

# Bulletin mensuel

Mars 2026

## Clin d'œil économique



Pour écouter la capsule économique de mars, [cliquez ici](#).

## Notre publication du mois

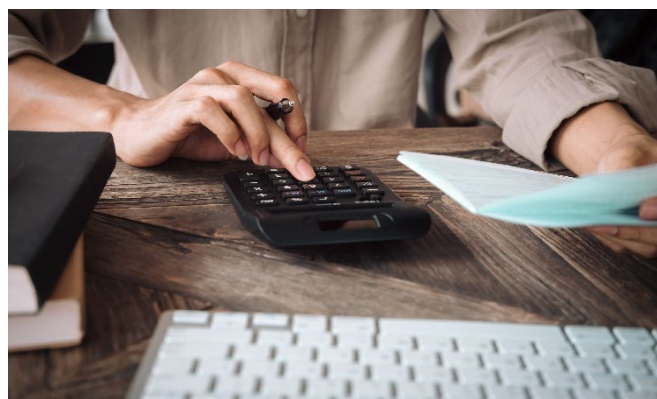


**Dividendes, intérêts ou gains en capital** : tous les revenus de placement n'ont pas le même impact fiscal.

La fiscalité joue un rôle clé dans le rendement réel de vos investissements.

Pour en savoir plus, [cliquez ici](#).

## Flash Info 2026



Le *Flash Info 2026* regroupe les principaux chiffres à connaître pour l'année : **plafonds de cotisation, taux d'imposition, prestations, et autres repères clés** pour soutenir une planification financière éclairée.

Consultez le [ici](#).

## Qu'est-ce qui a bougé le mois dernier ?

### › **Faits saillants :**

- L'importante dispersion géographique des rendements boursiers s'est poursuivie en février, avec comme thème principal la sous-performance des États-Unis face au reste du monde. En effet, les actions américaines ont terminé le mois légèrement à la baisse, alors que le Canada, la région EAEO et les marchés émergents ont affiché d'excellents rendements sur la période.
- Au sein du S&P 500, une importante rotation sectorielle a été observée. Les craintes en lien avec l'intelligence artificielle ont poussé les investisseurs à délaisser certaines industries, telles que les logiciels et les services financiers, en faveur de secteurs très cycliques comme l'industrie, l'énergie et les matériaux. Certains fournisseurs de services cloud à grande échelle (entre autres Google, Meta, Amazon) ont aussi accusé des reculs importants, affectant les secteurs des services de communication et de la consommation discrétionnaire.
- Le S&P500 a donc clôturé le mois de février en **baisse** de **-0,8%** et le S&P/TSX en **hausse** de **+7,7%**.

### › **Au Canada :**

- Si l'on regarde le marché canadien, le secteur ayant le mieux performé est le secteur des matériaux avec une performance de **+21,7%**, tandis que le secteur ayant le moins bien performé est le secteur des technologies de l'information avec une performance de **-6,2%**.
- **Alimentation Couche-Tard (TSX: ATD)** a augmenté de **+16,85%** en février grâce à des résultats trimestriels solides, marqués par une croissance soutenue des ventes et une amélioration de la rentabilité. La direction a également présenté des perspectives favorables à long terme, ce qui a renforcé la confiance des investisseurs dans la capacité de l'entreprise à naviguer efficacement dans un contexte économique incertain.
- **Banque Nationale du Canada (TSX: NA)** a grimpé de **+17,33%** en février après une réaction favorable aux résultats financiers, qui démontraient une bonne croissance des bénéficiaires et une discipline rigoureuse en matière de gestion des coûts. L'intégration de la Banque canadienne de l'Ouest progresse comme prévu, ce qui a contribué à améliorer les perspectives de croissance et à soutenir l'intérêt des investisseurs pour le secteur bancaire canadien.
- **Canadian National Railway Company (TSX: CNR)** s'est apprécié de **+16,86%** en février dans un contexte où les investisseurs ont favorisé les entreprises offrant des revenus prévisibles et une bonne visibilité opérationnelle. Les volumes de transport, notamment dans les produits agricoles, sont demeurés solides, ce qui a renforcé le caractère défensif du titre dans un environnement de marché plus volatil.
- **WSP Global (TSX : WSP)** a chuté de **-12,22%** en février principalement en raison de prises de profits après une période de forte appréciation, malgré des résultats conformes aux attentes. Le marché a également ajusté la valorisation du titre dans un contexte de rotation sectorielle, où les investisseurs ont temporairement réduit leur exposition aux sociétés de croissance.
- **Canadian Natural Resources (TSX: CNQ)** a progressé de **+17,86%** en février, expliqué par la remontée des prix de l'énergie et par un contexte géopolitique favorable au secteur. Les investisseurs ont aussi réagi positivement à l'augmentation du dividende et à la capacité de l'entreprise à générer d'importants flux de trésorerie, ce qui renforce son attrait dans un environnement incertain.
- **ATS Corporation (TSX: ATS)** a enregistré une hausse de **+12,53%** en février, soutenue par la publication de résultats trimestriels supérieurs aux attentes, accompagnés d'un carnet de commandes

solide. La demande demeure forte pour les solutions d'automatisation, notamment dans les secteurs des sciences de la vie et de l'industrie, ce qui a amélioré la visibilité des revenus à moyen terme.

#### › Aux États-Unis :

- Si l'on regarde le marché américain, le secteur ayant le mieux performé est le secteur des services publics **+10,3%**, tandis que le secteur ayant le moins bien performé est le secteur de la consommation discrétionnaire avec une performance de **-5,4%**.
- **Amazon.com Inc. (NASDAQ : AMZN)** a reculé de **-12,24%** en février dans le contexte d'une correction plus large du secteur technologique. Les investisseurs ont fait preuve de prudence face aux investissements importants liés à l'intelligence artificielle, même si les perspectives de croissance à long terme de l'entreprise demeurent solides.
- **Blackstone Inc. (NYSE : BX)** a enregistré une baisse de **-20,40%** en février. L'action a été pénalisée par la montée de l'aversion au risque sur les marchés américains. Les inquiétudes liées aux conditions financières, aux valorisations et à la sensibilité du modèle d'affaires aux cycles économiques ont pesé sur le titre, entraînant une correction plus marquée au cours du mois.

#### › Revenu fixe :

- L'univers à revenu fixe canadien a connu son meilleur mois depuis septembre 2025, supporté par la baisse des taux obligataires en lien avec des données économiques quelque peu décevantes et par l'anxiété géopolitique ambiante.

#### › Devise et matières premières :

- Les prix du pétrole et de l'or ont continué de grimper en février face à la menace grandissante d'une intervention militaire américaine en Iran, qui a ultimement eu lieu le lendemain de la clôture des marchés en février.
- Après plusieurs mois de dépréciation, le dollar américain s'est stabilisé en février, supporté entre autres par un marché de l'emploi américain qui continue de surprendre par sa résilience.

#### › Sources :

- Banque Nationale Investissements
- Trading View
- Koyfin

## Votre opinion est importante pour nous

Comme il s'agit d'un projet en perpétuel développement et que nous souhaitons que celui-ci réponde à vos attentes et vous informe adéquatement, nous serons ravis d'avoir vos commentaires. Ainsi, si vous avez des idées à nous proposer, nous vous invitons à pour toute question ou commentaire.

---

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 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.

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 ici ne reflètent pas nécessairement celles de la Financière Banque Nationale. 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 prennent en compte plusieurs facteurs, notamment notre analyse et notre interprétation des données historiques. Ces opinions ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur. Des renseignements importants sur un fonds apparaissent dans les prospectus. L'investisseur devrait en prendre connaissance avant de procéder à son placement.

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 opinions exprimées ici, qui représentent mon opinion éclairée et non une analyse de recherche, ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN.