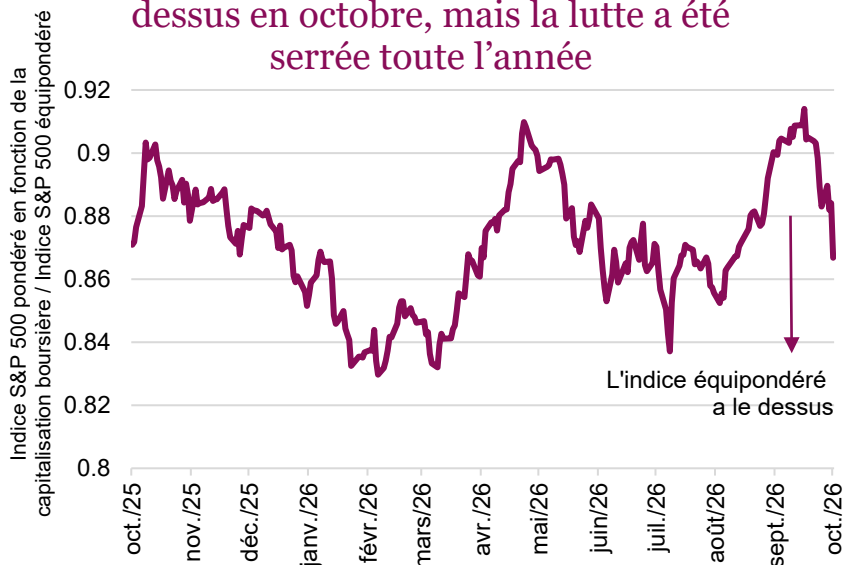
Du changement dans l'air

Le marché évolue par cycles, comme en témoigne l'analyse des tendances et des types d'actions qui commencent à se démarquer. C'est ce qu'on appelle la force relative. Suivre le marché, c'est un peu comme regarder une girouette tourner d'un côté et de l'autre. Il est important de surveiller ses mouvements, car les vents changent avant que le temps ne change. Ce mois-ci, le vent a tourné.

Les titres défensifs prennent la tête

Le signe le plus évident est la remontée de l'indice S&P 500 équipondéré par rapport à l'indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière. Le mois dernier, l'indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière à forte composante technologique a bondi; toutefois, cette tendance s'est rapidement inversée en octobre. Depuis le début du mois, l'indice équipondéré a gagné près de 5 % (en date du 22 octobre), alors que l'indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière a fait du surplace. L'indice équipondéré est en avance de près de 5 % et a enregistré jeudi dernier sa meilleure séance (+2 %) en plus de deux ans, ce qui est attribuable à deux facteurs. Le secteur de l'IA peine toujours à trouver ses marques, mais certains segments du marché qui subissaient une pression constante récemment ont également bondi. Le secteur des biens de consommation de base s'est particulièrement illustré, en hausse d'environ 10 % depuis le début du mois, suivi du secteur de la santé. Deux des secteurs les plus défensifs ont maintenant pris la tête.

L'indice américain équipondéré a eu le dessus en octobre, mais la lutte a été serrée toute l'année



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

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

Cette tendance ne se limite pas au secteur américain des biens de consommation de base, comme le montre la carte thermique ci-dessous. Les secteurs de la santé et des services aux collectivités se démarquent dans la plupart des pays développés, tandis que ceux de la technologie et des services de communication (également dominés par les géants de la technologie) ont passablement faibli. Le Canada constitue une exception notable. Notre secteur technologique est davantage axé sur les logiciels et moins directement exposé à l'IA. Les secteurs défensifs et sensibles aux taux, qui avaient connu des difficultés ces derniers mois en raison de la hausse des taux, ont vite rebondi. L'énergie est le seul secteur cyclique qui déjoue la tendance; il demeure solide, mais présente des facteurs de croissance qui lui sont propres.

CARTE THERMIQUE DES SECTEURS MONDIAUX · RENDEMENTS DEPUIS LE DÉBUT DU MOIS (CAD)

Les secteurs défensifs se démarquent, tandis que la technologie, les services de communication et les secteurs cycliques ralentissent

Les secteurs de la cons. de base, de la santé et des serv. aux collectivités ont le dessus dans toutes les régions. La technologie, les serv. de com. et les secteurs cycliques hors énergie se sont affaiblis, tandis que les secteurs sensibles aux taux qui étaient sous pression commencent à remonter.

Groupe	Secteur	Canada	É.-U.	M.D. Asie-Pacifique	M.D. européens	Moyenne
Domination des secteurs défensifs	Cons. de base	+9.2%	+10.1%	+1.3%	+6.6%	+6.8%
	Santé	-1.2%	+6.1%	+4.7%	+2.5%	+3.0%
Remontée des secteurs sensibles aux taux	Serv. aux collect.	+4.3%	+7.1%	+0.6%	+1.1%	+3.3%
	Immobilier	+4.0%	+1.9%	-1.1%	-2.1%	+0.7%
L'énergie : l'exception cyclique	Énergie	+6.1%	+8.5%	+3.3%	+1.2%	+4.8%
Ralentissement des secteurs cycliques hors énergie	Cons. discr.	+8.0%	+2.9%	+0.5%	-1.8%	+2.4%
	Finance	+2.9%	+4.6%	-4.5%	-8.7%	-1.4%
	Industrie	+3.4%	-1.5%	-0.5%	-8.6%	-1.8%
	Matériaux	-8.8%	+3.9%	-5.5%	-1.2%	-2.9%
Faiblesse de la technologie et des serv. de com.	Serv. de com.	+3.6%	-7.3%	-12.3%	+1.5%	-3.6%
	Tech. de l'info	+7.2%	-6.8%	-10.3%	-8.9%	-4.7%

Sources : Bloomberg, Purpose Investments au 22 oct. 2026. Rendements en dollars canadiens

Les rendements factoriels vont dans le même sens. La faible volatilité, l'un des facteurs négligés cette année, a mené aux meilleurs rendements au cours du dernier mois, suivie par la qualité et le rendement en dividendes. Les facteurs momentum et croissance ont subi de fortes pressions. Ce n'est pas surprenant, puisqu'il s'agit des deux facteurs les plus étroitement liés au secteur de la technologie.

Bénéfices et fissures dans l'IA

La saison des résultats ne fait que commencer, alors qu'à peine plus de 10 % des sociétés de l'indice S&P 500 ont publié leurs bénéfices. À première vue, les résultats sont plutôt satisfaisants. Cependant, les titres technologiques, bien qu'ils aient en moyenne dépassé les prévisions tant au chapitre des revenus que des bénéfices, ont été bradés le lendemain de la publication de leurs bénéfices. Cela montre à quel point les attentes étaient élevées. Ce qui a changé, c'est la perception des investisseurs face aux dépenses. Les résultats contrastés de Meta et de Tesla ont tempéré l'optimisme entourant l'IA, et les dépenses d'investissement illimitées dans ce domaine sont maintenant remises en doute. Les investisseurs se montrent de plus en plus circonspects en ce qui concerne les rendements attendus de toutes ces dépenses d'investissement. Il convient également de surveiller les risques de deuxième ordre. Si les gains liés à l'IA tardent à se concrétiser, le financement d'une grande partie des investissements actuels sera fragilisé.

Gardons aussi à l'esprit que le « thème de l'IA » est une étiquette beaucoup trop large. Elle englobe les centres de données à très grande échelle, les néocloud, les fabricants de microprocesseurs, les sociétés de mémoire, les producteurs d'électricité et bien d'autres encore. Les grands gagnants de ce début d'année ont été les sociétés de microprocesseurs et de mémoire. L'indice coréen Kospi et l'indice des semi-conducteurs de Philadelphie sont devenus une bulle dans une bulle. En juin, ces indices étaient en hausse de plus de 100 % depuis le début de l'année, mais ils ont depuis chuté de plus de 50 % par rapport à leur sommet. Les marchés qui progressent autant et aussi rapidement tiennent rarement le coup, et la correction de ces anciens meneurs ne semble pas encore terminée.

Le secteur de la consommation de base est-il le nouveau meneur ?

La forte progression du secteur des biens de consommation de base est particulièrement révélatrice, après deux trimestres très difficiles. Depuis son sommet de la fin de février, le secteur avait reculé de 10 %, un rendement largement inférieur à celui de l'indice S&P 500, en hausse de 12 % au cours de la même période. Au début du mois d'octobre, les valorisations étaient attrayantes, mais la confiance des investisseurs était ébranlée. Les résultats trimestriels meilleurs que prévu de Procter & Gamble, société phare du secteur, ont contribué à faire bouger les choses et ont donné aux investisseurs une raison d'agir.

Cependant, on a assisté à une réévaluation rapide. Le ratio C/B prévisionnel des sociétés de biens de consommation de base est passé d'environ 20,6 au début du mois à un peu plus de 23 en un peu plus de trois semaines. Cette valorisation se situe à plus de deux écarts-types au-dessus de la moyenne du secteur sur deux ans, et n'a jamais été aussi élevée sauf après le bref sommet enregistré plus tôt cette année à la suite du déclenchement de la guerre en Iran. La question est maintenant de savoir si cela est passager ou s'il s'agit d'une réelle tendance.

Réévaluation soudaine des titres de consommation de base Ratio C/B prévisionnel mixte sur 12 mois à 23,1, plus de 2 écarts-types au-dessus de sa fourchette observée depuis octobre 2024



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

À court terme, les valorisations semblent élevées et un léger recul ne serait pas surprenant. Cela dit, les facteurs qui attirent les capitaux vers ces segments défensifs du marché n'ont pas disparu. Les attentes en matière d'IA restent élevées, les dépenses d'investissement semblent faire l'objet d'une surveillance accrue et le marché demeure extrêmement concentré. Un mois ne fait pas une tendance; toutefois, un mouvement vers une approche plus défensive reste à notre avis justifié.

Conclusion

Dans n'importe quel sport, l'entraîneur effectue tôt ou tard un changement défensif, généralement en fin de match, lorsqu'il estime qu'un joueur plus défensif augmente les chances de l'équipe de conserver son avance.

Pour nos lecteurs assidus, ce n'est pas nouveau, mais cela vaut la peine d'être répété : au cours des derniers mois, nous avons fait ces changements. Les marchés ont connu une autre bonne année, la plupart des indices ayant affiché une hausse de l'ordre de 15 % depuis le début de l'année. Nous avons réduit le risque en adoptant une stratégie équilibrée pour les actions américaines et en augmentant notre exposition aux obligations. Pour nos mandants d'actions, nous avons tenté de trouver un équilibre entre l'exposition aux valeurs cycliques et aux titres versant des dividendes de qualité supérieure. Les titres de biens de consommation de base et les secteurs du marché sensibles aux taux survendus semblent plus prometteurs d'un point de vue relatif et dans le cadre d'un positionnement défensif.

Les dépenses d'investissement dans l'IA demeurent le moteur à court terme des conditions macroéconomiques et des perspectives macroéconomiques générales, mais le retour sur cet investissement colossal demeure incertain. La confiance à l'égard des rendements s'est un peu effritée. Le vent a tourné et, même si nous ne savons pas combien de temps cette situation va durer, cela indique que le marché s'est fragilisé.

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 des auteurs 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.