



Notre vision sur : Mai 2026

La divergence comme force déterminante en 2026

En 2026, les marchés actions se caractérisent par une dispersion marquée entre les titres et les secteurs.

Facteurs explicatifs de la dispersion en 2026

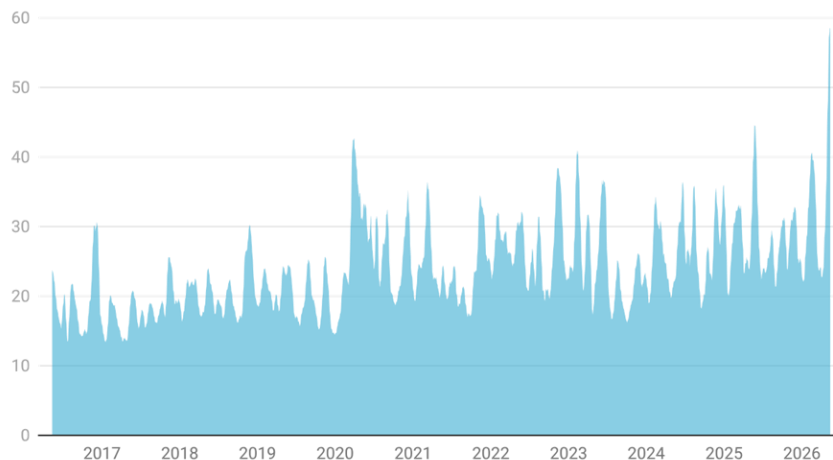
Plusieurs dynamiques ont contribué à l'accentuation de la dispersion en 2026. Premièrement, l'impact évolutif de l'intelligence artificielle (IA) est passé d'un moteur de performance généralisé à un facteur de différenciation. Les entreprises et secteurs perçus comme exposés à une disruption liée à l'IA, sans stratégie d'adoption claire, ont sous-performé, tandis que les acteurs liés aux infrastructures de l'IA ont tiré leur épingle du jeu.

Deuxièmement, les développements géopolitiques, notamment les perturbations de l'offre sur les marchés énergétiques, ont soutenu les secteurs liés aux matières premières.

Le graphique ci-dessous montre que la dispersion a atteint un niveau maximal, et de loin, sur les dix dernières années.

Beaucoup de gagnants, beaucoup de perdants

US Equity Realized Dispersion Index (30-day measure - 10-day average)



Source : Bloomberg • Optimum Gestion de Placements • Créé avec Datawrapper

Dans le même esprit, la dispersion sectorielle — qui mesure l'écart de performance entre les secteurs les plus performants et les moins performants d'un marché — s'est imposée comme



une caractéristique déterminante de l’environnement d’investissement actuel. Elle a des implications importantes pour la construction de portefeuille, la gestion des risques et la génération d’alpha. Dans un tel contexte, la sélection sectorielle devient primordiale, les performances dépendant davantage du positionnement que de la direction globale du marché.

Constats empiriques de la dispersion

La dispersion entre secteurs au début de l’année 2026 s’avère exceptionnellement élevée au regard des standards historiques.

Notre carte thermique des performances relatives aux États-Unis, en Europe et au Canada met en évidence des phénomènes atypiques.

Principaux enseignements :

- L’énergie et les matériaux se distinguent par une performance solide et constante aux États-Unis, en Europe et au Canada, confirmant le déplacement des allocations vers les actifs tangibles et l’exposition aux matières premières.
- La technologie n’est plus un leader homogène — elle reste dominante aux États-Unis et en Europe, mais accuse un net retard au Canada, illustrant une fragmentation accrue du leadership sectoriel. Le Canada est peu exposé aux infrastructures liées à l’IA et davantage orienté vers les logiciels, contrairement aux États-Unis et à l’Europe dont la représentation est plus équilibrée.
- Les services publics et les financières présentent des divergences extrêmes — parmi les plus faibles aux États-Unis, mais parmi les plus performants au Canada. Cela rappelle que la sensibilité aux facteurs macroéconomiques est plus déterminante que jamais.
- Les secteurs de la consommation, de l’immobilier et de la santé constituent les maillons faibles.

Classements inhabituels : divergence sectorielle entre les régions

2026 performance ranking (100 is best performing sector, 0 is worst)

	USA	Europe	Canada
Communications	90	40	40
Consumer Discretionary	40	0	20
Consumer Staples	50	10	30
Energy	80	80	100
Financials	0	50	90
Industrials	60	60	50
Materials	70	90	80
Real Estate	30	30	10
Technology	100	100	0
Utilities	10	70	70
Healthcare	20	20	60

Source : Bloomberg • Optimum Gestion de Placements • Créé avec Datawrapper



Implications pour les investisseurs

La montée de la dispersion, tant au niveau des titres que des secteurs, entraîne plusieurs implications majeures pour les investisseurs :

1. Un potentiel accru de rotation : L'allocation dynamique du capital vers les secteurs gagnants, portés par les tendances macroéconomiques et structurelles, s'est révélée particulièrement bénéfique.
2. Une diversification de portefeuille plus nuancée : Si la dispersion peut renforcer les bénéfices de diversification, les actifs évoluant de manière plus indépendante, elle exige également une construction de portefeuille plus rigoureuse afin d'éviter des concentrations sectorielles non souhaitées.
3. Un risque idiosyncratique plus élevé : L'accentuation des écarts entre secteurs et titres rend les portefeuilles plus sensibles aux expositions spécifiques plutôt qu'aux mouvements de marché globaux, renforçant l'importance du suivi des risques.

Conclusion

La dispersion sectorielle s'impose comme un thème central en 2026, reflétant les transformations structurelles de l'économie mondiale et des marchés actions. Si elle accroît la complexité, elle offre également un large éventail d'opportunités pour les investisseurs capables d'analyser cet environnement en mutation. Dans ce contexte, le succès repose moins sur l'anticipation de la direction des marchés que sur l'identification des gagnants et des perdants relatifs entre les secteurs. Dans un marché dominé par la dispersion, les investisseurs doivent trouver un équilibre entre opportunités et risques. Les stratégies axées sur les dynamiques de marché sont susceptibles de surperformer. Par ailleurs, l'intégration de cadres d'allocation flexibles permet de tirer parti des opportunités liées à la dispersion.

Votre équipe



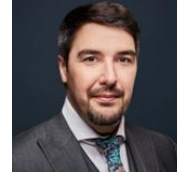
François Bourdon
Président
fbourdon@gestion-optimum.com



Martin Delage
Chef des placements
mondial et canadiens
mdelage@optimumgam.ca



Hugues Sauvé
Chef des revenus fixes
canadiens
hsauve@optimumgam.ca



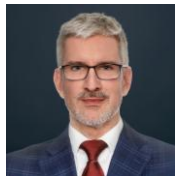
Pierre-Olivier Boulanger
Vice-président,
Investissement responsable
pboulanger@optimumgam.ca



Nicolas Poirier
Directeur,
Revenu variable
npoirier@optimumgam.ca



Brigitte Gascon
Vice-présidente exécutive
bgascon@optimumgam.ca



Jean-Martin Aussant
Vice-président principal, Gestion
privée et Distribution alternative
jaussant@gestion-optimum.com



Patrick Beaudoin
Vice-président,
Opérations et relations clients
pbeaudoin@optimumgam.ca

Martin Joanis
Directeur-adjoint, Placements
mjoanis@optimumgam.ca

Yannick Renaud-Blondeau
Directeur-adjoint, Placements
yrenaud-blondeau@optimumgam.ca

Robert Hesselbo
Vice-président,
Technologie financière
rhesselbo@optimumgam.ca

Jonathan Helleboid
Analyste, Placements
jhelleboid@optimumgam.ca

William Sirois
Analyste, Technologie et
investissement
wsirois@optimumgam.ca

Earvin Hemou
Analyste, Technologie
financière et investissement
ehemou@optimumgam.ca

Ce document a été préparé et est basé sur de l'information que nous croyons fiable. Toutefois, Optimum Gestion de Placements ne fait aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite à cet égard et n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité pour toute perte découlant de l'utilisation des informations contenues dans le présent document par son destinataire ou utilisateur.

Les informations et les opinions présentées dans ce document ont été préparées par Optimum Gestion de Placements (OGP) et sont destinées uniquement à des fins d'information. Les opinions exprimées dans cette présentation sont uniquement celles de professionnels de placements et peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Les informations contenues dans ce document ne peuvent être reproduites en tout ou en partie sans l'autorisation écrite expresse d'OGP et ne constituent pas un conseil ou une orientation en matière d'investissement. En outre, elles ne doivent pas servir de base unique à des décisions d'investissement. Veuillez noter que tout investissement comporte un risque pour le capital. Le potentiel de profit s'accompagne d'une possibilité de perte.

✉ info@optimumgam.ca

🌐 optimumgam.ca

📞 514 288-7545

