

Commentaire du gestionnaire

Greg Taylor, CFA

Perspectives de marché

La remontée boursière entamée à la fin de mars s'est poursuivie en avril. Cette hausse en a déconcerté plus d'un et elle est en train de devenir le parfait exemple de ce qu'on appelle le « pain trade » — expression signifiant que le marché va dans le sens contraire à celui qu'on attendait et entraîne des pertes substantielles. À la lumière des événements qui ont fait la une, plusieurs investisseurs avaient opté pour la défensive. Or, contre toute attente, les marchés ont terminé le mois près de sommets historiques.

Étant donné la quantité d'indicateurs négatifs, la majorité des investisseurs aurait (et avait) cru que les bourses s'inclineraient. Ce ne fut pas le cas. Il se peut que ce soit parce que la plupart des « mauvaises nouvelles » avaient déjà été prises en compte lors de la liquidation de mars, et que rien de « pire » n'était arrivé depuis, d'où la hausse.

Selon les derniers rapports, les tensions entre les États-Unis et l'Iran ont mené à un statu quo précaire; il est par ailleurs difficile d'y trouver un quelconque gagnant. Le détroit d'Ormuz reste fermé et on ignore l'ampleur des dommages causés à l'infrastructure énergétique. Le prix du pétrole brut, qui s'était stabilisé durant le cessez-le-feu, a repris sa progression et terminé le mois près de ses récents sommets. Si pendant quelques semaines la corrélation entre le pétrole et les actions a été négative, cette relation s'est étiolée ces dernières semaines.

Alors que le marché des actions semble avoir ignoré les fluctuations du prix de l'énergie, le marché des obligations a pour sa part réagi autrement. Les taux de rendement obligataires ont monté durant le plus clair du mois, de concert avec le prix du pétrole. On s'attendait à ce que cette année soit celle des baisses de taux d'intérêt, mais cet espoir s'est effondré lorsque l'inflation a recommencé à s'accélérer. Encore une fois, il n'y a pas si longtemps, de tels événements auraient fait baisser le cours des actions, mais pour une raison quelconque, ce n'est pas arrivé.

Qu'est-ce qui maintient donc la demande sur le marché boursier? D'une part, les titres des géantes de la technologie, qui avaient été vendus sans retenue au début de février en raison des craintes entourant « la bulle de l'IA », ont rebondi. La justification commerciale des dépenses colossales réalisées par les centres de données de l'IA n'a pas encore été démontrée, mais les dépenses en capital n'ont pas ralenti. Au contraire, elles semblent jouir d'un boum aux États-Unis. Les semiconducteurs associés à ce mouvement ont aussi connu une envolée importante pendant cette période, conduisant le Nasdaq 100 à progresser d'environ 15 % durant le mois.

Au Canada, la flambée du prix du pétrole a fini par faire rebondir le secteur de l'énergie, ce qui a contrebalancé en partie la faiblesse des matières premières puisque l'or a reculé au cours du mois. Lors de ce qui a été l'un des développements les plus positifs depuis nombre d'années, Shell PLC s'est étendu au Canada en achetant ARC Resources Ltd. Alors que depuis 10 ans les capitaux étrangers fuyaient le pays, on ose croire que cette tendance est sur le point de s'inverser, ramenant ici les dépenses touchant à de nouveaux projets.

Et maintenant, que faire? Préparez-vous à entendre souvent la phrase célèbre : « en mai, on vend et on se sauve » (*Sell in May and go away*). Cette stratégie financière n'a pas marché depuis des années, mais elle existe pour une raison, et celle-ci pourrait bien se concrétiser cette année.

L'argent s'accumule sur la ligne de touche et les positions courtes sont couvertes. Au fond, on continue d'espérer que la crise de l'énergie disparaîtra aussi vite qu'elle est apparue. Plus longtemps elle durera, plus le marché deviendra risqué. Selon toute évidence, le gros des achats effectués ce mois-ci a été alimenté par l'investissement systématique. Si cette tendance prend une direction contraire vers la vente, ou marque une pause, le mois de mai pourrait devenir le reflet inverse d'avril. La corrélation entre les taux de rendement plus élevés et le pétrole, dont on a fait fi en avril, pourrait réapparaître sans crier gare. On ne sait juste pas quand.

Mise à jour sur le Fonds

Le Fonds alternatif d'actions sélect Pender a grimpé de 3,4 % en avril pour établir son cumul annuel à 19,8 %¹. Comparativement, l'indice composé S&P/TSX a affiché un rendement de 3,8 % en avril et un cumul annuel de 7,9 %. Jusqu'à présent cette année, la thématique s'articule autour de la rotation sectorielle. Bien que notre participation aux marchandises ait été favorable pour le Fonds cette année, notre pondération dans l'or a nui au rendement mensuel.

C'est la technologie qui a mené la charge de la remontée des actifs risqués en avril, plus particulièrement les entreprises de semiconducteurs. Nous avons des participations dans SHOPIFY Inc. (SHOP), Arm Holdings PLC (ARM) et Lam Research Corporation (LRCX), mais nous avons réduit notre avoir dans d'autres noms qui ont ensuite joui d'une hausse importante. À la fin du mois, nous avons augmenté notre couverture par rapport au Nasdaq dans ce que nous considérons être des domaines fortement risqués du marché.

Le secteur de l'énergie brille de tous ses feux cette année, porté par la hausse du prix des marchandises. Nous y avons privilégié l'uranium, mais avons plus récemment renchéri sur les sociétés exposées au pétrole, d'avis que les prix continueront de grimper sur une période plus longue. L'acquisition d'ARC Resources Ltd. (ARX) a déclenché de nouvelles hausses et a donné un coup de main à certains noms du secteur du gaz naturel, tels que Tourmaline Oil Corp. (TOU), lesquels avaient pris du retard dans cette remontée.

Dans l'ensemble, nous conservons un positionnement défensif tout en tentant de garder la cadence du marché grâce à une rotation sectorielle. Maintenant que nous avons réalisé des profits du côté de la technologie, nous nous intéressons aux produits industriels et aux services financiers. Selon nous, les rotations se poursuivront tout au long de 2026 et la volatilité sera exacerbée à l'approche des élections de mi-mandat américaines.

Greg Taylor, CFA

12 mai 2026

¹ Tous les rendements signalés sont ceux des parts de catégorie F du Fonds, à moins d'indication contraire. D'autres catégories de parts sont offertes. Celles-ci pourraient présenter des frais et des rendements différents. Les données standards sur le rendement des fonds alternatifs liquides de Pender sont présentées ici : <https://www.penderfund.com/fr/fund/pender-alternative-select-equity-fund/>