



George Stedman, CFA
Gestionnaire de portefeuille principal

RBC Dominion valeurs mobilières Inc.
1501 McGill College, Suite 2150
Montréal, QC, H3A 3M8
Tél: 514-840-7626
Fax: 514-840-7639
george.stedman@rbc.com
www.georgestedman.com

mercredi le 8 avril 2026

Premier Trimestre 2026

Les investisseurs d'aujourd'hui sont confrontés à deux grandes inconnues très différentes : le comportement de Donald Trump et l'Intelligence Artificielle (IA).

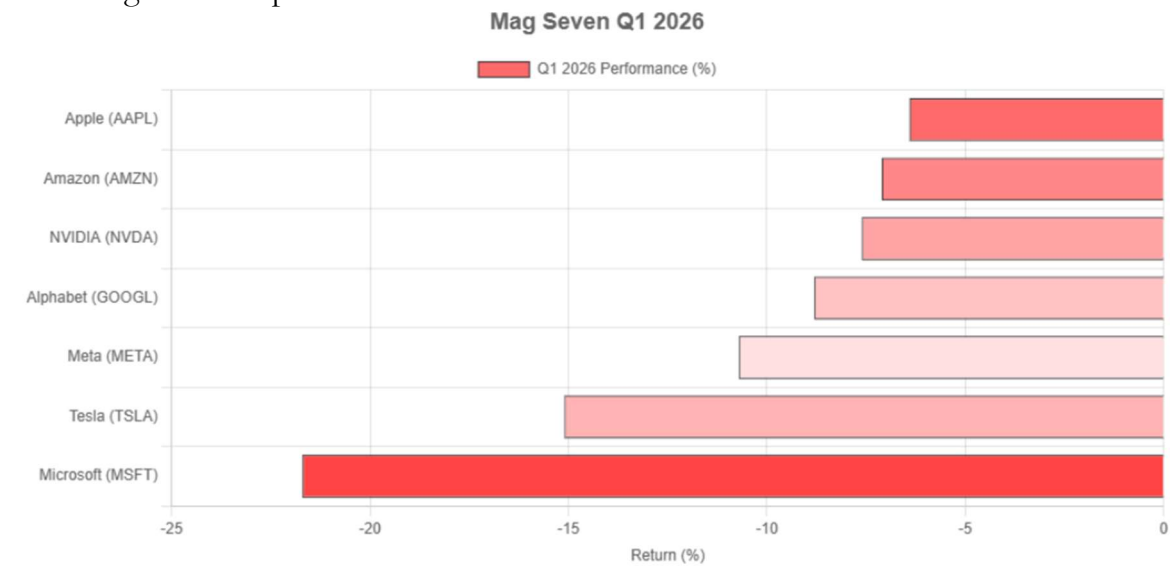
Les proclamations, menaces et échéances de Trump créent une incertitude énorme, et sur les marchés financiers, l'incertitude est risquée. La nuit dernière, le 7 avril, Trump a déclaré un cessez-le-feu de deux semaines dans sa guerre contre l'Iran. Aujourd'hui, le 8 avril, les actions sont en hausse et le pétrole est en baisse. La guerre en Iran est imprévisible, mais je crois que cela aussi passera. Espérons que Trump trouvera une issue. Pour l'instant, nous ne savons pas combien de temps durera la crise énergétique ni quels dégâts ont été causés aux installations pétrolières. Si le pétrole ne baisse pas, je ne vois pas les actions monter.

Trump a proféré diverses menaces contre le Canada et d'autres pays. Nous ne savons pas s'il y aura toujours un « Mardi TACO ». Les guerres commerciales de Trump constituent une autre source d'incertitude persistante.

Warren Buffett a autrefois été interrogé par CNBC sur la menace d'une troisième guerre mondiale. Il a déclaré que s'il savait qu'il y aurait une guerre mondiale, il continuerait à acheter les mêmes types d'actions. Il préférerait les actifs productifs, tels que les entreprises et les fermes, à l'argent liquide, car l'inflation réduirait la valeur de l'argent, mais les entreprises pourraient ajuster leurs prix en fonction de l'inflation. Pendant la Seconde Guerre mondiale, les cours des actions ont augmenté. Les entreprises qui fabriquent des choses que les gens veulent et dont ils ont besoin sont une bonne réserve de valeur.

L'importance de l'IA est difficile à évaluer. Reinhardt Krause rapporte : « Quatre hyperscaleurs – Google d'Alphabet, Amazon.com, Meta Platforms et Microsoft – devraient dépenser 645 milliards de dollars en 2026, ce qui représente une croissance de 56 %, soit 230 milliards de dollars en termes de dollars. » (Dow Jones Newswire 8 avril) Au premier trimestre, des préoccupations ont augmenté quant au fait que ces dépenses en capital seraient trop importantes. Au premier trimestre, le NASDAQ était en baisse de 7,1 %, la plus grande baisse trimestrielle d'une année avec une baisse de 4,8 % rien qu'en mars. Les 7 du Magnificent Seven étaient tous en baisse, Microsoft, qui était l'une des entreprises les plus précieuses aux États-Unis à la fin de l'année dernière, était la pire, en baisse de

23 %. Le Mag 7 est devenu, du moins pour un temps, le Lag 7. Les actions Software As a Service (SAAS) partout dans le monde étaient en forte baisse, indépendamment de leur localisation géographique. Constellation Software, qui était l'une des entreprises les plus précieuses au Canada à la fin de l'année dernière, était en baisse de 28 % au premier trimestre. SAP, l'une des entreprises les plus précieuses en Allemagne, était en baisse de 31 %. Il y avait une préoccupation selon laquelle les clients pourraient écrire leur propre logiciel, ce qui a conduit, comme on l'a dit, à une SAASmageddon au premier trimestre.



Généré avec RBC Assist Pro – Données de Benzinga.com – 1er avril 2026

Microsoft Corporation (MSFT-NASQ) - \$370.67

3 janvier, 2023 – 31 mars, 2026, quotidien



FactSet – 9 avril, 2026

Les énormes dépenses en capital réduisent les flux de trésorerie disponibles des sociétés de cloud à hyperscale, mais bénéficient fortement aux fabricants de composants utilisés dans les centres de données d'IA. Corning en est un exemple spectaculaire. Ses câbles à fibres optiques sont recherchés comme étant meilleurs pour les centres de données que les fils de cuivre. Les actions de Corning sont en hausse d'environ 90 % depuis le 1er janvier. Dans de nombreux portefeuilles, où la proportion d'actions a dépassé les objectifs à long terme et où Corning est devenu une position surpondérée, nous l'avons à contrecœur réduite dans le cadre de notre rééquilibrage régulier du portefeuille.

En passant, j'entends souvent des suggestions d'investir dans certaines zones géographiques. À mon avis, en tant que personne qui préfère acheter des actions de sociétés plutôt que des indices de marché, les secteurs ou industries dans lesquels opèrent les entreprises sont plus importants que leurs emplacements. Le marché boursier canadien se portera bien relativement si l'énergie ou les services financiers se portent bien. Les actions américaines se porteront relativement bien lorsque les actions technologiques se porteront bien, en raison de leur poids important dans ces indices. Nous l'avons vu au premier trimestre, où le marché canadien était en hausse en raison du pétrole et de l'or, et le marché boursier américain était en baisse largement en raison du Mag 7.

Certaines entreprises étaient isolées de la menace de l'IA. Pensez à HALO, actifs lourds, faible obsolescence. Les entreprises qui transmettent l'électricité, comme Fortis, qui exploitent des sites d'enfouissement et des camions à ordures (Waste Connection), les chemins de fer (Canadien National), les pipelines (TC Energy) et l'eau (Xylem) ne sont pas susceptibles d'être remplacés par l'IA bientôt.

Face à ces deux grands risques, l'IA et Trump, nous allons, comme j'aime à le dire, essayer de rester calmes et de continuer à rééquilibrer régulièrement les portefeuilles vers nos objectifs d'allocation d'actifs à long terme. Nous resterons équilibrés et diversifiés et continuerons à surveiller les tailles des positions pour atténuer les risques. Les marchés boursiers trouvent généralement un plancher au milieu de l'incertitude et gravissent un mur d'inquiétude. Espérons que cette fois ne sera pas différente.

J'espère que vous avez passé de bonnes vacances et je vous souhaite un beau temps printanier. Merci de votre lecture.

Cordialement,

George Stedman, CFA
Gestionnaire de portefeuille principal
Visite notre site web www.georgestedman.com