

Gestion de portefeuille

Mars 2026

Chères clientes, chers clients,

Maintenant rendus à la moitié de l'année 2026, nous faisons un retour sur le dernier trimestre du point de vue économique et comment les événements des derniers mois influenceront les marchés dans les semaines à venir. Le président Trump a continué d'occuper l'espace médiatique et nous évaluerons comment ses actions récentes peuvent avoir un impact sur votre portefeuille.

La guerre en Iran, est-ce important ?

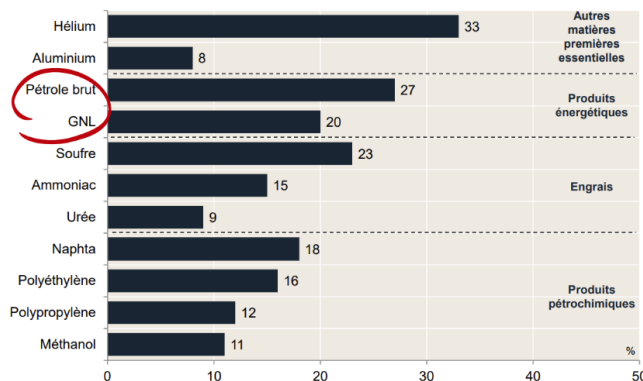
Dans notre infolettre précédente, nous avons évoqué que le déclenchement de la guerre entre les États-Unis et l'Iran avait momentanément effacé les gains réalisés dans nos portefeuilles depuis le début de l'année. À ce moment, l'indice de la peur indiquait que le sentiment de panique s'était installé dans les marchés.

Fidèle aux mouvements passés, le sentiment de peur extrême qui avait frappé les investisseurs n'a pas duré. Dès le 7 avril, date marquant la première des 44 fois où le président Trump a annoncé un cessez-le-feu et la fin du conflit avec l'Iran, le marché est revenu à la normale pour se concentrer sur les résultats réels des entreprises.

Cependant, ce conflit géopolitique n'est pas à prendre à la légère, car le détroit d'Ormuz est la voie navigable par laquelle transite 20 % du pétrole mondial, mais également une quantité importante d'autres composantes et matériaux. Tout ralentissement du trafic dans cette région entraînera donc des répercussions sur la trajectoire de l'inflation mondiale.



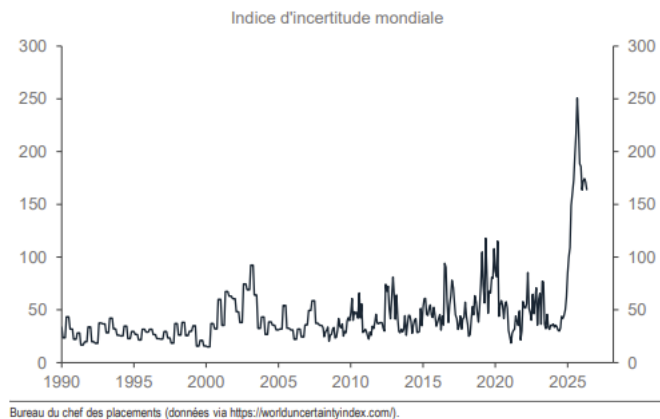
Monde: Le détroit d'Ormuz n'est pas seulement emprunté par le pétrole
Part de la production mondiale provenant de pays dont les exportations dépendent du détroit d'Ormuz



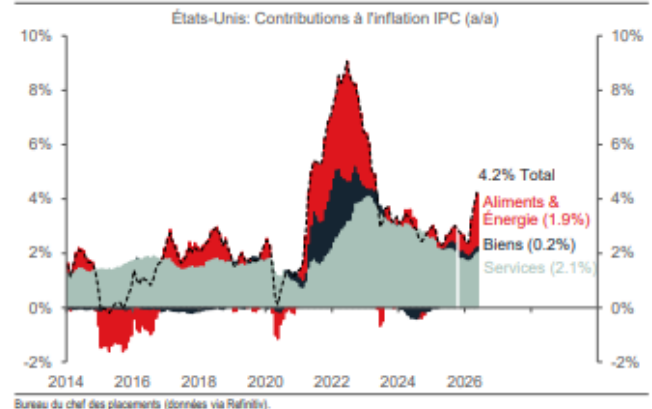
BNC Économie et Stratégie (données provenant de la Banque mondiale, de l'EIA, de l'IAIE, de la NSDSU, de l'Agricultural Trade Monitor, de Bloomberg et de Roland Berger)

Si notre mémoire ne nous fait pas défaut, l'inflation est une bête avec laquelle nous avons dû composer à la sortie de la crise de la Covid-19 et nous nous rappelons que nos portefeuilles ont souffert particulièrement en 2022. Par conséquent, si nous faisons fi de l'impact social de cette guerre, le risque inflationniste lié à ce conflit est celui dont nous devons nous préoccuper le plus, dans un contexte où l'incertitude demeure omniprésente.

14 | L'incertitude demeure omniprésente...



4 | L'inflation est à son plus élevé en trois ans...

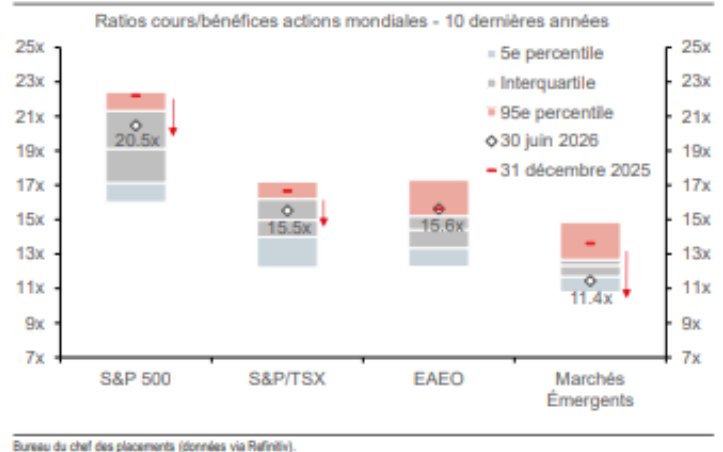


Les marchés sont en hausse, est-ce qu'ils sont surévalués ?

Le vieil adage selon lequel tout ce qui monte finit par descendre est souvent mentionné lorsque nous vivons une embellie boursière. Il est tout à fait normal de se demander si le marché n'est pas complaisant actuellement et s'il existe des risques de corrections importantes à court terme. Alors, sur une base relative, nous payons un multiple des bénéfices moins élevé des profits que nous le faisons il y a 6 mois.

Qu'est-ce que cela signifie? La croissance des profits des entreprises est au rendez-vous en 2026.

17 | Les ratios cours-bénéfices ont baissé cette année



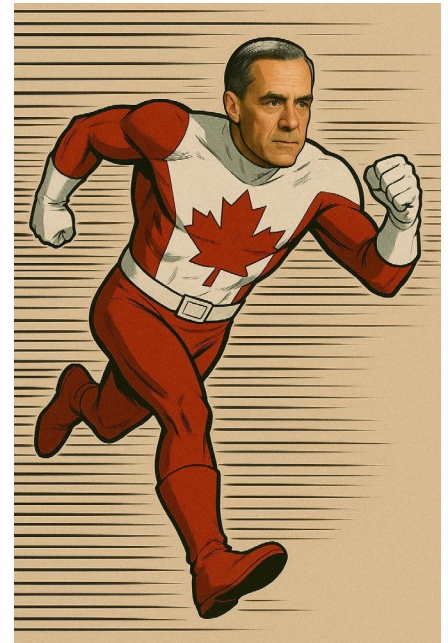
Bien que les économistes ne s'entendent pas pour dire si le Canada est ou a été en récession depuis le début de l'année, les efforts déployés par le premier ministre Carney pour stimuler l'économie canadienne soufflent un vent d'optimisme sur l'avenir des investissements au pays.

En effet, l'accélération de l'approbation des projets liés au développement et au transport des énergies fossiles, les différents contrats accordés afin d'augmenter les dépenses militaires ainsi que l'arrivée de la Banque mondiale de la défense, de la sécurité et de la résilience ne sont que des exemples du stimulus économique initiées par le gouvernement canadien.

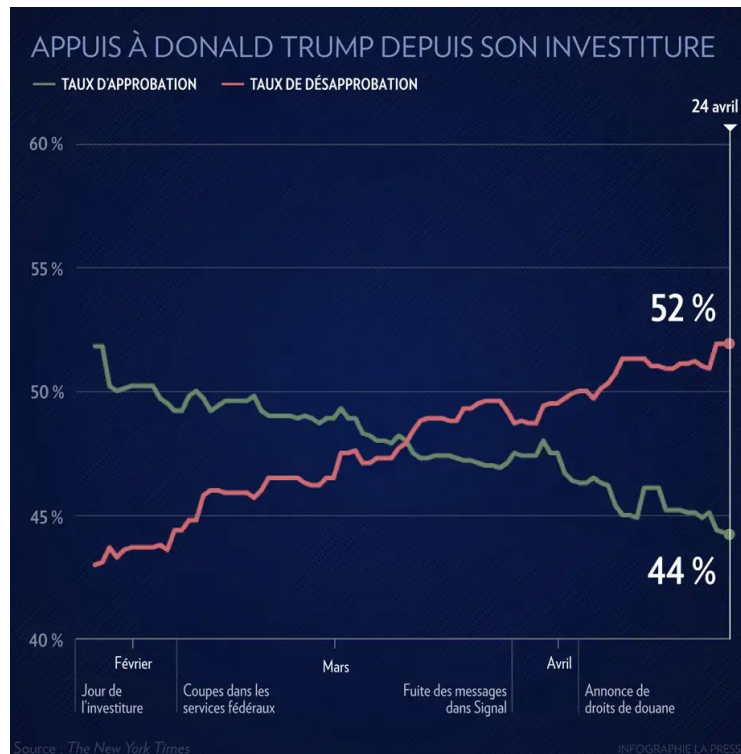
Cependant, plusieurs risques demeurent présents. Malheureusement pour le Canada, l'accord de libre-échange avec les États-Unis et le Mexique n'a pas été renouvelé tel que le prévoyait la convention signée lors du premier mandat du président Trump. À court terme, cela a peu d'impact sur notre économie puisque l'essentiel de l'accord demeure en vigueur à moins d'un avis d'un des pays en respectant les délais prescrits. Sur le long terme, l'impact peut être beaucoup plus important.

L'échec du renouvellement fait augmenter l'incertitude pour les entreprises pour l'ensemble de l'Amérique du Nord. Par conséquent, certains projets d'investissement pourraient être retardés, annulés ou déplacés vers d'autres territoires, ce qui aura nécessairement un impact négatif sur la croissance future.

Sommes-nous vraiment surpris que le contrat n'ait pas été renouvelé ? Non. La stratégie d'intimidation et de bluff de l'équipe de M. Trump commence à être connue à l'échelle mondiale et il serait faux de croire que les entreprises américaines sont heureuses que l'ACEUM soit chose du passé. Il est certain que des discussions ont encore lieu en coulisses et le spectre des élections de mi-mandat commencera bientôt à peser sur l'administration Trump. En effet, à moins de viser un suicide politique, le Parti républicain voudra entamer la saison électorale de mi-mandat avec dans sa poche une série de victoires à pavaner face au peuple américain.



À ce jour, le bilan est peu reluisant.



Source : La Presse

- La guerre en Iran a fait grimper de façon importante le prix de l'essence de manière importante et touche directement la classe moyenne américaine;
- Les politiques d'immigration et l'application douteuse des lois par l'entremise de l'ICE ne font pas l'affaire de nombreux Américains;
- Le président ne manque pas une occasion pour se plaindre de ses pays alliés et les États-Unis se retrouvent plus isolés qu'ils ne l'ont été depuis longtemps
- Le dossier Epstein et les différents scandales liés à la famille Trump et aux membres de son administration ne font qu'accroître le cynisme envers la classe politique.

Alors, avec tous ces éléments pris en compte, la pression sera forte dans les prochains mois pour que l'équipe de M. Trump annonce des bonnes nouvelles.

Sur cette prémisse, nous restons donc positifs par rapport au marché.

Comme toujours, nous demeurons donc positifs à l'égard des marchés dans nos choix d'investissement et nous demeurons disponibles pour vous accompagner dans vos projets et votre plan de retraite. Les membres de l'équipe prendront un peu de temps de repos au cours des prochaines semaines, mais nous resterons à votre disposition si des questions surgissent de votre côté. Nous profitons également de l'occasion pour vous souhaiter un bel été et nous continuerons de suivre les marchés pour vous.

**Yannick Gagnon,
CPA, CIM**

Conseiller principal en gestion de
patrimoine &
Gestionnaire de portefeuille

819 583-6035
yannick.gagnon@bnc.ca

**Stéphanie Boulanger,
Pl.Fin**

Analyste principale en gestion de patrimoine

819 583-6035
stephanie.boulanger@bnc.ca

Manon Royer

Associée principale en
gestion de patrimoine

819 583-1322
manon.royer@bnc.ca

Mélanie Charbonneau

Associée en gestion de patrimoine

819 583-6035
melanie.charbonneau@bnc.ca

Jessica Côté-Ouellet

Associée en gestion de patrimoine

819 583-6035
jessica.cote.ouellet@bnc.ca



Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine
5550 rue Frontenac, Bureau 209, 2^e étage
Lac-Mégantic (Québec) G6B 1H5

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 du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) et du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE) 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 renseignements contenus aux présentes ont été préparés par le Groupe Conseil Gagnon, une équipe de la FBN. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN. 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.