

Données et opinions au 31 juillet 2026

Points de vue de NEI

La Fed n'intervient pas et la courbe des taux s'accroît : Trois décideurs ont voté en faveur d'un relèvement de taux, tandis que la hausse des taux de rendement à long terme a exercé des pressions sur les actions de croissance et les obligations à durée plus longue. **En bref :** Si le marché boursier ne surveillait pas encore le marché obligataire, c'est désormais le cas.

Les bénéfices de l'IA à l'épreuve des flux de trésorerie : Les solides résultats d'Alphabet ont été éclipsés par ses fortes dépenses en immobilisations, tandis que les craintes de perturbation ont continué de peser sur les sociétés de logiciels.

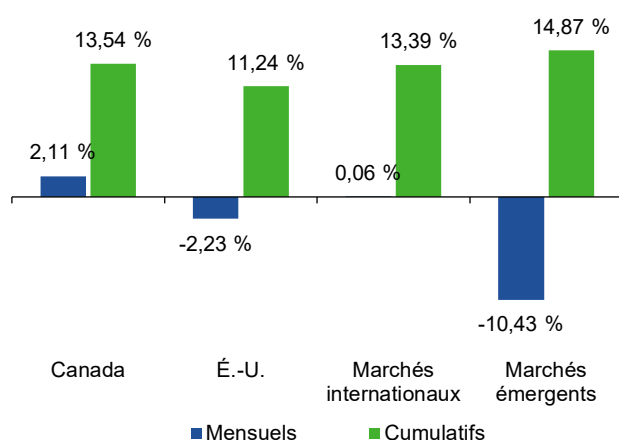
En bref : Les investisseurs veulent de plus en plus la preuve que les placements dans l'IA peuvent aboutir à des rendements durables.

Le marché s'élargit au-delà des sociétés technologiques à mégacapitalisation : L'indice S&P 500 équilibré gagne du terrain à mesure que les investisseurs repèrent des titres en lien avec l'IA qui sont sous-évalués et des occasions qui ne font pas partie du thème dominant. **En bref :** Les opérations de diversification restent de mise.

Les marchés élargissent leur champ de vision

En juillet, les investisseurs ont été contraints de regarder au-delà des signaux les plus évidents. La Réserve fédérale (Fed) a maintenu son taux directeur, mais la réaction des taux de rendement des obligations à plus long terme a montré que les conditions financières peuvent changer même si le taux du financement à un jour n'évolue pas. Les excellents résultats des sociétés technologiques ont confirmé que la demande d'IA demeure forte, mais la hausse des besoins en capital a réorienté l'attention vers la production de flux de trésorerie et le rendement éventuel de ces dépenses. En parallèle, l'amélioration du rendement de l'indice S&P 500 équilibré donne à penser que le bassin d'occasions s'étend au-delà des plus grandes sociétés technologiques. Le marché s'organise de plus en plus autour de deux grands thèmes, à savoir l'IA et le « hors IA », tout en repérant des entreprises sous-évaluées qui soutiennent le développement de la technologie en marge du complexe technologique à mégacapitalisation.

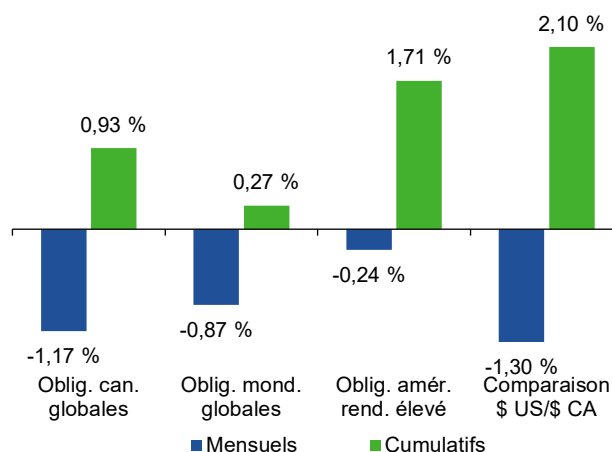
Rendement des actions (en \$ CA)



Canada : indice de rendement global MSCI – Canada; **États-Unis :** indice de rendement global MSCI – États-Unis; **International :** indice de rendement global MSCI EAO; **Marchés émergents :** indice de rendement global MSCI Marchés émergents.

Source : Bloomberg.

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



Total Canada : indice global des obligations canadiennes Bloomberg Barclays; **Total monde :** indice global des obligations mondiales Bloomberg Barclays; **Obligations américaines à rendement élevé :** indice des obligations américaines à rendement élevé Bloomberg Barclays.

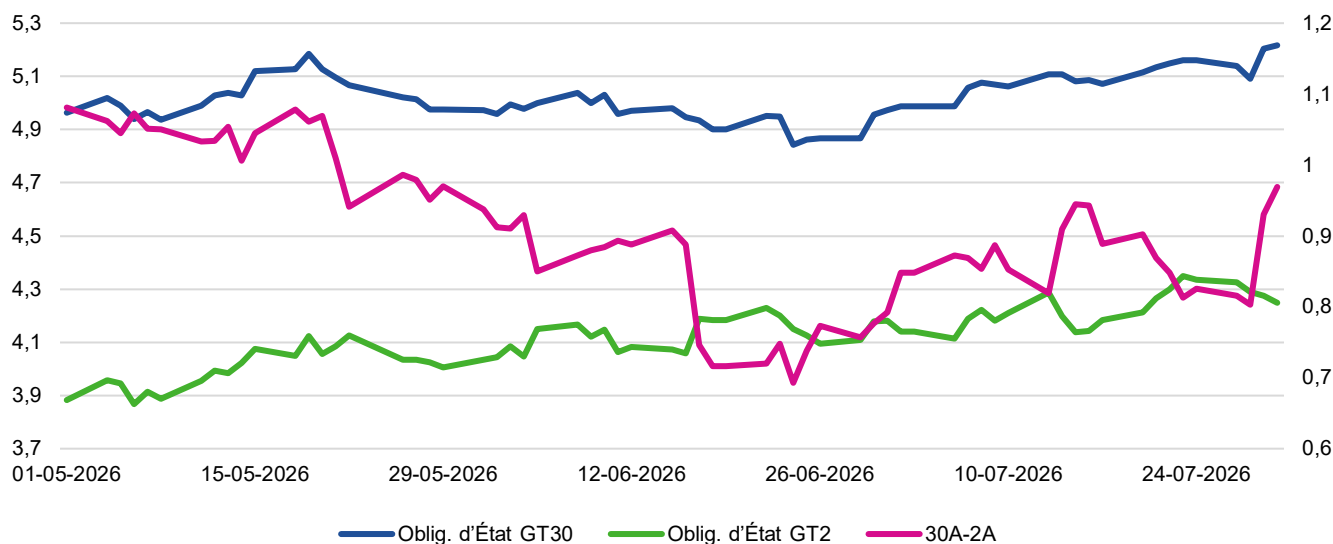
Source : Bloomberg.

La Fed maintient le statu quo alors que le débat sur l'inflation gagne le marché obligataire

En juillet, la Réserve fédérale a maintenu son taux directeur dans la fourchette de 3,50 % à 3,75 %, mais la décision prise à neuf contre trois a révélé une forte division au sein du comité. Trois décideurs ont privilégié une hausse de 25 points de base, tandis que la majorité a choisi de maintenir le taux. Le président Kevin Warsh a réitéré l'engagement de la Fed à l'égard de sa cible d'inflation de 2 %, mais a formulé peu de prévisions, de sorte que les données économiques à venir et les prix du marché jouent un rôle plus important dans l'élaboration des attentes en matière de taux.

Le marché obligataire a affiché une réaction claire. La courbe des taux s'est accentuée et les pressions à la hausse sur les échéances plus lointaines indiquent des préoccupations tenaces à l'égard de l'inflation, de la résilience économique et du risque que les taux restent élevés. Si le marché boursier ne surveillait pas encore le marché obligataire, c'est désormais le cas. La hausse des taux de rendement à long terme fait augmenter les taux d'actualisation et défavorise également les actifs à durée longue, notamment les actions de croissance et les obligations à plus long terme. La Fed a peut-être maintenu le statu quo, mais les conditions financières ont évolué.

Graphique 1 : Après la décision de la Fed, la courbe des taux s'est accentuée



Source : Bloomberg.

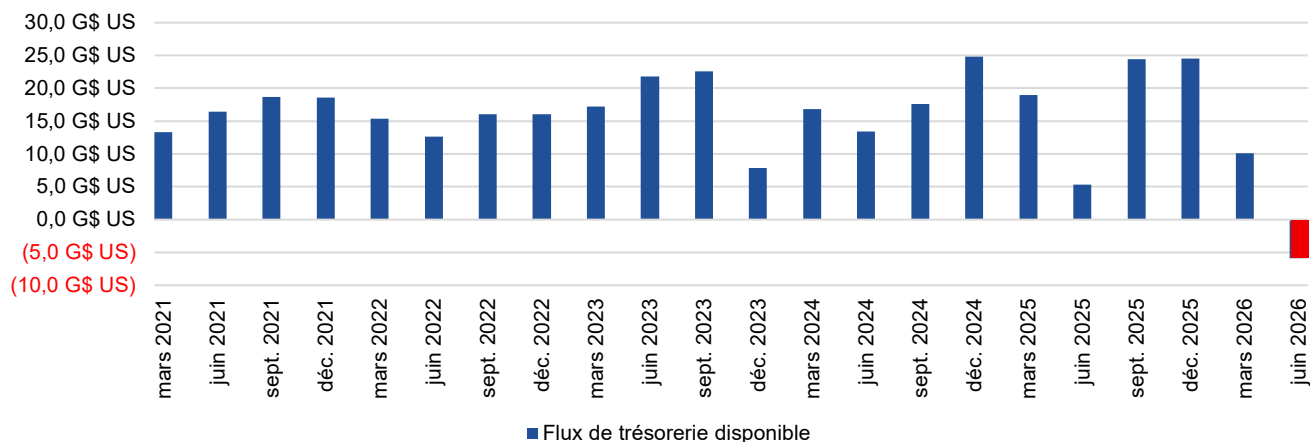
En bref : Le maintien du taux directeur ne signifie pas que les conditions financières demeurent inchangées. Comme les taux de rendement à plus long terme subissent des pressions, les portefeuilles pourraient accorder plus d'importance au marché obligataire qu'à la dernière décision de taux de la Fed.

Les bénéfices de l'IA à l'épreuve des flux de trésorerie

Alphabet a connu un trimestre retentissant, marqué par une hausse de 24 % de son chiffre d'affaires, une augmentation de 82 % des revenus de Google Cloud et une progression des marges d'exploitation à 34 %. Mais les investisseurs se sont concentrés sur le coût de cette croissance. Les dépenses en immobilisations trimestrielles ont atteint 44,9 milliards de dollars américains, dépassant les 39,1 milliards de dollars américains de flux de trésorerie d'exploitation et poussant les flux de trésorerie disponibles en territoire négatif. Même si les résultats ont renforcé la réalité de la demande d'IA, les exigences sont plus élevées lorsqu'il s'agit de démontrer que les dépenses actuelles en infrastructures peuvent générer des rendements intéressants.

La pression crée un fossé important au sein du secteur technologique. Les titres des sociétés de processeurs et de mémoire restent les grands bénéficiaires du développement des infrastructures d'IA, même s'ils ont marqué une pause en juillet, après de solides gains depuis le début de l'année. Les sociétés de logiciels sont confrontées à la question opposée : l'IA va-t-elle améliorer leurs produits ou remplacer certaines parties de leurs modèles d'abonnement traditionnels ? À mesure que les plateformes d'IA gagnent du terrain dans la couche applicative, les investisseurs et investisseurs sont de plus en plus sélectifs pour déterminer qui peut capter les aspects économiques du développement technologique et qui risque d'en pâtir.

Graphique 2 : Les dépenses d'Alphabet dans l'IA ont surpassé ses flux de trésorerie d'exploitation



Source : Bloomberg.

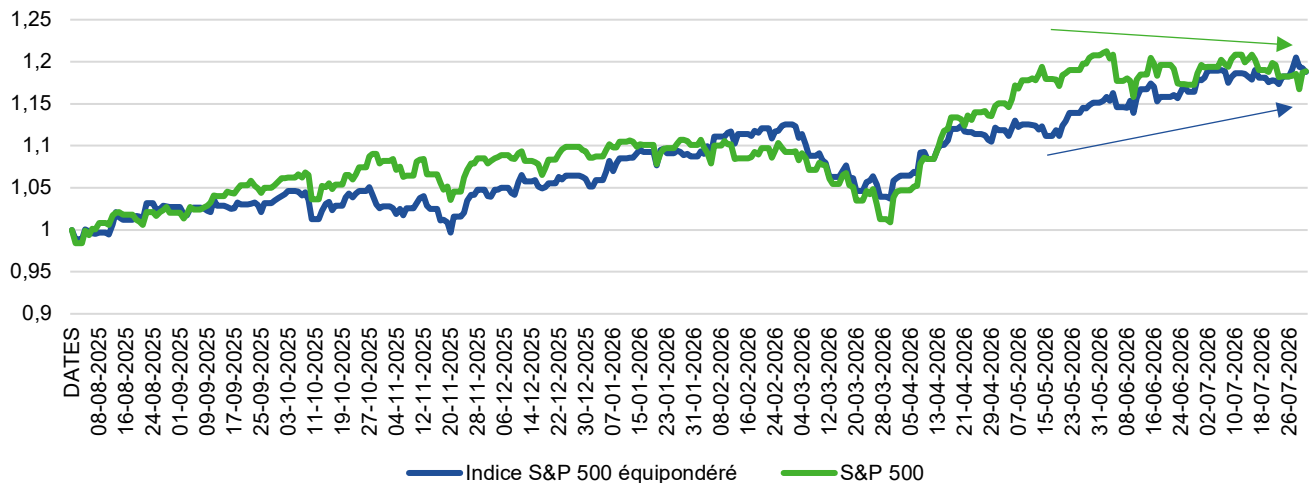
En bref : Le thème de l'IA conserve toute sa puissance, mais les critères de réussite se durcissent. Les investisseurs et investisseurs veulent de plus en plus la preuve que les dépenses dans l'IA peuvent se traduire par des flux de trésorerie disponibles durables, et non seulement par une croissance plus rapide du chiffre d'affaires.

Le marché s'élargit dans le domaine de l'IA et partout ailleurs

Deux grands thèmes dominent désormais le marché boursier : l'IA et le « hors IA ». Les sociétés technologiques à mégacapitalisation demeurent au cœur des échanges liés à l'IA, mais les opérations axées sur la diversification restent de mise. Au cours des trois derniers mois, l'indice S&P 500 équipondéré a commencé à gagner du terrain par rapport à l'indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ce qui donne à penser que la remontée dépasse ses principales composantes. Comme l'indice équipondéré attribue la même pondération à chaque société du S&P 500, il accroît l'exposition aux plus petites sociétés de l'univers à grande capitalisation et donne une image plus claire du rendement de l'action moyenne.

Surtout, l'élargissement du marché ne signifie pas nécessairement un désintérêt pour l'IA. De nombreuses sociétés plus modestes de produits industriels, d'infrastructures, d'équipement électrique et de gestion de l'alimentation fournissent les pioches et les pelles nécessaires au développement de l'IA. D'autres sont de véritables facteurs de diversification, leurs bénéfices étant déterminés par la demande de consommation, l'activité intérieure ou des paramètres fondamentaux spécifiques plutôt que par les investissements dans l'IA. Le bassin d'occasions s'élargit donc autour du développement de la technologie et au-delà.

Graphique 3 : L'action moyenne commence à rattraper son retard



En bref : La concentration du marché reste forte, mais la participation s'élargit. Une pondération égale peut permettre de tirer parti des bénéficiaires sous-évalués du développement de l'IA, tout en réduisant la dépendance aux quelques sociétés à mégacapitalisation qui dominent l'indice.

Données et opinions en date du 31 juillet 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 quelque 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.