



Commentaire mensuel



Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger
avril 2026



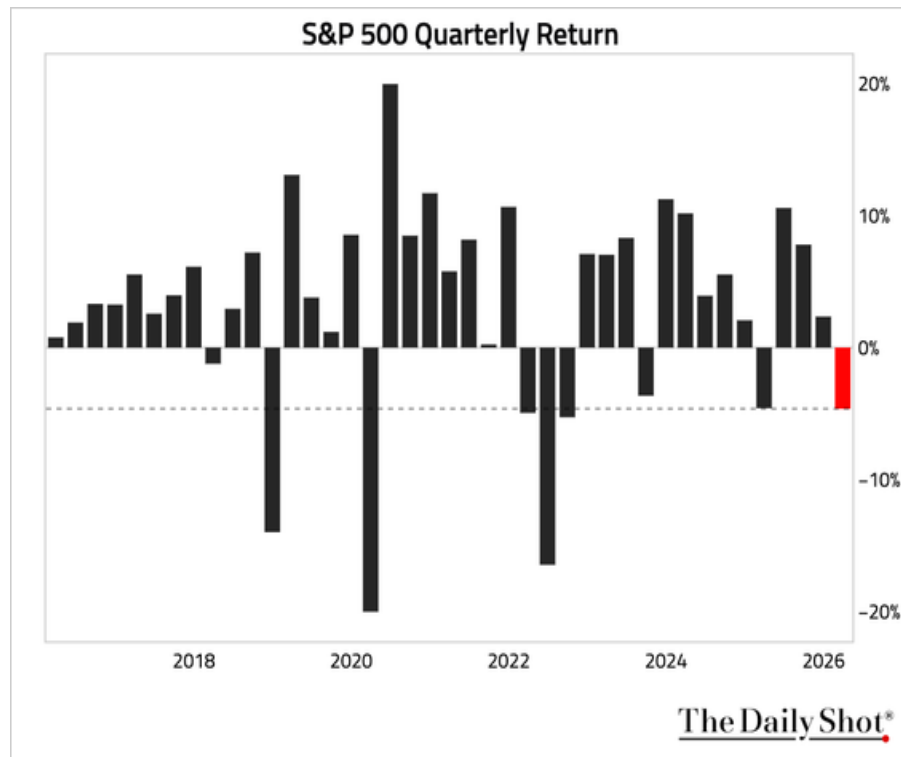
**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE



GRUPE CONSEIL
VEILLEUX DELORME BÉLANGER

Un mauvais trimestre... pas si pire

Dire que la situation géopolitique mondiale est imprévisible serait un euphémisme à l'ère Trump. À la suite de l'éclatement du conflit au Moyen-Orient, le S&P 500 vient de connaître son pire trimestre depuis 2022. Toutefois, comme on peut voir sur le graphique de droite, la baisse du marché américain demeure somme toute modeste comparativement aux autres épisodes de volatilité des dernières années. Alors que les actions hors Amérique du Nord avaient le vent dans les voiles avant que le conflit n'éclate, celles-ci ont davantage baissé au cours du mois de mars, particulièrement au niveau des marchés émergents (voir les données de l'annexe 1). Nous avons profité de la volatilité du mois de mars pour bonifier nos positions dans les actions des marchés émergents tout en augmentant légèrement notre allocation en actions canadiennes.



Source: The Daily Shot, 1^{er} avril 2026

Modifications apportées à votre portefeuille

Tel que nous l'avions mentionné dans notre commentaire du mois de février, nous souhaitons progressivement augmenter notre allocation en actions hors Amérique du Nord et en actions canadiennes au début de l'année. Après deux mois de solides performances, les actions de ces deux segments du marché se sont repliées en mars, particulièrement les actions des marchés émergents. Au cours du mois, nous avons augmenté de manière substantielle notre position dans le Fonds d'actions des Marchés Émergents Letko Brosseau. Bien que les marchés émergents souffrent davantage de la hausse des prix du pétrole, nous croyons que les entreprises de qualité réussiront à s'adapter peu importe le dénouement du conflit. À la suite de cette opération, les actions des marchés émergents devraient représenter environ 10% du total des actions que vous détenez avec nous. Pour financer cette opération, nous avons liquidé le Fonds d'actions mondiales de qualité GQG Partners. Ce dernier avait opté pour un positionnement très défensif au cours des derniers mois. Cela a engendré une sous-performance importante en 2025, mais sa bonne tenue au début 2026 en faisait selon nous un candidat de choix pour un repositionnement. Une partie de cette vente a également servi à bonifier nos positions dans le fonds Croissance Canadienne Power Dynamique ainsi que dans le Fonds Sélect mondial AGF. Finalement, nous avons conservé une partie de la vente de GQG dans des bons du trésor canadien à court terme. Cet équivalent de trésorerie devrait être redéployé à relativement court terme selon l'évolution des conditions sur le marché des actions.

Conclusion

Depuis l'élection de Donald Trump, l'actualité peut inquiéter même les plus optimistes d'entre nous. La situation n'a fait qu'empirer depuis le début de l'attaque en Iran. Selon nous, il est important d'éviter de se laisser aller à nos émotions ou à nos craintes pour prendre des décisions d'investissements. Bien que la situation actuelle soit sérieuse, ce n'est pas la première fois qu'un conflit armé d'envergure éclate ou qu'un autre évènement géopolitique menace l'économie mondiale. Historiquement, les investisseurs qui ont su garder la tête froide et qui détenaient un portefeuille bien diversifié ont su passer au travers des crises et profiter de la croissance des marchés boursiers à long terme. Les changements que nous avons apportés avaient été réfléchis depuis quelques mois déjà et n'ont pas été effectués en réaction aux événements des dernières semaines. Nous sommes confiants que votre portefeuille est bien positionné pour faire preuve de résilience et pour obtenir une croissance durable.

Merci pour votre soutien indéfectible !

Toute l'équipe du Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

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

Classes d'actifs	Mars	T1	12 mois
Actions canadiennes (S&P/TSX)	-4.3%	3.9%	34.8%
Services de communication	-0.7%	5.8%	14.9%
Consommation discrétionnaire	-8.2%	-3.9%	26.0%
Consommation de base	-2.5%	3.1%	16.9%
Énergie	8.2%	30.1%	51.0%
Finance	-3.0%	-1.9%	34.4%
Santé	-8.2%	-4.5%	5.3%
Industrie	-6.5%	-0.2%	4.9%
Technologies de l'information	0.4%	-22.5%	3.1%
Matériaux	-16.4%	10.7%	84.6%
Immobilier	-5.6%	-4.3%	1.4%
Services publics	0.4%	11.2%	26.9%
S&P/TSX Petites capitalisations	-9.0%	11.4%	65.8%

Classes d'actifs	Mars	T1	12 mois
Actions É.-U. (S&P 500 \$ US)	-5.0%	-4.3%	17.8%
Services de communication	-7.3%	-6.9%	32.5%
Consommation discrétionnaire	-5.6%	-9.2%	11.7%
Consommation de base	-7.4%	7.7%	6.3%
Énergie	10.4%	38.2%	36.3%
Finance	-3.5%	-9.3%	0.7%
Santé	-8.1%	-4.9%	2.3%
Industrie	-8.4%	4.6%	25.2%
Technologies de l'information	-3.8%	-9.1%	29.0%
Matériaux	-6.9%	9.7%	18.0%
Immobilier	-6.0%	2.8%	2.3%
Services publics	-3.2%	8.3%	19.7%
Russell 2000 (\$ US)	-5.0%	0.9%	25.7%
Actions monde (MSCI ACWI \$ US)	-7.1%	-3.1%	20.5%
MSCI EAEO (\$ US)	-10.2%	-1.1%	21.9%
MSCI Marchés Émergents (\$ US)	-13.0%	-0.1%	30.3%

Classes d'actifs	Mars	T1	12 mois
Encaisse (S&P Canada T-bill)	0.2%	0.5%	2.5%
Obligations (ICE Univers Canada)	-2.0%	0.3%	0.7%
Court terme	-0.9%	0.3%	2.4%
Moyen terme	-2.0%	0.5%	1.7%
Long terme	-3.6%	0.1%	-2.6%
Gouvernement fédéral	-1.7%	0.4%	0.2%
Sociétés	-1.8%	0.3%	2.8%
Trésor É-U (\$ US)	-1.8%	0.1%	3.2%
Sociétés É-U (\$ US)	-2.0%	-0.4%	4.8%
High Yield É-U (\$ US)	-1.1%	-0.5%	6.9%
Matières premières (GSCI \$ US)	24.5%	40.0%	43.0%
Pétrole WTI (\$ US/baril)	53.6%	79.6%	43.1%
Or (\$ US/once)	-12.0%	6.9%	47.9%
Cuivre (\$ US/tonne)	-7.8%	-1.6%	26.9%
Devises (Indice \$ US DXY)	2.4%	1.7%	-4.1%
USD par EUR	-2.4%	-1.9%	6.7%
CAD par USD	2.0%	1.4%	-3.3%

Source: Bureau du chef des placements BNI, données via Refinitiv en date du 31 mars 2026

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.