

Juin 2026

Bulletin G10

Groupe conseil
Beauchamp Beaulieu Toupin

Condensé de la première moitié de 2026

Au premier semestre 2026, les marchés ont étonnamment bien résisté: les actions mondiales ont monté, soutenues par l'IA et des attentes de bénéfices élevées, tandis que les taux et le crédit ont surtout été influencés par le choc énergétique et la révision des anticipations des banques centrales. Sur le plan macroéconomique, la croissance mondiale a mieux tenu que prévu, mais avec de fortes disparités: les États-Unis ont gardé une dynamique solide, alors que le Canada et l'Europe ont davantage ralenti sous l'effet du choc du Moyen-Orient, de l'inflation et de l'incertitude commerciale.

Les marchés financiers ont été résilients au premier semestre 2026 malgré un climat géopolitique très

tendu. Les actions mondiales ont avancé, avec le MSCI ACWI en hausse de 10,4 %, le S&P 500 en hausse de 9,6 % et le S&P/TSX de 9,9%; l'Asie émergente a mené le mouvement, portée par une forte exposition à l'IA et par des attentes de bénéfices particulièrement élevées. La vigueur des anticipations de profits a soutenu le rallye, même si la volatilité est restée marquée et que certains replis ponctuels ont rappelé la nervosité des investisseurs.

Le crédit et les taux ont surtout réagi au choc énergétique et aux changements d'attentes sur les banques centrales. Après le choc au Moyen-Orient et les perturbations du détroit d'Hormuz, les marchés ont intégré des prix de l'énergie plus élevés et une moindre marge pour des baisses de taux à court terme. Le contexte a aussi favorisé des mouvements de réévaluation sur les rendements souverains, dans un environnement de hausse de l'inflation et d'incertitude géopolitique persistante.

L'économie mondiale a mieux tenu que prévu au printemps, mais avec des disparités régionales nettes. Le choc du Moyen-Orient, la fermeture prolongée du détroit d'Hormuz et la baisse de production pétrolière ont maintenu les prix de l'énergie élevés, perturbé les chaînes d'approvisionnement et ravivé les risques inflationnistes. Dans le même temps, la baisse des tarifs américains a offert un certain soutien au commerce mondial, même si l'incertitude sur la politique commerciale est restée élevée.

Les États-Unis ont été la principale source de résilience: la croissance a été soutenue par l'investissement lié à l'IA, la consommation et un marché de l'emploi encore solide, avec un PIB réel en hausse de 2,6 % sur un an. À l'inverse, le Canada a nettement ralenti, avec un PIB en baisse de 0,1 % annualisé au T1 2026 après -1,0 % au trimestre précédent, ce qui a conduit à une révision de la croissance 2026 à 0,7 %. L'Europe a aussi montré davantage de fragilité, notamment par un recul de l'activité privée et un retour de pressions inflationnistes dans les services, ce qui a réduit les marges de manœuvre de la BCE.



Bulletin G10

Au total, le premier semestre 2026 a été dominé par trois idées: croissance mondiale plus résistante qu'attendu, choc énergétique encore inflationniste, et marchés qui ont privilégié jusqu'ici le scénario de résilience — mais avec une visibilité plus fragile pour la suite de l'année.

Les éléments clés de la deuxième moitié de 2026

Pour le 2e semestre de 2026, les investisseurs devraient surtout surveiller l'évolution de l'inflation et des taux d'intérêt, qui demeurent les principaux moteurs des marchés financiers. Les banques centrales pourraient rester prudentes puisque la hausse des prix de l'énergie ralentit le processus de désinflation.

La croissance économique mondiale devrait rester modérée, autour de 3 %, mais avec des écarts importants entre les régions et les secteurs. Les investissements liés à l'intelligence artificielle continuent de soutenir l'activité économique et les entreprises technologiques. Les tensions géopolitiques et les risques de perturbation du commerce mondial demeurent toutefois une source importante d'incertitude.

Les bénéfices des entreprises seront également déterminants pour l'évolution des marchés boursiers. Enfin, les élections de mi-mandat américaines de novembre pourraient accroître la volatilité, les investisseurs cherchant à évaluer l'impact potentiel sur les politiques budgétaires, commerciales et fiscales de l'administration Trump. Globalement, un contexte de croissance modérée, de taux encore relativement élevés et d'incertitude géopolitique devrait favoriser une approche d'investissement disciplinée et diversifiée.

Les ajouts du G10 lors de la première moitié de 2026

Aritzia (ATZ)

Aritzia est un détaillant canadien de vêtements féminins haut de gamme qui exploite plusieurs marques exclusives sous une même bannière. La société connaît une forte croissance grâce à l'expansion de son réseau de boutiques aux États Unis et au développement de son commerce électronique. Son principal défi demeure la gestion des stocks et le maintien de ses marges dans un environnement de consommation plus volatil.

Exchange Income Corporation (EIF)

Exchange Income Corporation est un conglomérat canadien qui acquiert et exploite des entreprises dans les secteurs de l'aviation régionale et des services manufacturiers spécialisés. Son modèle d'affaires repose sur des acquisitions disciplinées générant des flux de trésorerie récurrents et un dividende attrayant.

Brookfield Infrastructure Partners (BIP.UN)

Brookfield Infrastructure Partners possède et exploite des actifs essentiels dans les secteurs des services publics, du transport, de l'énergie et des infrastructures numériques à l'échelle mondiale. Son portefeuille diversifié génère des flux de trésorerie stables, souvent indexés à l'inflation et protégés par des contrats à long terme. La société vise une croissance soutenue grâce à des acquisitions opportunistes et à l'expansion de ses actifs existants.



Bryan Beaulieu, B.A.A., Pl. Fin., CIM^{MD}

Conseiller principal en gestion de patrimoine
et gestionnaire de portefeuille



Véronique Beauchamp, B.A.A., CIM^{MD}, RIS

Conseillère principale en gestion de patrimoine
et gestionnaire de portefeuille

Bulletin G10

Répartition du panier G10 canadien au 30 juin 2026

Titre	Pondération	Secteur d'activité
Aritzia *	11,14%	Consommation discrétionnaire
Exchange Income Corp *	12,57%	Produits industriels
TFI International	10,91%	Produits industriels
WSP Global	6,26%	Produits industriels
Cameco	8,58%	Énergie
Intact Financial Corp	11,29%	Services financiers
Industriel Alliance	11,62%	Services financiers
Shopify	9,15%	Technologie
Celestica	9,21%	Technologie
Brookfield Infrastructure Partners *	8,15%	Services publics
Liquidité **	1,12%	
Valeur totale du panier 67 387 \$		



1	Cons. discrétionnaire	11,14%	4	Services financiers	22,92%
2	Produits industriels	29,74%	5	Technologie	18,36%
3	Énergie	8,58%	6	Services publics	8,15%

*Nouveau titre
**La politique de placement autorise jusqu'à 10 % du portefeuille en liquidité.

Transactions du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026

Titres vendus	54 Groupe CGI (totalité)	16 Cameco (rééquilibrage)
	48 Stantec (totalité)	14 TFI International (rééquilibrage)
	32 Colliers International Group (totalité)	8 Celestica (rééquilibrage)
Titres achetés	48 Aritzia (totalité)	14 Shopify (rééquilibrage)
	64 Exchange Income Corp (totalité)	4 WSP Global (rééquilibrage)
	106 Brookfield Infrastructure Partners (totalité)	2 Intact Financial Corp (rééquilibrage)

Performance du G10 Canadien au 30 juin 2026 (avant les frais)

En %	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
G10 CAN	13,47	3,85	19,27	15,51	7,19	10,89	9,46
MS CANADA	7,16	11,21	33,14	24,34	15,35	13,08	9,20

Source : Croesus | *Le G10 a débuté le 1^{er} septembre 2005 | Les rendements n'incluent pas les frais de gestion.

Rendements annuels (avant les frais)

En %	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
G10 Can	29,08	14,49	16,19	-18,54	13,68	9,00	30,93	-2,72	17,11	-1,33	9,66	18,07	52,44	10,34	-18,54	12,41	24,12	-26,81	17,64	12,85
MSCANADA	32,26	23,07	12,22	-5,55	24,72	5,79	22,58	-9,01	9,20	21,52	-8,66	10,22	12,88	7,49	-9,52	18,09	36,64	-33,37	10,86	18,76

Source : Croesus | *Le G10 a débuté le 1^{er} septembre 2005 | Les rendements n'incluent pas les frais de gestion.

Juin 2026

Bulletin G10



Simon Cossette, B.A.A.
Analyste en placement

→ 819 372-5907
→ simon.cossette@bnc.ca

Véronique Beauchamp, B.A.A., CIM^{MD}, RIS
Conseillère principale en
gestion de patrimoine et
gestionnaire de portefeuille

→ 819 372-5912
→ veronique.beauchamp@bnc.ca

Bryan Beaulieu, B.A.A., Pl. Fin., CIM^{MD}
Conseiller principal en
gestion de patrimoine et
gestionnaire de portefeuille

→ 819 372-5908
→ bryan.beaulieu@bnc.ca

Cynthia Toupin, RIS
Conseillère en
gestion de patrimoine

→ 819 372-5901
→ cynthia.toupin@bnc.ca

 **FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE

GRUPE
CONSEIL  **BEAUCHAMP
BEAULIEU
TOUPIN**

Sans frais : 1 800 567-9331
fbngp.ca/groupeconseilbbt

Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale inc. (FBN) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN. FBN est membre de l'Organisme canadien de réglementation des investissements (OCRI) et du Fonds canadien de protection des investisseurs (FCPI) et est une filiale en propriété exclusive de la BNC, qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA : TSX).

Les opinions exprimées, sont celles de Bryan Beaulieu, B.A.A., CIM^{MD}, Pl. Fin. et de Véronique Beauchamp, B.A.A., CIM^{MD}, RIS et non nécessairement celles de la Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP). Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables ; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées, sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnées aux présentes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur. FBNGP peut agir à titre de conseiller financier, d'agent fiscal ou de souscripteur pour certaines des compagnies mentionnées aux présentes et peut recevoir une rémunération pour ses services. FBNGP et/ou ses officiers, administrateurs, représentants, associés peuvent être détenteurs des valeurs mentionnées aux présentes et peuvent exécuter des achats et/ou des ventes de ces valeurs de temps à autre sur le marché ou autrement. Les titres mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs, veuillez contacter votre conseiller en placement.