



**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE



**HOULE
COUTURE
LESSARD
DUCHARME** GROUPE
CONSEIL

TRIMESTRE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 MARS 2026

Vincent Houle, B.A.A., Pl. Fin.
Conseiller principal
en gestion de patrimoine
418 338-0059
vincent.houle@bnc.ca

Maxime Couture, B.A.A., Pl. Fin., A.V.C.
Conseiller principal
en gestion de patrimoine
418 338-0099
maxime.couture@bnc.ca

Jean-François Lessard, B.A.A.
Conseiller en gestion de patrimoine
418 335-4222
jean-francois.lessard@bnc.ca

Anthony Ducharme, CFA
Conseiller en gestion de patrimoine
418 338-0046
anthony.ducharme@bnc.ca

Véronique Corriveau, LL.B., D. Fisc.
Conseillère en gestion de patrimoine
418 338-0074
veronique.corriveau@bnc.ca

Commentaire trimestriel de mars 2026

RENDEMENT (%CAD) au 31 mars 2026	
	Devise canadienne
MSCI ACWI WORLD	-1.80%
S&P 500	-3.00%
S&P TSX	3.90%
FTSE Canada Univers obligataire	0.30%

Source: Banque nationale investissement

Revue des marchés financiers

L'année a débuté du bon pied avec des rendements positifs au mois de janvier autant pour les marchés boursiers que pour les marchés obligataires. Nous avons cependant observé une divergence au niveau géographique avec une avance beaucoup plus marquée pour les marchés internationaux que pour les marchés nord-américains.

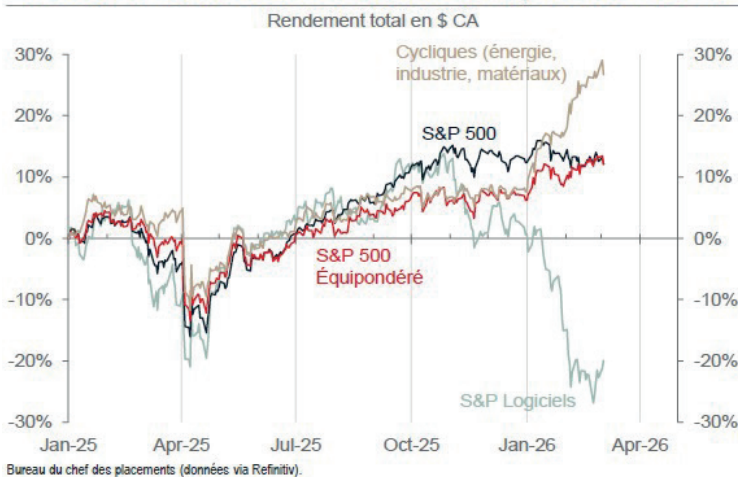
Les marchés ont fait preuve de résilience face aux inquiétudes géopolitiques, comme l'intervention militaire américaine au Vénézuéla, l'offre d'achat hostile du Groenland par l'administration Trump et la menace de l'intervention américaine en Iran. Ce climat d'incertitude a poussé l'or à des sommets suite à une hausse fulgurante, qui est la plus importante hausse annuelle depuis la fin des années 1970. Un autre facteur contribuant à cette hausse est probablement la recherche de diversification en dehors du dollar américain en raison de l'instabilité politique qui règne chez nos voisins du Sud (nous en avons un exemple avec les trois événements géopolitiques mentionnés plus haut qui impliquent tous les américains). Le prix du pétrole a pour sa part grimpé de façon importante en raison des craintes d'un conflit entre les États-Unis et l'Iran. Notons aussi que c'est une année d'élection de mi-mandat aux

Commentaire trimestriel de mars 2026 (suite)

États-Unis et qu'il doit y avoir des négociations sur les accords de libre-échange en Amérique du Nord. La politique continuera d'être un facteur à surveiller dans les prochains mois. La résilience des marchés peut s'expliquer par des données économiques qui demeurent positives et surtout les profits des grandes entreprises cotées en bourse qui maintiennent une bonne croissance.

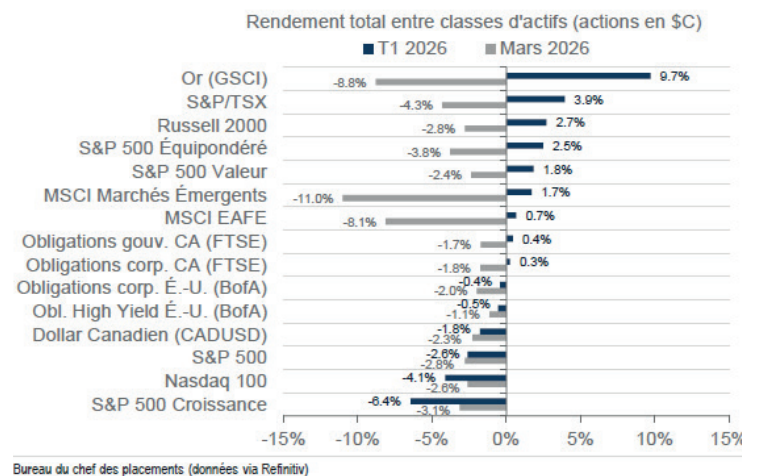
Le mois de février a été une continuité de la tendance du mois de janvier avec, cette fois, les marchés boursiers canadiens qui ont le mieux performés tandis que le marché américain a été un des moins performant des principales bourses mondiales. Le marché obligataire canadien a, quant à lui, connu son meilleur mois depuis septembre dernier en raison d'une recherche de sécurité face à l'instabilité géopolitique. Au cours du mois, les attentes positives face à l'intelligence artificielle ont laissé place à des inquiétudes en raison des dépenses en capitaux très importantes qui sont nécessaires à son développement et qui diminuent les flux de trésoreries disponibles des grandes entreprises technologiques, qui sont les leaders du marché. Il y a aussi eu une hausse de l'incertitude du potentiel pour cette technologie de perturber certains secteurs, comme celui des logiciels par exemple. Ces secteurs ont été délaissés au profit des secteurs plus traditionnels de l'économie qui sont moins susceptibles d'être perturbés, comme par exemples, l'industrie et les matériaux. Le graphique suivant illustre cette dynamique.

... et en dehors des secteurs sous pression de l'IA



Le mois de mars a été marqué par une hausse importante de la volatilité en raison des craintes de conflit entre les États-Unis et l'Iran qui sont devenus une réalité. Le conflit a entraîné la fermeture du détroit d'Ormuz, par lequel transite près de 20% du pétrole nécessaire à l'échelle mondiale. L'effet de cette fermeture s'est fait sentir rapidement avec une hausse de plus de 50% du prix du baril de pétrole mesuré par l'indice WTI. Cette hausse du prix de l'énergie s'est traduite par un retour des inquiétudes inflationnistes. En plus des hausses de coût anticipées pour le transport des marchandises sur l'ensemble de la planète, le prix des matières premières agricoles risque aussi d'être affecté par la fermeture du détroit d'Ormuz étant donné qu'une grande proportion de certains engrais, comme l'urée, passe aussi par ce point d'eau stratégique. Les marchés boursiers ont réagi avec un recul plus ou moins important selon la région. L'indice canadien a été un de ceux qui a le moins reculé en raison de la pondération importante du secteur de l'énergie alors que les marchés internationaux sont ceux qui ont le plus reculé étant donné leur plus grande dépendance énergétique. Les marchés obligataires ont, eux aussi, reculé en raison de la hausse des taux qui se sont ajustés aux perspectives de l'inflation. Le prochain graphique illustre la volatilité en mars et depuis le début de 2026.

Quel trimestre!



Pour l'instant, malgré la volatilité accrue, les reculs des marchés financiers demeurent mesurés mais il faudra une résolution rapide du conflit pour éviter un ralentissement de l'économie mondiale. Nous pouvons être optimistes sur ce point, puisqu'au moment d'écrire ces lignes les États-Unis et l'Iran ont accepté un cessez-le-feu pour permettre des négociations qui mettraient fin au conflit. Les marchés financiers ont réagi de façon très positive à cette annonce.

Toute l'équipe vous souhaite un agréable printemps.



IL Y A TOUJOURS UNE BONNE RAISON DE COTISER À SON CELI

Demandez-nous de plus amples informations sur ce produit.

Montant de contribution pour 2026 : 7 000 \$
Plafond de cotisation depuis 2009 : 109 000 \$

 **FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE



HOUE
COUTURE
LESSARD
DUCHARME
GROUPE
CONSEIL

222, boul. Frontenac Ouest, bur. 200
Thetford Mines (Québec) G6G 6N7

975 rue Principale, bur. 201
Granby (Québec), J2G 2Z5

1 888 454-6183 | groupeconseilhclld@bnc.ca | groupeconseilhclld.ca



Réglémentée par OCRI
Organisme canadien de réglementation
des investissements

FCPI
Fonds canadiens de protection des investisseurs
MEMBRE

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). 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. 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. FBN 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 autres sur le marché ou autrement. J'ai rédigé le présent rapport au mieux de mon jugement et de mon expérience professionnelle afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement. Les titres ou les secteurs mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs et ne devraient en aucun cas être considérés comme une recommandation. Veuillez consulter votre conseiller en placement afin de vérifier si ce titre ou secteur vous convient et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risque. Certains titres ou secteurs mentionnés dans cette chronique peuvent ne pas être suivis par les analystes de la FBN.