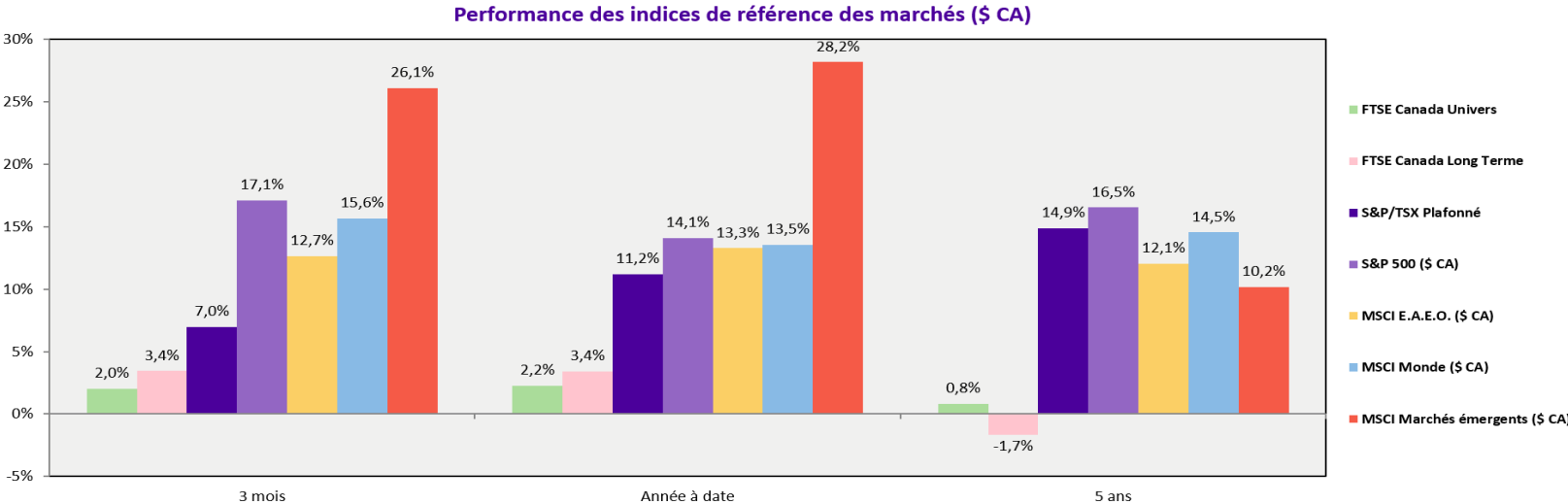




## Tensions au Moyen-Orient

Les marchés boursiers mondiaux ont progressé au cours du deuxième trimestre, soutenus par un regain d'optimisme à l'égard des investissements liés à l'intelligence artificielle ainsi que par l'annonce d'un cessez-le-feu entre les États-Unis et l'Iran. Les actions américaines ont affiché une solide performance durant la période. Les investisseurs ont été encouragés par la résilience des résultats des entreprises, la poursuite des dépenses en infrastructures technologiques et des perspectives économiques demeurant favorables malgré certaines préoccupations inflationnistes.

Les marchés ont continué de bénéficier de l'engouement entourant l'intelligence artificielle, particulièrement les sociétés actives dans les secteurs des semi-conducteurs, des centres de données et des services infonuagiques. Cette dynamique a favorisé les marchés fortement exposés à la chaîne d'approvisionnement technologique mondiale, notamment en Asie. Par ailleurs, les tensions au Moyen-Orient ont occasionnellement entraîné des épisodes de volatilité durant le trimestre. Toutefois, l'annonce d'un accord de cessez-le-feu entre les États-Unis et l'Iran a contribué à apaiser les craintes d'une perturbation durable de l'approvisionnement énergétique mondial. La baisse subséquente des prix du pétrole a soutenu le sentiment des investisseurs et favorisé un retour vers les actifs plus risqués.

L'indice S&P/TSX a généré un rendement de 7,0 % pendant le trimestre. Les marchés mondiaux ont pour leur part terminé avec un rendement de 15,6 % pour l'indice MSCI Monde et de 12,7 % pour l'indice MSCI EAEO. Les marchés émergents ont affiché une solide progression de 26,1 %, tandis que le marché obligataire canadien a produit un rendement de 2,0 %. Enfin, le S&P 500 a enregistré un gain de 17,1 % au cours du trimestre.

L'once d'or (prix spot) a clôturé le trimestre avec une baisse de 14,3 % pour terminer à 4 008 \$ US. Quant au pétrole, le baril Brent a connu une baisse de 30 % pour terminer le trimestre à 73 \$ US. Le WTI (West Texas Intermediate) et le WCS (Western Canada Select) ont aussi terminé le trimestre en baisse de 31 % et 36 %, affichant ainsi des prix de clôture de 70 \$ US et 57 \$ US respectivement.

Du côté de l'emploi, l'économie américaine a gagné 344 000 emplois au cours du trimestre et elle en a gagné 669 000 au cours des 12 derniers mois. Du côté canadien, ce sont 88 300 emplois qui ont été gagnés au cours du trimestre et 78 100 emplois qui ont été gagnés depuis les 12 derniers mois. Les taux de chômage au Canada et aux États-Unis au trimestre précédent ont des valeurs respectives de 6,5 % et de 4,2 %.

Quant à l'immobilier résidentiel américain, les données les plus récentes de l'indice S&P CoreLogic Case-Shiller (avril 2026) montre une variation des 12 derniers mois de 1,2 % tandis que l'indice Prix de Maison, calculé par Teranet — Banque Nationale (mai 2026), pour l'immobilier résidentiel canadien, indique une variation de -4,3 % pour la même période.

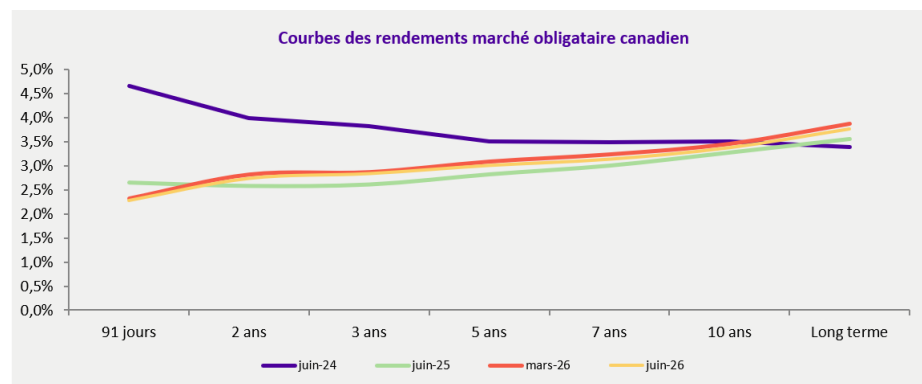
|                                   | Canada | États-Unis |
|-----------------------------------|--------|------------|
| Croissance du PIB (var. annuelle) | 1,1%   | 2,7%       |
| Inflation (var. annuelle)         | 3,2%   | 3,5%       |
| Création d'emploi (trim.)         | 88 300 | 344 000    |
| Création d'emploi (var. annuelle) | 78 100 | 669 000    |
| Taux de chômage                   | 6,5%   | 4,2%       |

Données les plus récentes en date du 15 juillet 2026

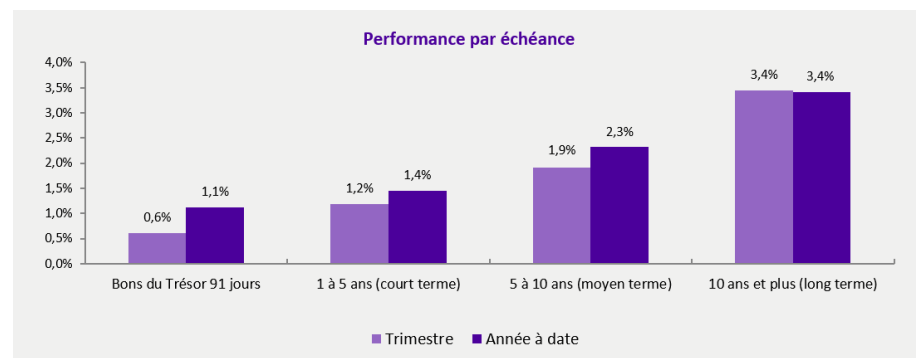
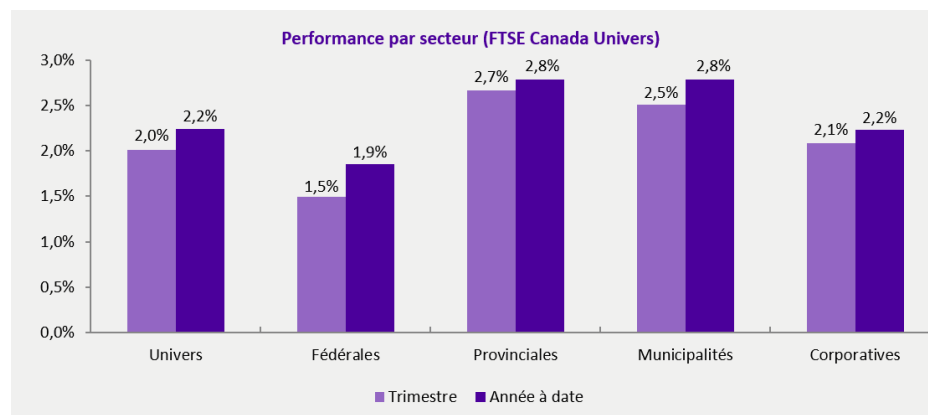
# Commentaires au 30 juin 2026

## Marché obligataire canadien

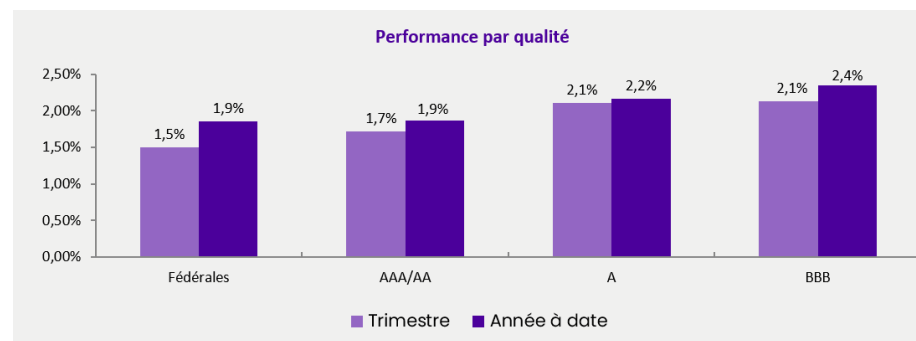
Lors du deuxième trimestre de 2026, les obligations canadiennes ont bien performé dans la plupart des secteurs.



Au cours du trimestre, l'indice FTSE Canada Univers a affiché un rendement de 2,0 %. Les obligations fédérales ont dégagé un rendement de 1,5 %, alors que les obligations provinciales un rendement de 2,7 %. Les obligations municipales ont également terminé à ce niveau, avec une performance de 2,5 %. Le secteur corporatif a obtenu un rendement positif, à 2,1 %.



Au deuxième trimestre, les Bons du Trésor à 91 jours ont affiché le moins bon rendement parmi les échéances, avec une performance de 0,6 %. Les obligations à court terme (1 à 5 ans) ont également généré un rendement positif de 1,2 %. Les obligations à moyen terme (5 à 10 ans) ont dégagé un rendement de 1,9 %, suivi des obligations à long terme (10 ans et plus) qui ont terminé le trimestre avec un rendement de 3,4 %.

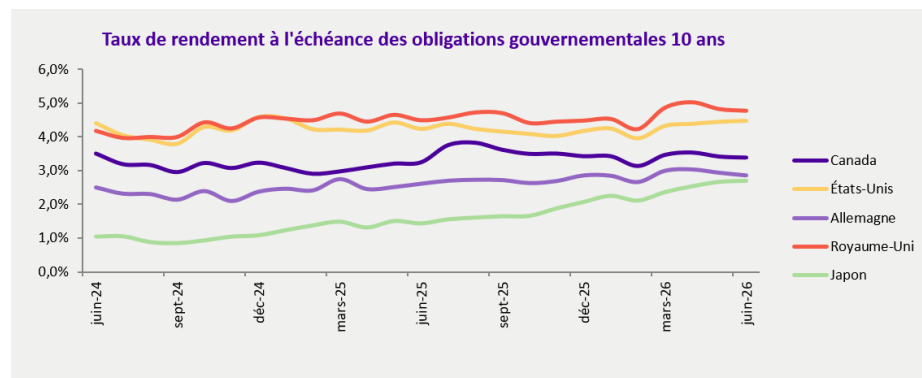


En ce qui concerne la qualité, les obligations fédérales sont celles ayant connu la moins bonne performance avec un rendement de 1,5 %. En ce qui concerne les obligations de cote AAA/AA, A et BBB, elles ont dégagé des rendements positifs respectifs de 1,7 %, 2,1 % et 2,1 %.

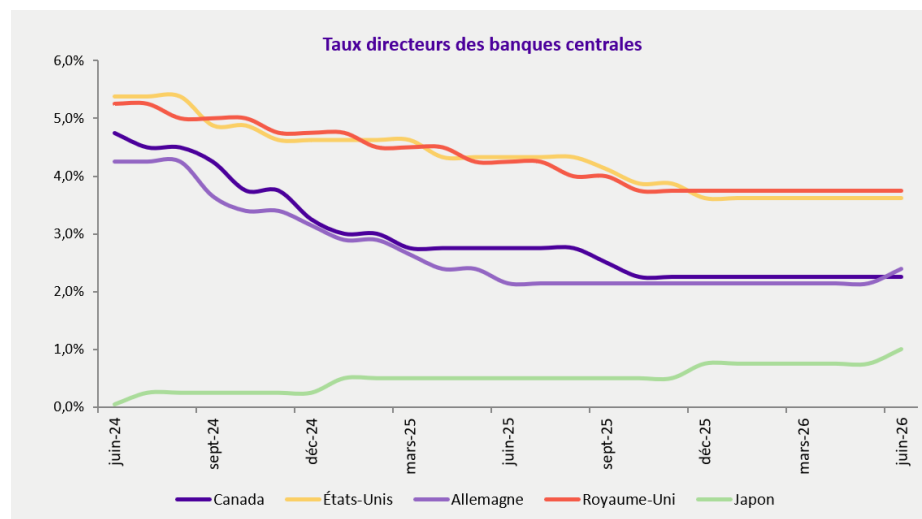
# Commentaires au 30 juin 2026

## Marchés obligataires mondiaux

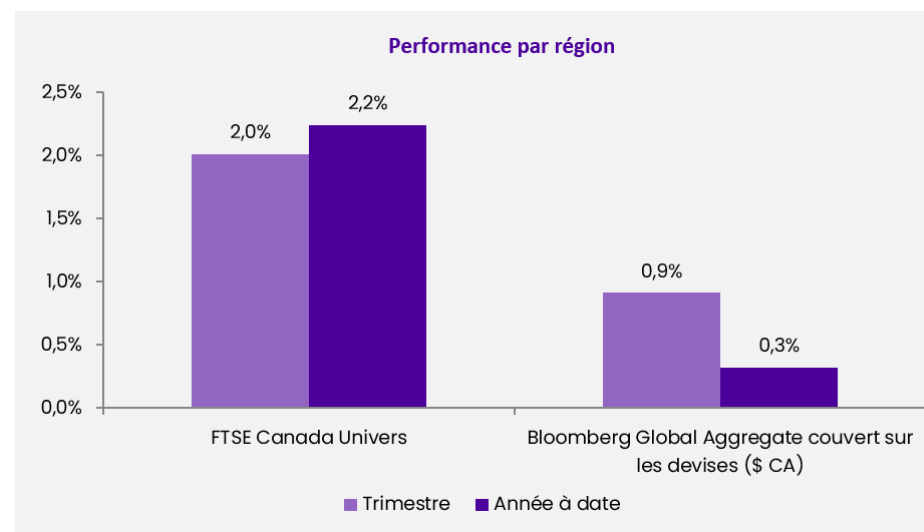
Les taux de rendement à l'échéance des obligations gouvernementales 10 ans ont globalement légèrement diminué au deuxième trimestre pour la majorité des pays présentés dans le graphique ci-dessous.



Au cours du trimestre, la Réserve fédérale américaine a gardé son taux directeur dans une fourchette de 3,50 % à 3,75 %. La Banque du Canada et la Banque d'Angleterre ont aussi gardé leurs taux directeurs à respectivement 2,25 % et 3,75 %. La Banque centrale européenne (BCE) a augmenté son taux directeur à 2,40 % en juin, ainsi que la Banque du Japon à 1,00 %.



Au deuxième trimestre, les obligations canadiennes, mesurées par l'indice FTSE Canada Univers, ont affiché un rendement de 2,0 %, par rapport à 0,9 % pour les obligations mondiales (indice Bloomberg Global Aggregate couvert sur les devises (\$ CA).

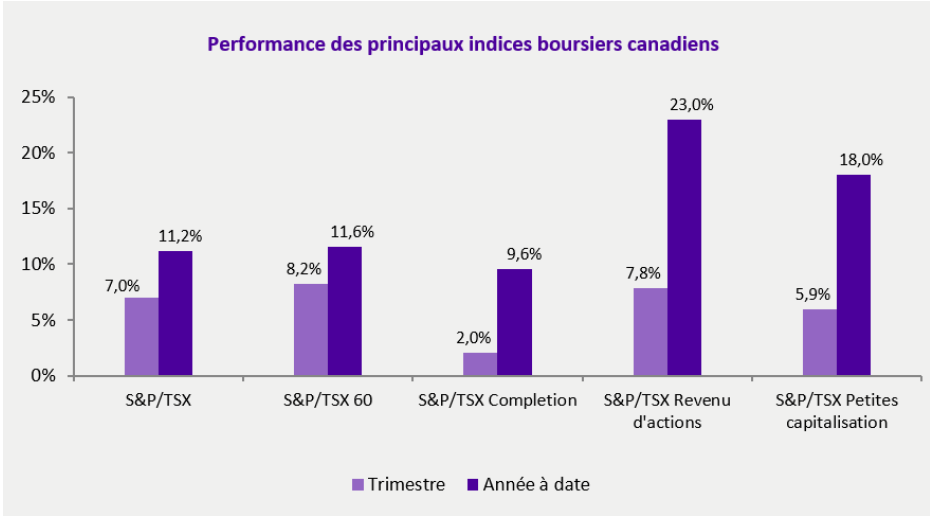


# Commentaires au 30 juin 2026



## Marché boursier canadien

Le marché boursier canadien, mesuré par l'indice S&P/TSX, a terminé le trimestre avec un rendement de 7,0 %. Les principaux indices canadiens ont connu des performances intéressantes, affichant des performances entre 2,0 % et 8,2 %. L'indice ayant le mieux performé est le S&P/TSX 60 avec un rendement de 8,2 %. À l'opposé, l'indice S&P/TSX Completion affiche le rendement le plus faible, soit 2,0 %.



| Secteur d'activité<br>S&P/TSX | Poids<br>(%) | Rendements |              |       |
|-------------------------------|--------------|------------|--------------|-------|
|                               |              | Trimestre  | Année à date | 3 ans |
| Énergie                       | 16,4         | -5,0%      | 23,4%        | 25,8% |
| Matériaux                     | 16,2         | -11,6%     | -2,0%        | 32,1% |
| Produits industriels          | 10,6         | 10,6%      | 10,3%        | 10,6% |
| Consommation discrétionnaire  | 3,1          | 8,9%       | 4,6%         | 15,6% |
| Consommation de base          | 3,3          | 5,7%       | 9,0%         | 15,5% |
| Soins de santé                | 0,3          | 14,0%      | 8,9%         | 13,2% |
| Services financiers           | 36,2         | 25,6%      | 23,2%        | 40,2% |
| Technologies de l'information | 7,2          | 6,4%       | -17,6%       | 10,6% |
| Service des communications    | 1,6          | -10,0%     | -4,8%        | -8,5% |
| Services publics              | 3,6          | 5,9%       | 17,8%        | 14,2% |
| Immobilier                    | 1,4          | 7,7%       | 2,6%         | 3,3%  |

Huit des onze secteurs de l'indice S&P/TSX ont affiché un rendement positif pour le premier trimestre. Le secteur ayant le mieux performé est celui des Services financiers avec un rendement de 25,4 %. La performance de l'indice a été aidée par Royal Bank of Canada qui est le titre ayant le plus contribué à la performance du secteur. La Banque royale du Canada est une banque canadienne. Elle est la plus importante banque à charte du Canada en matière d'actifs et de capitalisation boursière, et l'une des principales sociétés de services financiers diversifiés en Amérique du Nord. Le deuxième secteur le plus performant de l'indice est celui des Soins de la santé avec une performance de 14,0 %, aidé par le titre Curaleaf Holdings Inc, qui a généré une performance intéressante pendant le trimestre. Curaleaf Holdings Inc. est une entreprise de premier plan dans le secteur du cannabis médical et récréatif.

D'un autre côté, les secteurs avec les plus faibles performances sont le secteur des Matériaux, terminant avec une performance de -11,6 % et le secteur des Services des communications présentant un rendement de -10,0 %.

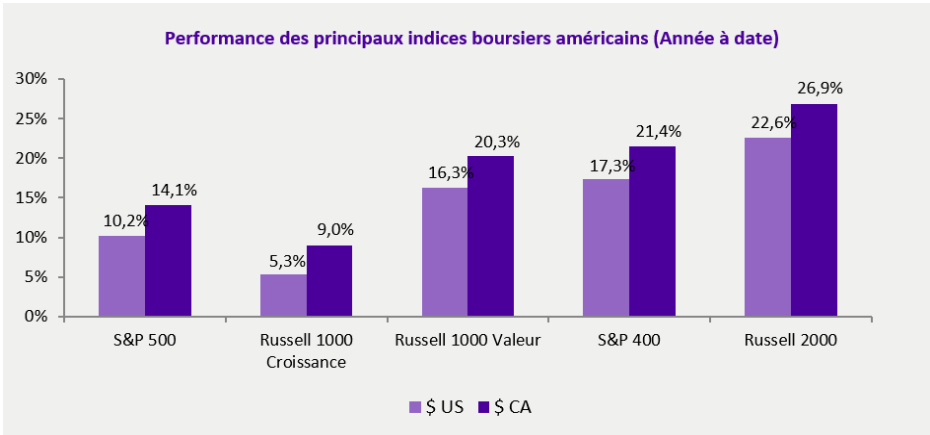
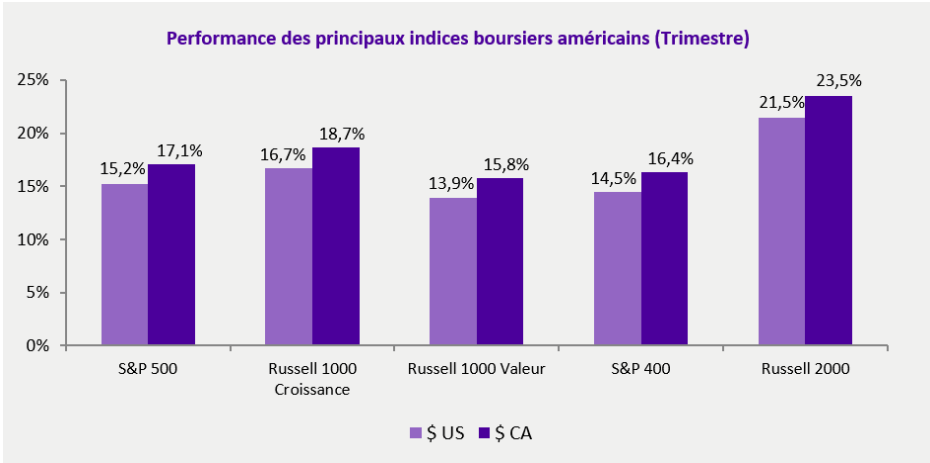
# Commentaires au 30 juin 2026



## Marché boursier américain

Au cours du trimestre, l'indice S&P 500 a affiché un rendement de 15,2 % en devises américaines, mais en tenant compte de la dépréciation du dollar canadien face au dollar américain, le rendement de l'indice en dollar canadien est de 17,1 %.

Les titres de style « croissance » ont surperformé les titres de style « valeur » ce trimestre. Le Russell 1000 Croissance a produit un rendement de 16,7 %, tandis que l'indice Russell 1000 Valeur a obtenu un rendement de 13,9 % en dollar américain. Au niveau des capitalisations boursières, les petites capitalisations (Russell 2000) ont mieux performé que les actions de grande capitalisation (S&P 500).



| Secteur d'activité<br>S&P 500 | Poids<br>(%) | Rendements (en \$ CA) |              |       |
|-------------------------------|--------------|-----------------------|--------------|-------|
|                               |              | Trimestre             | Année à date | 3 ans |
| Énergie                       | 3,0          | -12,0%                | 23,8%        | 15,5% |
| Matériaux                     | 1,8          | 3,7%                  | 15,9%        | 11,5% |
| Produits industriels          | 8,9          | 16,8%                 | 24,4%        | 24,7% |
| Consommation discrétionnaire  | 9,3          | 11,1%                 | 2,7%         | 16,3% |
| Consommation de base          | 4,6          | 2,0%                  | 11,8%        | 11,1% |
| Soins de santé                | 8,9          | 10,6%                 | 7,1%         | 10,5% |
| Services financiers           | 11,8         | 10,8%                 | 2,3%         | 21,5% |
| Technologies de l'information | 38,0         | 34,0%                 | 24,0%        | 34,0% |
| Service des communications    | 9,7          | 10,1%                 | 4,3%         | 32,3% |
| Services publics              | 2,2          | 1,1%                  | 11,5%        | 17,7% |
| Immobilier                    | 1,8          | 10,3%                 | 15,4%        | 12,0% |

Dix des onze secteurs de l'indice boursier américain ont généré un rendement positif en dollars canadiens. Les secteurs des Technologies de l'information et des Produits industriels ont terminé avec une performance de 34,0 % et de 16,8 %, ce qui a fait d'eux les plus grands contributeurs pour ce trimestre. L'indice a été aidé par le titre Micron Technology Inc qui a enregistré un rendement intéressant au cours du trimestre. Micron Technology est une entreprise américaine d'informatique, fabricant de puces électroniques. Les produits grand public de Micron, y compris la gamme Ballistix, sont commercialisés sous la marque Crucial. De son côté, le secteur des Produits industriels a été aidé par le titre Caterpillar qui a enregistré un rendement de 50,6 % au cours du trimestre. Caterpillar Inc est un groupe industriel américain, fabricant des machines dans les domaines de la construction, des mines et de l'énergie.

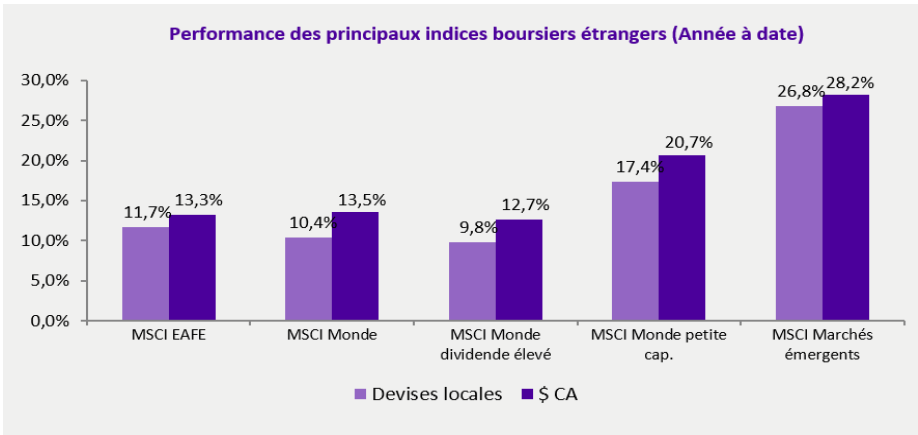
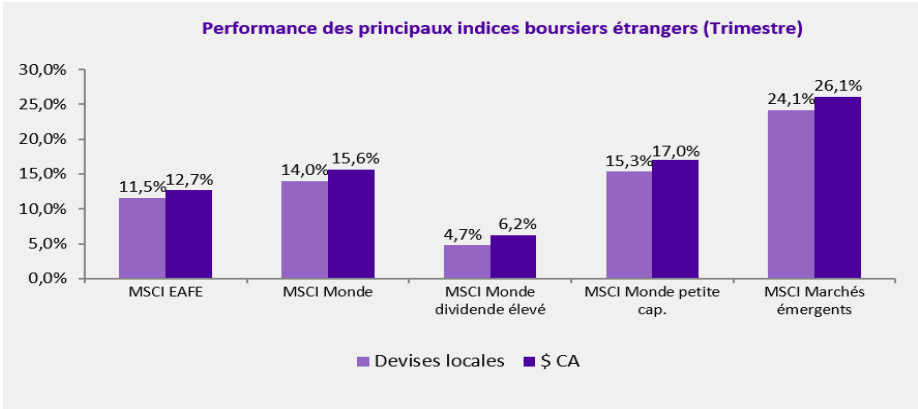
D'un autre côté, les secteurs avec les plus faibles performances sont le secteur de l'Énergie, terminant avec une performance de -12,0 % et le secteur des Services publics présentant un rendement de 1,1 %.

# Commentaires au 30 juin 2026



## Marchés boursiers étrangers

Au cours du trimestre, les principaux indices boursiers étrangers ont affiché des rendements intéressants en devises locales. Cette hausse a principalement été alimentée par l’élan soutenu de l’intelligence artificielle et des cycles d’investissement connexes, qui ont favorisé les marchés fortement exposés au secteur technologique ainsi que les économies intégrées aux chaînes d’approvisionnement des semi-conducteurs et de l’électronique de pointe. Les marchés asiatiques et émergents ont particulièrement bien performé, les économies jouant un rôle clé dans la chaîne de valeur de l’IA et des semi-conducteurs ayant enregistré les gains les plus importants. Parmi l’ensemble des indices ci-dessous, l’indice MSCI Marchés émergents a obtenu la meilleure performance trimestrielle avec un rendement de 24,1 % en devises locales.



| Secteur d'activité<br>MSCI EAEO | Poids<br>(%) | Rendements (en \$ CA) |              |       |
|---------------------------------|--------------|-----------------------|--------------|-------|
|                                 |              | Trimestre             | Année à date | 3 ans |
| Énergie                         | 3,3          | -15,8%                | 20,0%        | 17,0% |
| Matériaux                       | 6,0          | 8,4%                  | 17,9%        | 16,7% |
| Produits industriels            | 18,9         | 10,6%                 | 12,4%        | 26,3% |
| Consommation discrétionnaire    | 8,2          | 9,9%                  | -4,4%        | 4,8%  |
| Consommation de base            | 6,7          | 7,0%                  | 5,8%         | 7,8%  |
| Soins de santé                  | 10,4         | 4,3%                  | 3,0%         | 8,2%  |
| Services financiers             | 25,1         | 15,9%                 | 13,7%        | 37,6% |
| Immobilier                      | 1,6          | 2,8%                  | 2,5%         | 14,0% |
| Technologies de l'information   | 12,1         | 57,6%                 | 57,6%        | 30,8% |
| Service des communications      | 3,8          | 0,4%                  | -1,4%        | 16,0% |
| Services publics                | 3,9          | 2,8%                  | 16,0%        | 23,7% |

L’indice MSCI EAEO a présenté une performance positive dans dix des onze secteurs en devise canadienne. Les secteurs des Technologies de l’information et des Services financiers furent bénéfiques pour l’indice, connaissant respectivement un rendement de 57,6 % et de 15,9 %. La performance de l’indice a été aidée par des titres comme ASML Holding NV et Banco Santander SA qui ont généré respectivement 55,5 % et 30,0 %. ASML est l’un des leaders mondiaux de la fabrication de machines de photolithographie pour l’industrie des semi-conducteurs. ASML est créé en 1984 et basée à Veldhoven aux Pays-Bas. Santander est la première banque espagnole et l’une des principales d’Europe. Son siège social est basé dans la ville qui lui a donné son nom, Santander, tandis que son siège opérationnel est installé à Boadilla del Monte.

En contrepartie, les secteurs avec les plus faibles performances auront été les secteurs de l’Immobilier affichant un rendement de 2,8 % et celui des Services des communications avec un rendement de 0,4 %.