



Commentaire mensuel



Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

Mars 2026



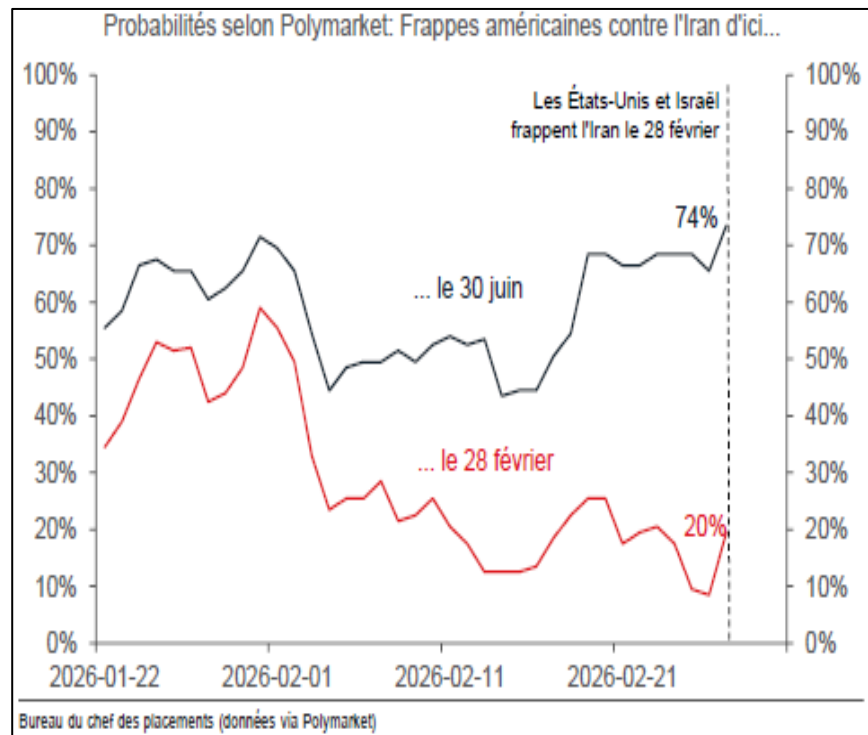
**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE



GRUPE CONSEIL
VEILLEUX DELORME BÉLANGER

Conflit au Moyen-Orient

Après avoir offert des solides performances pour les deux premiers mois de l'année, la plupart des classes d'actifs subissent les contre-coups de l'éclatement d'un conflit armé au Moyen-Orient en ce début mars. Au moment d'écrire ces lignes, cela fait un peu plus d'une semaine que le duo États-Unis – Israël s'est finalement attaqué à l'Iran après des semaines (pour ne pas dire des années) de spéculation à cet effet. Bien que ce conflit était envisagé par le marché des paris (graphique de droite), les spéculateurs ont tout de même été surpris par la rapidité avec laquelle il a été déclenché. Selon le marché des paris, la probabilité que le conflit éclate le 28 février était de seulement 20% (ligne rouge) alors que le marché assignait une probabilité de 74% qu'un conflit éclate d'ici le 30 juin (ligne bleue)



Source: Stratégie de répartition de l'actif, Bureau du chef des placements BNI | mars 2026

Faut-il paniquer en période de tensions géopolitiques ?

Il est tout à fait normal d'être craintif lorsqu'on assiste aux genres de troubles géopolitiques auxquels nous sommes actuellement confrontés. Bien que l'Histoire ne se répète jamais de la même façon, elle a tendance à rimer. Dans cette optique, nous trouvons rassurant que depuis l'éclatement de la seconde guerre mondiale, le S&P 500, soit le principal indice des actions américaines, était en hausse modeste deux fois sur trois pour les périodes de 12 mois suivant l'éclatement de conflits majeurs (Tableau de droite).

Date	Évènement géopolitique (militaire)	Avant le conflit		Après le conflit				Recul max*
		-1mois	-1sem	+1sem	+1m	+3m	+12m	
2026-02-28	Opération américano-israélienne contre l'Iran	-1%	0%	?	?	?	?	?
2022-02-24	La Russie envahit l'Ukraine	-3%	-6%	4%	7%	-6%	-6%	-13%
2014-02-20	Début de l'occupation russe en Crimée	-1%	1%	1%	2%	3%	15%	-6%
2008-08-07	Guerre russo-géorgienne	1%	0%	0%	-4%	-26%	-22%	-6%
2003-03-20	Première frappe aérienne américaine en Irak	3%	9%	0%	2%	16%	27%	-14%
2001-10-07	Campagne aérienne américaine en Afghanistan	-3%	3%	2%	3%	9%	-25%	-21%
2001-09-11	Attaques du 11 septembre	-8%	-4%	-5%	-3%	4%	-17%	-23%
1999-08-26	Seconde guerre de Tchétchénie	1%	4%	-4%	-7%	3%	9%	-5%
1991-01-17	Guerre du Golfe (intervention américaine)	-4%	2%	4%	15%	23%	32%	-6%
1990-08-02	L'Irak envahit le Koweït	-1%	0%	-5%	-10%	-14%	9%	-20%
1982-04-02	Guerre des Malouines	3%	1%	2%	2%	-4%	34%	-13%
1968-01-30	Offensive du Têt (Guerre du Vietnam)	-3%	-1%	-2%	-3%	4%	10%	-9%
1967-06-05	Guerre des Six Jours	-5%	-1%	2%	1%	4%	12%	-7%
1964-08-02	Incident du golfe du Tonkin	1%	0%	-2%	-2%	2%	3%	-3%
1962-10-16	Crise des missiles de Cuba	-3%	0%	-4%	4%	14%	27%	-11%
1956-10-23	Crise du canal de Suez	-1%	-1%	0%	-3%	-4%	-12%	-11%
1950-06-25	La Corée du Nord envahit la Corée du Sud	2%	1%	-8%	-9%	2%	11%	-14%
1941-12-07	Attaque de Pearl Harbor	-3%	2%	-6%	-2%	-12%	0%	-20%
1939-09-01	L'Allemagne nazie envahit la Pologne	-8%	3%	12%	14%	9%	-6%	-11%
Moyenne		-1.8%	0.6%	-0.4%	0.4%	1.5%	5.7%	-11.7%
% Positif		33%	61%	44%	50%	67%	67%	

Bureau du chef des placements (Données via Bloomberg et Refinitiv). *Recul maximal sur les périodes de trois mois avant et après l'évènement.

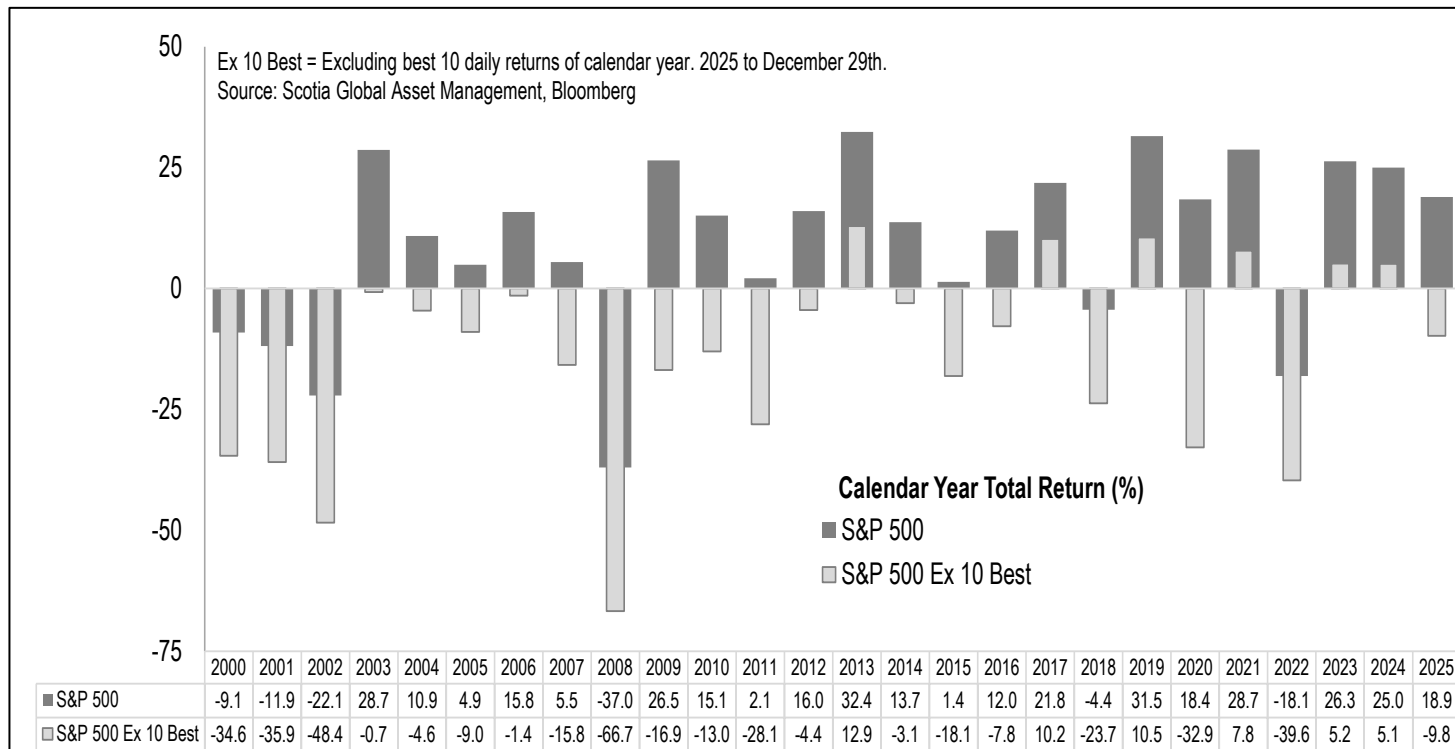
Source: Chaos au Moyen-Orient, Commentaire du Bureau chef des placements | 2 mars 2026

Faut-il paniquer en période de tensions géopolitiques ?

Évidemment, la moyenne n'est qu'un indicateur. On peut voir sur le tableau de la page précédente que les rendements sur 12 mois étaient particulièrement négatifs pour certains conflits et fortement positifs pour d'autres. La morale de l'Histoire est que les troubles géopolitiques expliquent seulement une petite partie des performances boursières. La vigueur de l'économie américaine et mondiale ainsi que les évaluations au moment de l'éclatement des conflits expliquent une grande partie des variations pour les mois suivants. Il pourrait être tentant de vendre ses placements et de se mettre à l'abris des fluctuations quotidiennes en attendant le règlement du conflit actuel. Toutefois, les données historiques démontrent que **la synchronisation du marché n'est pas simple. Les meilleures journées en bourse suivent très souvent les pires ! La plupart des investisseurs ont tendance à vouloir sortir juste après les très mauvaises journées. Très peu d'investisseurs ont une boule de Crystal suffisamment puissante pour les prévoir et se retirer avant coup. Ce faisant, il est bien plus facile de manquer les meilleures journées que d'éviter les pires.** Comme nous allons tenter de le démontrer à la page suivante, le fait de manquer les meilleures journées peut être catastrophique pour vos rendements. Selon nous, la meilleure façon d'éviter ce risque est de demeurer investi en tout temps, en respectant votre profil d'investisseur.

L'importance de ne pas manquer les meilleures journées !

Pour les 25 années se terminant le 31 décembre 2025, le S&P 500 a offert un rendement moyen par année civile de **+9,7%**. En revanche, si vous aviez raté les 10 meilleures journées de chaque année, votre rendement moyen aurait été de **-13,9%** !



Conclusion

Comme nous l'avons maintes fois répété au cours des dernières années, les marchés boursiers sont volatiles par définition. C'est ce qui explique qu'ils offrent des rendements supérieurs aux placements garantis ou à moindre risque. Bien que les événements de la dernière semaine soient inquiétants, il ne faut pas penser que c'est du jamais vu. Si le S&P 500 était au même niveau qu'avant l'attaque de Pearl Harbour douze mois après cet événement, nous pensons qu'il est fort possible qu'il soit au même niveau, voire en hausse, douze mois après l'attaque des derniers jours contre l'Iran. À court terme, les baisses du marché peuvent être douloureuses. À long terme, il y a fort à parier que le conflit qui se déroule sous nos yeux ne laissera qu'un vague souvenir. Si la situation vous inquiète particulièrement, n'hésitez pas à nous le faire savoir. Il se pourrait qu'une révision de votre profil d'investisseur soit éventuellement nécessaire.

Merci pour votre soutien indéfectible !

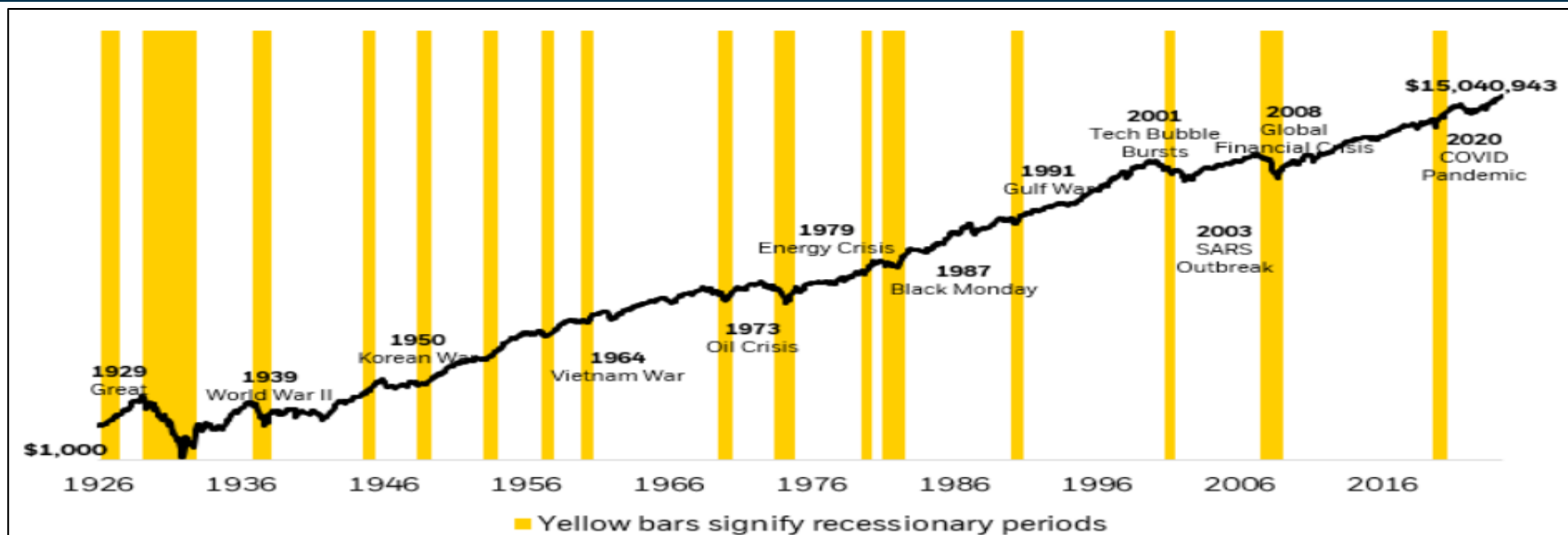
Toute l'équipe du Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

Annexe 1 : Rendements des principales classes d'actifs – février 2026

Classes d'actifs	Fév	AÂD	12 mois	Classes d'actifs	Fév	AÂD	12 mois	Classes d'actifs	Fév	AÂD	12 mois
Actions canadiennes (S&P/TSX)	7.7%	8.6%	38.8%	Actions É.-U. (S&P 500 \$ US)	-0.8%	0.7%	17.0%	Encaisse (S&P Canada T-bill)	0.2%	0.4%	2.7%
Services de communication	2.8%	6.5%	14.0%	Services de communication	-5.1%	0.4%	31.1%	Obligations (ICE Univers Canada)	1.7%	2.3%	2.4%
Consommation discrétionnaire	10.5%	4.7%	34.0%	Consommation discrétionnaire	-5.4%	-3.8%	7.9%	Court terme	0.7%	1.2%	3.6%
Consommation de base	10.0%	5.8%	22.9%	Consommation de base	7.9%	16.3%	12.0%	Moyen terme	1.9%	2.5%	3.7%
Énergie	8.8%	20.3%	45.4%	Énergie	9.4%	25.2%	28.2%	Long terme	3.0%	3.9%	-0.3%
Finance	2.7%	1.1%	33.5%	Finance	-3.7%	-6.0%	0.0%	Gouvernement fédéral	1.7%	2.1%	1.8%
Santé	8.6%	4.0%	9.6%	Santé	3.5%	3.5%	9.5%	Sociétés	1.2%	2.0%	4.5%
Industrie	6.3%	6.7%	7.0%	Industrie	7.1%	14.3%	31.8%	Trésor É-U (\$ US)	1.9%	1.9%	5.3%
Technologies de l'information	-6.2%	-22.8%	-10.4%	Technologies de l'information	-3.0%	-5.5%	22.3%	Sociétés É-U (\$ US)	1.2%	1.6%	6.7%
Matériaux	21.7%	32.5%	136.7%	Matériaux	8.4%	17.8%	23.4%	High Yield É-U (\$ US)	0.1%	0.6%	7.0%
Immobilier	-0.3%	1.4%	5.9%	Immobilier	6.4%	9.4%	6.3%	Matières premières (GSCI \$ US)	2.4%	12.4%	18.2%
Services publics	8.7%	10.8%	28.7%	Services publics	10.3%	11.9%	24.0%	Pétrole WTI (\$ US/baril)	3.8%	16.9%	-4.3%
S&P/TSX Petites capitalisations	12.6%	22.4%	86.8%	Russell 2000 (\$ US)	0.8%	6.2%	23.3%	Or (\$ US/once)	4.4%	21.5%	84.3%
				Actions monde (MSCI ACWI \$ US)	1.3%	4.3%	24.7%	Cuivre (\$ US/tonne)	1.7%	6.8%	42.4%
				MSCI EAO (\$ US)	4.6%	10.1%	35.3%	Devises (Indice \$ US DXY)	0.6%	-0.7%	-9.3%
				MSCI Marchés Émergents (\$ US)	5.5%	14.9%	50.8%	USD par EUR	-0.8%	0.5%	13.5%
								CAD par USD	0.2%	-0.6%	-5.7%

Source: Bureau du chef des placements BNI, données via Refinitiv en date du 28 février 2026

Annexe 2 : Croissance de 1000\$ investi en actions américaines de 1926 à novembre 2024



Source: BlackRock using National Bureau of Economic Research and **Fama and French data July 1926 – November 2024**. U.S. stock market represented by all stocks incorporated in the US and listed on the NYSE, AMEX, or NASDAQ. **Past performance does not guarantee or indicate future results. It is not possible to invest in an Index. Index performance is for illustrative purposes only. It is not possible to invest directly in an Index.** Assumes reinvestment of dividends and capital gains and that an investor stayed fully invested over the full period.

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).

Nous avons rédigé le présent rapport au mieux de notre jugement et de notre expérience professionnelle afin de vous donner notre avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement. Les opinions exprimées ici, qui représentent notre opinion éclairée et non une analyse de recherche, ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN.

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 mentionnés aux présentes. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN.

Les opinions exprimées, sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétés comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnées aux présentes. FBN 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. Financière Banque Nationale 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.

Le présent document ne peut être reproduit que ce soit en totalité ou en partie. Il ne doit pas être distribué ou publié ou faire l'objet d'une mention de quelque manière que ce soit. Aucune mention des informations, des opinions et des conclusions qu'il contient ne peut être effectuée sans que le consentement préalable écrit de la FBN n'ait été à chaque fois obtenu.