

Points de vue de NEI

Taux plus élevés : la politique budgétaire est le nouveau moteur. Les taux de rendement à long terme augmentent malgré les attentes de réduction de taux d'intérêt, car les marchés portent leur attention sur la hausse des emprunts et des émissions de titres de créance gouvernementaux, ce qui pousse les investisseurs à exiger une rémunération plus élevée. **En bref** : Il faut s'attendre à des taux structurellement plus élevés, la politique budgétaire étant maintenant une force clé qui façonne les marchés obligataires.

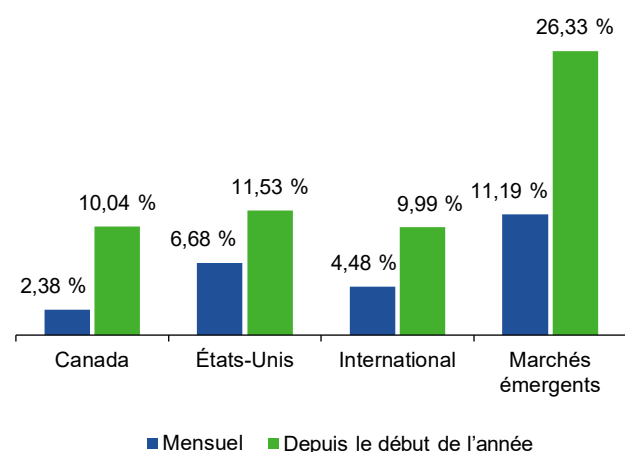
Pétrole et géopolitique : canal de transmission de l'inflation. Les tensions au Moyen-Orient font les manchettes, mais c'est leur incidence sur l'offre énergétique qui retient l'attention, ce qui alimente directement les attentes d'inflation et de taux d'intérêt. **En bref** : L'énergie est le lien principal entre la situation géopolitique et les marchés – la diversification permet d'éviter les décisions réactives coûteuses.

Diversification mondiale : plus de joueurs importants. Les actions internationales gagnent en popularité en raison de l'amélioration des fondamentaux et des valorisations moins élevées, tandis que la domination des États-Unis pourrait devenir moins concentrée. **En bref** : La diversification devient moins défensive et plus opportuniste, ce qui positionne les portefeuilles en fonction d'une plus grande variété de facteurs de rendement.

Les moteurs changent, les marchés changent

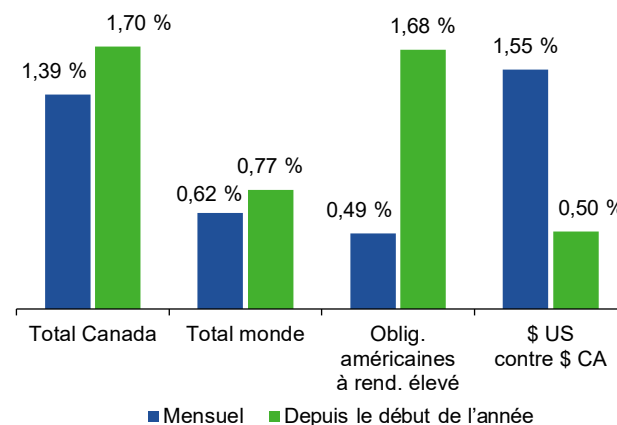
Les marchés s'adaptent à un nouveau régime où les emprunts gouvernementaux persistants, et non seulement la politique des banques centrales maintiennent les taux d'intérêt à des niveaux structurels plus élevés, ce qui redéfinit à la fois les valorisations des actifs et les occasions de revenu. Parallèlement, les tensions géopolitiques, en particulier dans les régions sensibles à l'énergie comme le Moyen-Orient, demeurent un canal de transmission important pour ce qui est des attentes d'inflation et de taux d'intérêt, ce qui augmente l'incertitude macroéconomique. Dans ce contexte, les meneurs des marchés mondiaux commencent à se diversifier, l'amélioration des fondamentaux et les valorisations plus intéressantes à l'extérieur des États-Unis confirmant le bien-fondé des portefeuilles diversifiés.

Rendements des actions (en \$ CA)



Canada : Indice de rendement global MSCI – Canada; **États-Unis** : Indice de rendement global MSCI – États-Unis **International** : Indice de rendement global MSCI EAEO; **Marchés émergents** : Indice de rendement global MSCI Marchés émergents
Source : Bloomberg.

Rendements des titres à revenu fixe et des devises (en \$ CA)

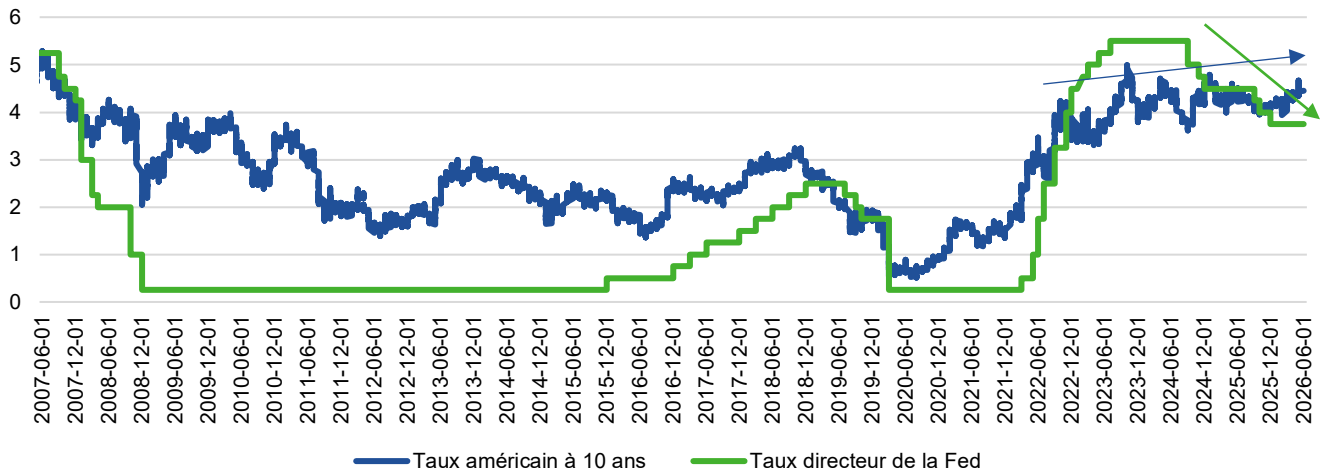


Total Canada : Indice global des obligations canadiennes Bloomberg Barclay; **Total monde** : Indice global des obligations mondiales Bloomberg Barclays; **Obligations américaines à rendement élevé** : Indice des oblig. amér. à rend. élevé Bloomberg Barclays.
Source : Bloomberg.

Lorsque la politique budgétaire prend les devants

Pendant la majeure partie de la dernière décennie, les taux d'intérêt ont été ancrés dans la politique des banques centrales, et les marchés se concentraient sur le moment et l'ampleur des réductions de taux. En mai 2026, ce cadre a été remis en question; les taux de rendement des obligations à long terme ont atteint des sommets inégalés depuis plusieurs décennies, et ce, malgré les attentes d'un assouplissement des politiques monétaires. Le taux de rendement des obligations à 30 ans aux États-Unis a dépassé les 5 % et celui des obligations à 10 ans s'approchait des niveaux qui n'avaient pas été vus depuis avant la crise financière. Surtout, ce changement ne reflétait pas seulement l'inflation ou les signaux des banques centrales; en effet, les investisseurs se concentrent de plus en plus sur les déficits budgétaires persistants, les émissions massives de titres du Trésor et la baisse de la demande structurelle pour les obligations d'État. Alors que l'offre augmente et que les acheteurs traditionnels reculent, la prime de terme réapparaît, ce qui confirme le contexte de taux structurellement plus élevés et redéfinit la dynamique de répartition de l'actif.

Graphique 1 : Les taux d'intérêt à long terme demeurent plus élevés et divergent des réductions de taux directeurs de la Fed



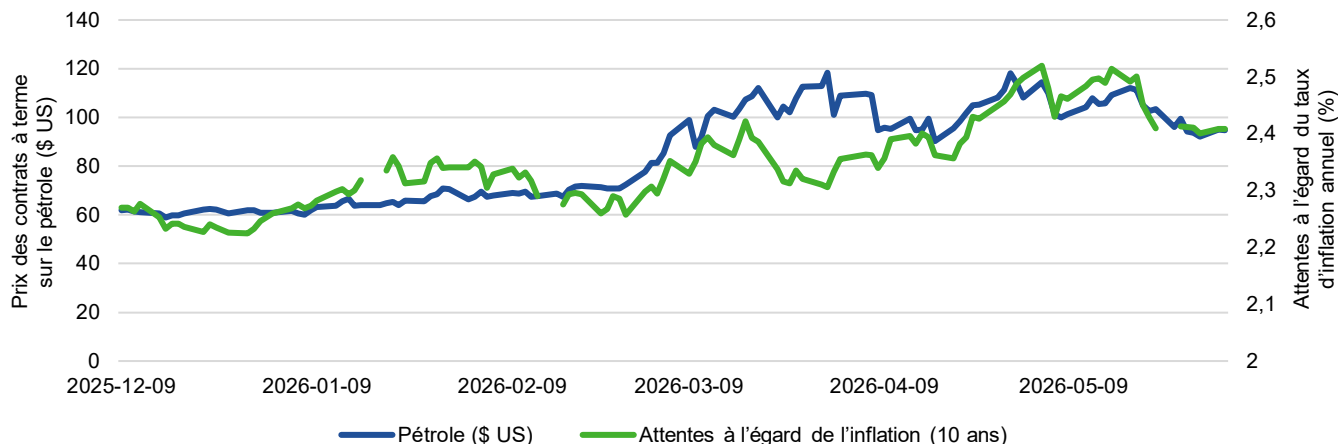
Source : Bloomberg.

En bref : La dynamique de la politique budgétaire est maintenant un facteur clé des taux de rendement, ce qui renforce le contexte de persistance des taux plus élevés et rétablit le rôle des obligations en tant que source de revenu importante.

Marchés de l'énergie : le canal de transmission géopolitique

Le risque géopolitique est demeuré au premier plan en mai, mais les marchés se concentrent de plus en plus sur la façon dont les événements affectent l'économie plutôt que sur les manchettes elles-mêmes. Le conflit en cours en Iran et l'incertitude entourant le détroit d'Ormuz, un corridor par où transite environ le cinquième de l'offre mondiale de pétrole, ont continué d'entraîner de fortes fluctuations des prix du pétrole brut et de l'appétit pour le risque. On l'a bien vu à la fin du mois, alors que les prix du pétrole ont considérablement fluctué en raison de signaux contradictoires entourant les négociations entre les États-Unis et l'Iran et les perturbations du transport maritime, ce qui a mis en lumière la sensibilité des marchés de l'énergie à l'évolution des événements, aussi progressifs soient-ils. Comme le pétrole alimente directement l'inflation, les coûts de transport et les dépenses de consommation, ces chocs peuvent rapidement influencer les attentes à l'égard des taux d'intérêt, ce qui fait de l'énergie le principal canal par lequel la géopolitique a une incidence sur les portefeuilles.

Graphique 2 : Le choc énergétique a évolué au même rythme que l'inflation attendue à long terme



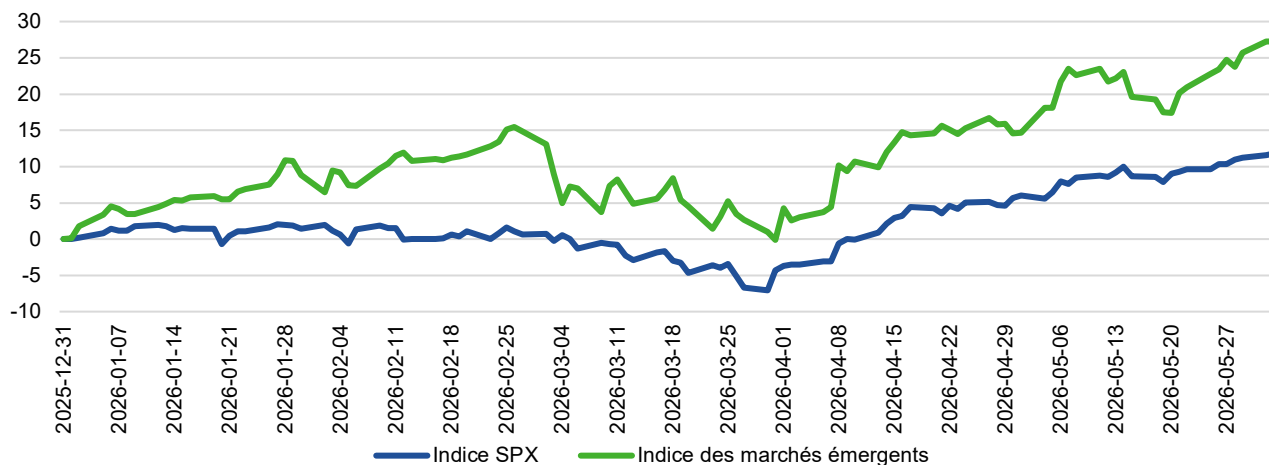
Source : Bloomberg.

En bref : L'énergie demeure le lien le plus clair entre la géopolitique et les marchés, les fluctuations des prix du pétrole influençant directement les attentes quant à l'inflation et aux taux d'intérêt.

La diversification mondiale retrouve son attrait

Après des années de domination du marché américain, les preuves que le leadership des actions mondiales s'élargit ont continué de s'accumuler en mai. Les marchés émergents, en particulier la Corée du Sud et Taïwan, et une partie des actions internationales, ont suscité un regain d'intérêt de la part des investisseurs, soutenu par l'amélioration des attentes de bénéfices et les valorisations nettement plus faibles que celles aux États-Unis. En particulier, les actions des marchés émergents ont déjà surpassé celles des marchés américains en 2026 en monnaies locales, ce qui témoigne d'un changement de positionnement des investisseurs en faveur d'occasions hors des sociétés technologiques américaines à mégacapitalisation. Cette conjoncture fait suite à la vigueur de 2025, où les actions des marchés internationaux et émergents ont fait nettement mieux que celles des États-Unis, favorisées par la faiblesse du dollar et la dispersion des valorisations dans toutes les régions. Bien que les sociétés américaines demeurent des chefs de file mondiaux, les occasions sont de plus en plus équilibrées, ce qui justifie encore plus le bien-fondé de la diversification mondiale.

Graphique 3 : Actions des marchés émergents et actions américaines depuis le début de l'année



Source : Bloomberg.

En bref : À mesure que les meneurs s'élargissent, la diversification à l'échelle mondiale devient une approche moins défensive et plus opportuniste, ce qui améliore le potentiel de rendement des portefeuilles.

Données et opinions en date du 31 mai 2026.

©2026 Morningstar. Tous droits réservés. Les renseignements contenus dans le présent document : (1) sont la propriété de Morningstar Research Services LLC, de Morningstar Inc. et/ou de ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent être reproduits ni distribués; et (3) sont fournis sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou caractère à propos. Morningstar Research Services, Morningstar et leurs fournisseurs de contenu déclinent toute responsabilité à l'égard des dommages ou des pertes pouvant découler de l'utilisation de ces renseignements. L'accès aux renseignements contenus dans le présent document ou leur utilisation n'établit pas de relation de conseiller ou de fiduciaire avec Morningstar Research Services, Morningstar Inc. ou leurs fournisseurs de contenu. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

Le présent document est fourni à des fins éducatives et d'information uniquement et ne vise pas à apporter précisément, sans s'y limiter, des conseils financiers, fiscaux, de placement ou de toute autre nature. Les opinions exprimées aux présentes peuvent changer sans préavis, car les marchés évoluent au fil du temps. Les renseignements contenus dans le présent document sont jugés fiables, mais NEI ne garantit pas leur exhaustivité ni leur exactitude. Les opinions exprimées à l'égard d'un titre, d'un groupe sectoriel ou d'un marché en particulier ne doivent pas être interprétées comme une intention de réaliser des opérations concernant un fonds géré par Placements NEI. Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties concernant le rendement futur, et les résultats réels sont souvent très différents des prévisions en raison de risques et d'incertitudes. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus et/ou l'aperçu du fonds avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Les renseignements de MSCI sont réservés à votre usage interne. Leur reproduction et leur rediffusion sous quelque forme que ce soit ne sont pas autorisées. Ils ne doivent servir de fondement ou être intégrés à aucun instrument, produit ou indice financier. Aucun des renseignements de MSCI ne constitue un conseil ou une recommandation de placement en vue de la prise d'une décision de placement (ou contre la prise de celle-ci) de quelque nature que ce soit et ils ne devraient pas être utilisés à cette fin. Les données historiques et les analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de quelconque analyse, prévision ou prédiction des rendements futurs. Les renseignements de MSCI sont fournis tels quels et leur utilisateur assume tous les risques découlant de l'utilisation qui en est faite. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et chaque personne qui s'occupe de la collecte, du calcul ou de la création des renseignements de MSCI ou qui y participe (collectivement, les « parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris sans s'y limiter toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'intégralité, d'opportunité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande ou d'adaptation à un usage particulier) à l'égard des renseignements. Sans limiter ce qui précède, les parties de MSCI ne pourront en aucun cas être tenues responsables de tout dommage direct, indirect, particulier, accessoire, punitif, consécutif (y compris la perte de profits) ou de tout autre dommage.

Placements NEI est une marque déposée de Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« NEI S.E.C. »). Placements NordOuest & Éthiques inc. est le commandité de NEI S.E.C. et une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso inc. (« Aviso »). Aviso est le seul commanditaire de NEI S.E.C. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite qui appartient aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au Groupe CUMIS limitée.