



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

lundi le 6 juillet 2026

Deuxième trimestre 2026

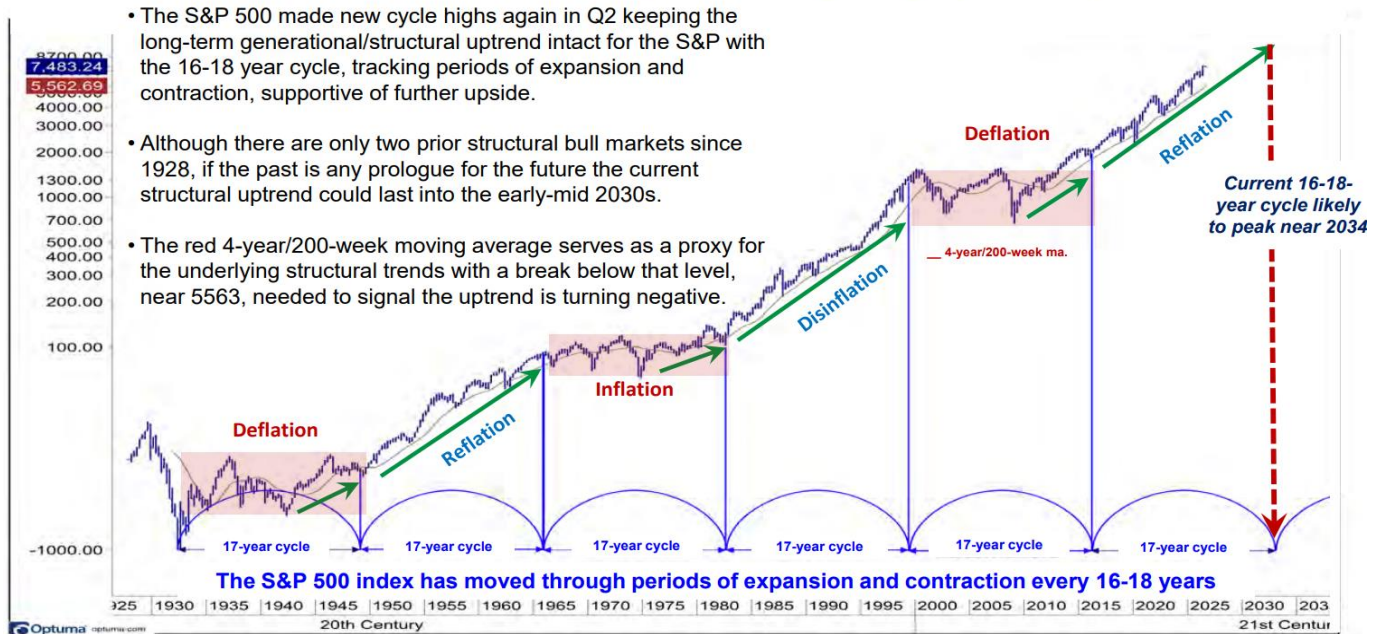
Le deuxième trimestre a été le meilleur pour le S&P 500 et le NASDAQ depuis 2020 et a plus que compensé le déclin du premier trimestre. Le boom de l'intelligence artificielle a entraîné des gains spectaculaires. Les jours où le secteur de l'IA faiblit, le reste de la bourse attire les acheteurs. Par exemple, j'ai remarqué que récemment Corning a fluctué, parfois à la hausse ou à la baisse de 10% en une journée. Les jours où il baisse, le marché boursier en général peut être en hausse. C'est comme si les valeurs de l'IA captaient tout l'argent disponible sur le marché.

« Le déploiement de l'IA a provoqué une explosion extraordinaire des dépenses en capital en pourcentage du produit intérieur brut qui rappelle le déploiement du système ferroviaire aux États-Unis au 19e siècle. » (Michael Rosen, directeur des placements, Angeles Investments, Dow Jones Newsplus, 5 juillet 2026).

La comparaison des centres de données pour l'IA aux chemins de fer des années 1860 et peut-être aux autoroutes des années 1960 semble appropriée. Ce sont des exemples de construction d'infrastructures importantes. La construction d'infrastructures massives est inflationniste.

Robert Sluymer, CFA, de RBC DS, dans son rapport régulier The Long View, suit les cycles qu'il dit durer 16 à 18 ans. En tant qu'amateur d'histoire, j'aime voir des graphiques à long terme des marchés financiers. Sluymer dit que la tendance générationnelle à la hausse des cours des actions dont nous jouissons maintenant pourrait se poursuivre jusqu'en 2034 et atteindre 14 000 sur le S&P 500, conformément au rendement annuel moyen de 7 à 8 %.

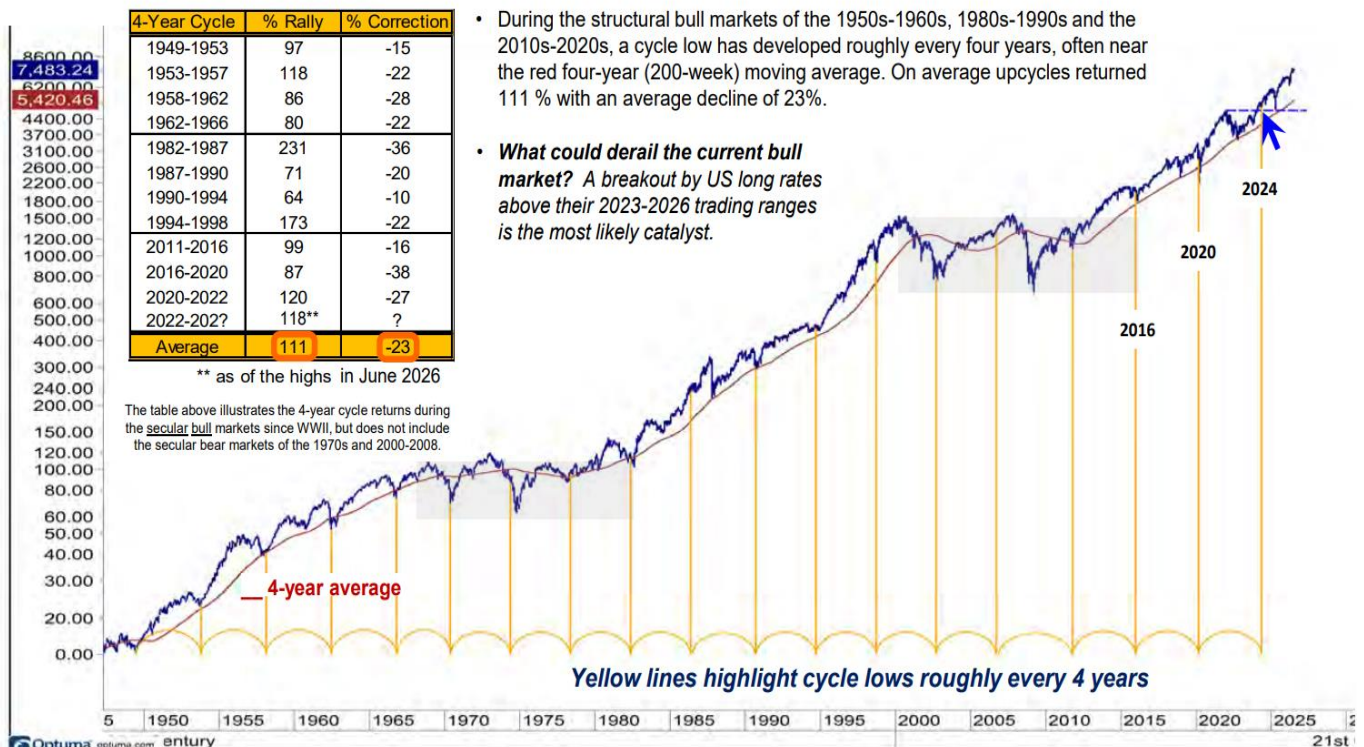
S&P 500 - Generational trends and cycles lasting roughly 16-18 years.



Source : Trend and Cycle, RBC Wealth Management, Bloomberg, Optuma, 6 juillet 2026

Il y a eu approximativement un cycle de quatre ans au marché boursier, et ce marché haussier a probablement commencé en 2022.

S&P 500 - A repetitive 3-4 year cycle driven by central bank liquidity and economic growth.



Source : Trend and Cycle, RBC Wealth Management, Bloomberg, Optuma, 6 juillet 2026

Sluymmer pose la question importante – qu'est-ce qui pourrait dérail ce marché haussier? « Si les taux des obligations du Trésor américain à 10 ans commencent à dépasser 5 %, nous considérerions un tel mouvement comme un signal que les investisseurs sont préoccupés par le retour de l'inflation similaire à celle des années 1970.

US 10 Year Yield: Cycle peak likely in place but 5% remains a critical technical level.



Source : Trend and Cycle, RBC Wealth Management, Bloomberg, Optuma, 6 juillet 2026

La semaine dernière, pour la première fois en huit ans, j'ai mis mon voilier Shark 24 sur la route et me suis rendu à notre Championnat du monde, à Belleville, en Ontario. La compétition était féroce et comprenait certains olympiens et des voiliers professionnels et, non, nous n'avons pas placé. Les vents se sont intensifiés au cours de la semaine, et les très longues journées étaient épuisantes mais, d'une certaine manière, revitalisantes. J'ai pu vous ignorer complètement pendant 7 jours, grâce à l'équipe pointue (Elena et Margarita) que j'ai laissée au bureau. (Au fait, il y a deux moments par an où il est judicieux que je sois en vacances – fin décembre et début juillet.)

Une fois de plus, j'ai été rappelé à quel point la course en voilier ressemble à l'investissement. Pour que la capitalisation fonctionne, vous devez bien commencer. En course, nous voulons commencer avec de l'élan et nous incliner. Nous voulons naviguer sur un bord favorable qui bénéficie d'un changement de vent dans une direction particulière. En investissement, nous voulons investir en amont des tendances sociales à long terme, comme le besoin d'eau propre. En voile, nous virons face à des changements de vent défavorables. En investissement, nous changeons de cap et vendons une action lorsque nous réalisons que la dynamique de l'industrie a changé ou n'était pas ce que nous pensions.

En course en voilier, il est tentant de tenter un coup. Un mouvement vers le côté lointain d'un parcours peut s'avérer rentable si la spéculation d'un grand changement de vent ou d'un grand changement de vitesse du vent est correcte, mais les risques sont énormes. En investissement aussi, la spéculation peut être excitante mais généralement pas worth le risque.

Tant en voile qu'en investissement, la séquence des rendements est critique. Un bon départ et une bonne fin sont tous deux importants. Les pertes d'investissement majeures juste avant la retraite ou en début de retraite, lorsque le capital économisé ne peut pas être facilement remplacé, peuvent faire chavirer les plans. Un portefeuille qui perd 40 %, et j'ai vu le marché boursier baisser de 40 % plusieurs fois, doit augmenter d'environ 70 % pour se rétablir. C'est pourquoi à mesure que nous vieillissons, les portefeuilles devraient généralement devenir plus conservateurs, car il y a moins de temps pour se rétablir. Près de la fin d'une course en voilier, le marin prudent consolidera les gains. Un investisseur prudent modérera les risques.

J'espère que vous aussi avez profité d'un beau temps estival, même si vous ne vous pendiez pas au bord d'un voilier qui se balance.

Cordialement,

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

RBC Dominion valeurs mobilières Inc.* et Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. * Membre-Fonds canadien de protection des épargnants. RBC Dominion valeurs mobilières Inc. est une société membre de RBC Gestion de patrimoine, division opérationnelle de Banque Royale du Canada. ® / MC Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. © RBC Dominion valeurs mobilières Inc. 2023. Tous droits réservés.