

AOÛT 2026

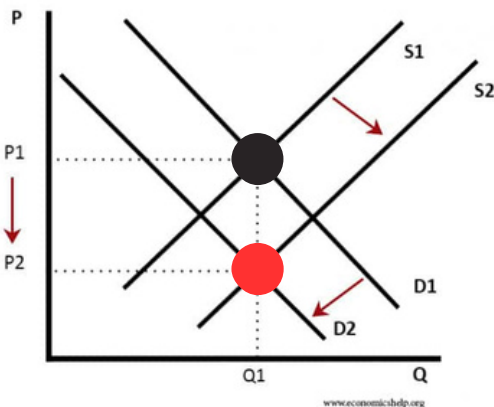
S&P 500 - Powered by unrealshales.com

Sector	Stock	Price	Change
Technology	AVGO	8.05	Up
	MU	-15.69	Down
	NVDA	3.06	Up
	AMD	-8.03	Down
	INTC	-25.09	Down
	ADI	-2.56	Down
	MRVL	-23.34	Down
	TXN	-5.98	Down
	QCOM	-16.71	Down
	UNIS	-7.41	Down
Software Infrastructure	ORCL	-7.41	Down
	PLTR	-4.82	Down
	MSFT	19.11	Up
	PANW	-4.67	Down
	CROWD	-1.81	Down
	FTNT	3.65	Up
	ADBE	13.97	Up
	CRM	10.79	Up
	APP	24.91	Up
	NOW	1.64	Up
Semiconductor Equipment & Materials	AMAT	-15.82	Down
	LRCX	92.43	Up
	KLA	-16.62	Down
	STX	4.36	Up
	SNOW	30.36	Up
	WDC	1.02	Up
	COMS	10.79	Up
	APP	24.91	Up
	NOW	1.64	Up
	IBM	-22.7	Down
Consumer Electronics	AAPL	0.07	Up
	CSCO	2.94	Up
	APH	-2.35	Down
	IBM	-22.7	Down
	HD	-7.24	Down
	TSLA	-20.93	Down
	AMZN	11.93	Up
	WMT	-0.56	Down
	COST	0.02	Up
	PG	-4.55	Down
Financial Services	JPM	5.19	Up
	BAC	5.52	Up
	BRKB	0.73	Up
	WFC	1.11	Up
	PRC	0.11	Up
	USB	2.07	Up
	GS	-0.3	Down
	MS	-1.58	Down
	V	1.11	Up
	MA	6.3	Up
Healthcare	LLY	-5.39	Down
	JNJ	-2.52	Down
	MRK	0.51	Up
	ABBV	-3.83	Down
	AMGN	2.96	Up
	PFE	2.92	Up
	UNH	-2.59	Down
	CVS	0.27	Up
	ABT	10.84	Up
	MRNA	1.01	Up
Communication Services	GOOGL	-0.99	Down
	GOOG	0.15	Up
	META	-4.53	Down
	DIS	-3.3	Down
	NFLX	-7.67	Down
	TMUS	7.77	Up
	VZ	-1.06	Down
	TM	-2.2	Down
	SPOT	11.01	Up
	SNOW	30.36	Up
Energy	XOM	13.4	Up
	CVX	16.34	Up
	WMT	-0.56	Down
	COST	0.02	Up
	PG	-4.55	Down
	PM	4.68	Up
	KO	4.09	Up
	PEP	0.21	Up
	WDC	1.02	Up
	IBM	-22.7	Down

Quand les marges bénéficiaires deviennent exceptionnelles: un rappel de prudence

Bien qu'ils aient moins bien performé récemment, le premier semestre a été dominé par les entreprises de matériel informatique liées à l'intelligence artificielle. Les investissements massifs des grands *hyperscalers* (Google, Meta, Amazon, Oracle et Microsoft) ont fortement stimulé la demande, alors que l'offre demeure encore limitée. Cette rareté a entraîné une hausse des prix et des marges très élevées pour certaines entreprises du secteur.

Micron, par exemple, a récemment affiché une marge nette d'environ 56% au 1er trimestre de 2026. Les marges des entreprises actives dans la mémoire vive (Micron, SK Hynix et Samsung) et les puces de mémoire (Sandisk) ont été particulièrement intéressantes au cours des derniers mois, principalement parce que la demande des grands hyperscalers demeure très forte. Des entreprises comme Google, Amazon et Meta cherchent à sécuriser à l'avance leur approvisionnement afin de soutenir leur croissance en intelligence artificielle. Ces carnets de commandes bien remplis donnent aux fournisseurs un meilleur pouvoir de négociation sur les prix, surtout dans un contexte où l'offre reste relativement limitée. Résultat : ils peuvent vendre certains produits à des prix plus élevés, ce qui contribue à soutenir leurs marges. La question importante est donc de savoir si ces marges sont durables. Historiquement, les secteurs très rentables attirent de nouveaux joueurs et encouragent une hausse de la production, ce qui finit souvent par augmenter l'offre et faire pression sur les prix.

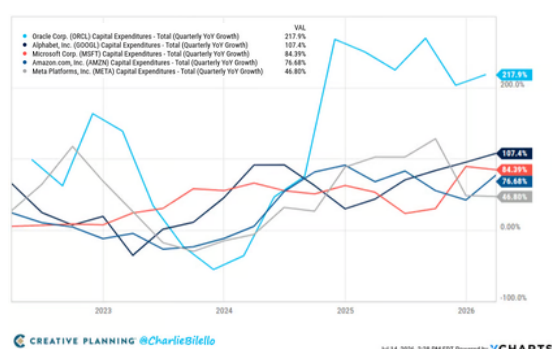


Un scénario de hausse de l'offre (S1 vers S2), attribuable à l'arrivée de nouveaux joueurs dans l'industrie, ou un scénario de baisse de la demande (D1 vers D2), causé par une diminution des dépenses des hyperscalers (via une optimisation du matériel causée par de l'innovation technologique ou une baisse des dépenses d'investissement) mène dans les deux cas à un nouvel état d'équilibre où le prix du matériel informatique est plus bas, ce qui entraîne par conséquence une baisse des marges pour les producteurs.

Dans le cas de la mémoire vive, bien que certains niveaux de qualité existe, on parle d'une offre qui reste peu différenciée entre les différents compétiteurs (SK Hynix, Samsung et Micron). Pour la mémoire, (Sandisk), la différenciation est encore moins importante.

Il est aussi possible que la demande ralentisse avec le temps si l'intelligence artificielle devient plus efficace et nécessite moins de matériel ou d'énergie. Comme les laveuses modernes, qui consomment beaucoup moins d'eau et d'électricité qu'autrefois, les technologies tendent généralement à devenir plus efficaces. Cela dit, il n'est pas impossible que les entreprises continuent d'investir massivement en intelligence artificielle pendant une période prolongée. Les besoins en infrastructure pourraient demeurer élevés si l'adoption de l'IA s'accélère dans plusieurs secteurs de l'économie. L'IA demeure donc un thème important, mais la prudence est de mise. Pour investir à long terme dans ce secteur, une sélection diligente des entreprises est nécessaire, particulièrement dans les segments plus cycliques comme la mémoire informatique, où les marges exceptionnelles ne sont pas toujours permanentes.

Croissance des dépenses d'investissement (CAPEX) des hyperscalers

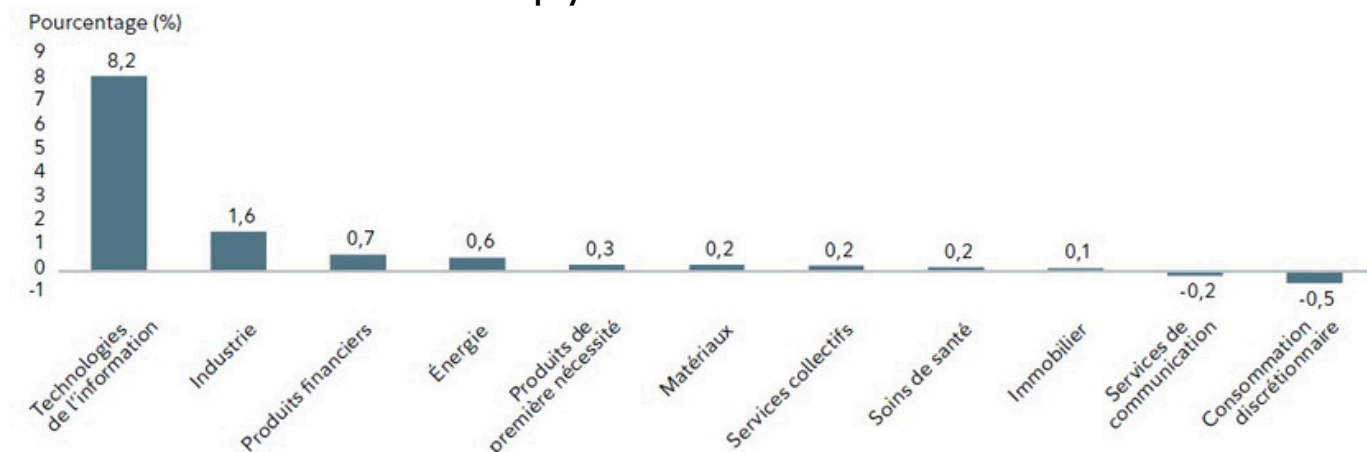


L'arrivée de nouveaux joueurs pourrait modifier graduellement l'équilibre de l'industrie. Le 27 juillet 2026, ChangXin Memory Technologies, ou CXMT, un concurrent chinois direct de Micron dans la mémoire DRAM, a fait son entrée à la Bourse de Shanghai. Parallèlement, Apple a récemment laissé entendre qu'elle évaluait différentes options d'approvisionnement, y compris à l'international et possiblement en Chine, afin de composer avec une offre limitée aux États-Unis et des prix élevés chez les grands fournisseurs comme Micron. L'objectif serait de réduire la pression sur ses coûts et, ultimement, sur les prix payés par ses clients, même si ces décisions demeurent sensibles sur les plans commercial et géopolitique.

Attribution de la performance au premier semestre de 2026

La performance de l'indice MSCI World en 2026 est largement attribuable à la vigueur des entreprises technologiques, et plus particulièrement à celle des sociétés productrices de matériel informatique (*hardware*). Cette tendance reflète l'importance croissante des investissements liés à l'intelligence artificielle. Les fabricants de semi-conducteurs, de mémoire, de serveurs et d'autres composants essentielles aux centres de données ont bénéficié d'une forte demande, alimentée par les dépenses massives des grandes entreprises technologiques. Ainsi, une partie importante du rendement des marchés mondiaux provient d'un nombre relativement restreint d'entreprises directement exposées à cette chaîne d'approvisionnement. Ces entreprises sont majoritairement concentrées aux États-Unis, mais aussi au Japon et en Corée du Sud.

Contribution de l'indice MSCI Monde tous pays au rendement total



Source : Fidelity, cumul annuel au 30 juin 2026

On constate également une forte croissance des bénéfices des entreprises américaines, largement propulsée par les entreprises technologiques. Tel que mentionné, certaines entreprises profitent de la forte demande liée à l'intelligence artificielle, de marges élevées et d'un pouvoir de fixation des prix important dans certains segments comme les semi-conducteurs, la mémoire et l'infonuagique. Les entreprises internationales ont elles aussi enregistré une croissance de leurs bénéfices, mais de façon plus modérée qu'aux États-Unis. Cet écart s'explique notamment par la composition des indices boursiers, les marchés américains étant davantage exposés aux grandes sociétés technologiques, qui affichent actuellement une croissance supérieure à la moyenne.

Croissance des bénéfices des entreprises américaines et internationales





Les derniers résultats des MAG7 ont surtout confirmé la vigueur exceptionnelle du cloud, porté par la demande en intelligence artificielle chez Google, Amazon et Microsoft. AWS se démarque particulièrement, avec des revenus annualisés d'environ 169G\$, soit plus que le chiffre d'affaires de 474 entreprises du S&P 500, et une croissance d'environ 40 % sur un an. Cette dynamique illustre à quel point les grandes plateformes technologiques sont bien positionnées pour capter une part importante des investissements liés à l'IA, autant par leurs infrastructures que par leurs services aux entreprises. Du côté de Meta, les revenus demeurent solides, mais les marges ont déçu, notamment parce que l'entreprise commence à absorber la dépréciation de ses importants investissements en IA. Certains investisseurs s'inquiètent de l'ampleur de ces dépenses, tandis que Mark Zuckerberg défend l'idée qu'il vaut mieux investir massivement maintenant que risquer de devoir rattraper un retard difficile à combler. Des frais juridiques non récurrents ont également pesé sur les résultats du deuxième trimestre, réduisant les marges de façon ponctuelle. Dans l'ensemble, nous conservons une forte conviction à long terme envers la plupart de ces titres, compte tenu de leur qualité, de leur capacité d'innovation et de leurs positions concurrentielles avantageuses. À plus court terme, notre conviction demeure également élevée pour certains d'entre eux, surtout lorsque la croissance actuelle se traduit déjà par des résultats financiers tangibles.

Sell America, une stratégie rationnelle et logique?

Depuis janvier 2025, plusieurs investisseurs ont réduit leur exposition aux États-Unis au profit des marchés internationaux ou des liquidités. Jusqu'à présent, cette stratégie ne s'est pas révélée gagnante. Malgré la volatilité, les entreprises américaines ont continué de bien performer durant cette période, soutenues par leur forte rentabilité, leur leadership technologique et les investissements liés à l'intelligence artificielle.

Le thème du « Sell America », selon lequel les investisseurs délaisseraient durablement les actifs américains, ne s'est donc pas matérialisé. Les capitaux continuent d'affluer vers les États-Unis, portés par la profondeur de leurs marchés financiers, le rôle du dollar américain et la qualité de leurs entreprises. Les actions américaines représentent toujours près de 50 % de la capitalisation boursière mondiale. Compte tenu de leur poids, les ignorer reviendrait à exclure près de la moitié des occasions d'investissement offertes par les marchés mondiaux.

Nous croyons que la bonne performance du marché américain pourrait se poursuivre, soutenue par les dépenses publiques et les investissements massifs dans les infrastructures d'IA. Cela ne signifie toutefois pas qu'il faut investir uniquement dans l'indice du S&P 500. Certaines sociétés se négocient à des valorisations historiquement élevées, ce qui renforce l'intérêt d'une gestion active fondée sur une sélection rigoureuse des entreprises à détenir en portefeuille.

Une exposition aux marchés internationaux demeure également pertinente afin d'améliorer la diversification. Bien que l'innovation y soit moins concentrée qu'aux États-Unis, on y retrouve plusieurs entreprises de qualité à des valorisations souvent plus attrayantes, ce qui rend une approche indicielle potentiellement intéressante et efficace.

https://www.marketwatch.com/story/forget-the-sell-america-trade-why-u-s-markets-keep-proving-the-naysayers-wrong-03a0ab10?st=9oCvzY&reflink=desktopwebshare_permalink

Cette information a été préparée par Stéphane Marquis, Alexandre Paquet, Charles Simard et François Simard qui sont conseillers en placement et conseiller en placement associé pour iA Gestion privée de patrimoine inc. et ne reflète pas nécessairement l'opinion de iA Gestion privée de patrimoine inc. L'information contenue dans le présent bulletin provient de sources jugées fiables, mais nous ne pouvons pas garantir son exactitude ni sa fiabilité. Les opinions exprimées sont fondées sur une analyse et une interprétation remontant à la date de publication et peuvent changer sans préavis. De plus, elles ne constituent ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. L'information contenue dans le présent document peut ne pas s'appliquer à tous les types d'investisseurs. Le conseiller en placement ne peut ouvrir des comptes que dans les provinces où il est inscrit. L'information sur les rendements s'appuie sur les rendements passés qui peuvent ne pas refléter les rendements futurs. Cette communication a été rédigée par un conseiller et révisée à l'aide d'un outil d'intelligence artificielle pour des fins de correction linguistique.

iA Gestion privée de patrimoine inc. est membre du Fonds canadien de protection des investisseurs et de l'Organisme canadien de réglementation des investissements. iA Gestion privée de patrimoine est une marque de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion privée de patrimoine inc. exerce ses activités.

VOTRE ÉQUIPE DE CONSEILLERS



Stéphane Marquis

Conseiller en placement
s.marquis@iagestionprivee.ca
418 623-0429. Poste 1395



Sonia Bonsaint

Adjointe administrative
s.bonsaint@iagestionprivee.ca
418 623-0429. Poste 1368



Alexandre Paquet

Conseiller en placement
a.paquet@iagestionprivee.ca
418 623-0429. Poste 1304



Charles Simard

Conseiller en placement
charles.simard@iagestionprivee.ca
418 623-0429. Poste 1308



François Simard

Conseiller en placement associé
f.simard@iagestionprivee.ca
418 623-0429. Poste 1308

CAPITAL
1608

