FINANCIÈRE BANQUE NATIONALE
GESTION DE PATRIMOINE

Groupe Conseil GAGNON
EXPERT DE VOS FINANCES



Gestion de portefeuille

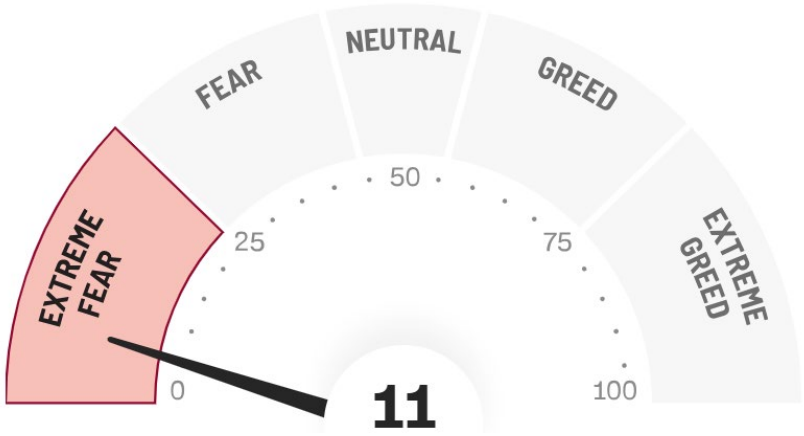
Novembre 2026

Chères clientes, chers clients,

À moins d'avoir passé les 2 dernières semaines sous une roche, vous avez assurément été témoins de la volatilité récente des marchés. La récente histoire d'espionnage alléguée visant le PDG de la plus importante compagnie du S&P 500 a fait couler beaucoup d'encre et a entraîné les investisseurs dans une spirale de peur. Nous vous donnerons donc notre avis sur ces évènements et comment cela peut influencer votre portefeuille.

Quoi faire quand la peur s'installe ?

Si vous êtes sous l'impression que tout va mal, vous n'êtes pas seuls. En période de turbulences de marché, nous nous référons souvent au Fear and Greed Index afin d'évaluer si la hausse de la volatilité s'inscrit par la publication d'indicateurs fondamentaux en détérioration ou si elle s'explique plus par un sentiment négatif chez les investisseurs.



Source : https://www.cnn.com/markets/fear-and-greed

Au fil du temps, certains constats méritent d'être mis en lumière :

- Un sentiment négatif chez les investisseurs affecte leur confiance dans le marché;
- Les extrêmes ne sont jamais la nouvelle norme, ils sont temporaires;
- Un creux de marché synchronisé avec un sentiment de peur extrême indique que le recul n'est pas basé sur un repli des profits des entreprises ou une activité économique en chute;
- Il est normal de ressentir cette peur et de vouloir savoir si votre équipe de gestion assure une vigie de votre portefeuille.

Les résultats récents des entreprises technologiques démontrent que les profits sont au rendez-vous et que les perspectives futures sont très encourageantes. Bien que nous n'ayons pas de boule de cristal, nous sommes d'avis qu'une détente légère au niveau de l'incertitude ambiante pourra créer un rebond positif sur le marché boursier.

Entre-temps, voici une liste de comportements à adopter lors de périodes comme celles que nous vivons actuellement :

- **Communiquez avec nous** : Si vous avez des craintes et des incertitudes face aux impacts sur votre plan financier de la récente tenue des marchés, nous sommes là pour vous aider;

- **Évaluez votre performance de manière relative** : Aucun portefeuille ne peut être entièrement immunisé lors d'une correction de marché. Cependant, vos liquidités et vos obligations de qualité protègent vos investissements. Il y a donc de fortes chances que votre performance soit meilleure que celle des indices comme le TSX ou le S&P 500 divulgués dans les médias;

- **Revoyez votre plan** : Est-ce que la tenue des marchés à court terme peut avoir un impact à long terme sur mes objectifs financiers? Quelles sont les actions concrètes à mettre en place maintenant? Notre équipe est là pour vous guider dans cette démarche;

- **Restez informés, soyez patients** : La nature singulière de cette crise peut venir ébranler nos convictions profondes et nous pousser à poser des gestes impulsifs. Il est important de s'appuyer sur vos professionnels de la finance pour obtenir des informations fiables sur l'évolution de la situation. La patience a toujours récompensé les investisseurs, car ils forment l'économie et les gouvernements soutiennent systématiquement les acteurs économiques à travers les cycles

- **Concentrez-vous sur vos propres habitudes de consommation** : Une situation exceptionnelle amène des mesures exceptionnelles. Cependant, lorsque vous pensez à votre quotidien, vous pouvez rapidement constater que vous êtes partie prenante de l'économie et que, si vous avez encore besoin de consommer (télécommunications, services bancaires, épicerie et consommation de base, outils technologiques, etc.), il y a de fortes chances que l'ensemble de la population doive le faire également. Par conséquent, votre quotidien permet à des entreprises de vendre leurs produits et services et ce sont ces mêmes entreprises qui constituent les marchés boursiers. Il est ensuite plus facile de revenir à la raison et pouvoir entrevoir que la situation actuelle des marchés est temporaire.

Quand la réalité dépasse la fiction, une série d'espionnage au devant du nouvel agent 007



La turbulence récente porte un nom en particulier : Huang. Jensen Huang, PDG de Nvidia et Alice Huang, ex dirigeante de Megaspeed et, surtout, espionne chinoise aléguée.

Voici un résumé de ce qui s'est passé :

- Des révélations ont montré que Jensen Huang aurait eu une liaison avec Alice Huang, une femme soupçonnée par les autorités américaines d'avoir des liens avec le renseignement chinois. L'affaire est particulièrement sensible compte tenu des restrictions américaines sur les puces d'IA vers la Chine;

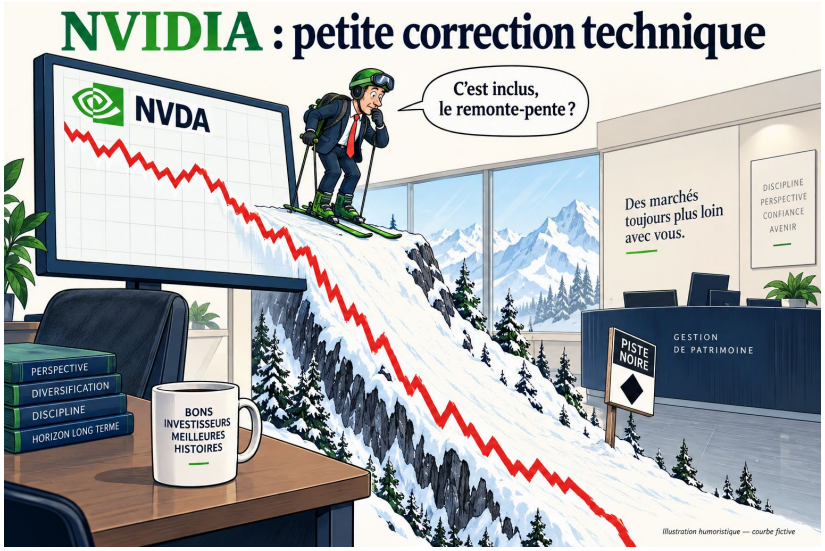
- Nvidia a ouvert une enquête indépendante et Jensen Huang a reconnu avoir été infidèle à son épouse;
- D'autres révélations ont ensuite fait état de relations avec des employées de Nvidia, dont une subordonnée directe, transformant l'affaire en problème majeur de gouvernance;
- Le 12 novembre, Jensen Huang a démissionné immédiatement comme CEO, président et administrateur. La CFO Colette Kress a été nommée CEO intérimaire.

Une affaire personnelle est devenue une crise de **gouvernance et de sécurité nationale**, menant au départ du fondateur qui dirigeait Nvidia depuis 33 ans. Sur le marché, ce brouhaha a aussi été comme l'ouverture d'une boîte de Pandore.

À lui seul, le titre de Nvidia est en recul de 35 % de son sommet des dernières semaines.

L'indice fortement pondéré en technologie du NASDAQ a aussi été emporté dans cette tempête.

La planète financière s'est de nouveau demandé si les investissements gargantuesques dans les infrastructures d'IA et dans l'utilisation de celle-ci seraient un jour rentables.



Parallèlement…

L'inflation se situe encore au-dessus de la cible de la FED et ce, même en ajustant la composante du pétrole, ce qui indique une activité économique encore soutenue.

Nvidia a publié des résultats astronomiques dans la dernière semaine :

- Chiffre d'affaires de 115 milliards au dernier trimestre seulement;
- Marge brute de près de 75 %;
- Tous les consensus des analystes ont été battus;
- Prévision de croissance des ventes pour la prochaine année relevée à 75 %;
- Rachat massif d'actions de la société pour un montant de près de 230 milliards de $!

Source : CIO Office

Pendant que la planète regarde les hyperscalers (META, GOOGLE, AMAZON, ORACLE, MICROSOFT) qui prévoient investir plus de 1000 milliards de dollars dans leur infrastructure technologique en se demandant si ce pari sera un jour payant, ces investissements font travailler le vrai monde. En effet, la construction des routes, centres de données, réseaux de télécommunication font actuellement travailler des compagnies liées au domaine de la construction et stimulent de manière importante d'autres secteurs de l'économie.



En conclusion, nous sommes actuellement dans une tempête sur les marchés et il est impossible de savoir combien de temps elle durera. Cependant, nous sommes d'avis que, derrière la couverture médiatique du scandale du PDG de Nvidia, la trame de fond économique est plus favorable qu'on ne le laisse croire. Évidemment, l'incertitude demeure grande sur une multitude d'enjeux politiques et économiques, mais nous sommes convaincus que les fondamentaux des entreprises technologiques reprendront le dessus et que le marché saura se redresser.

Si vous sentez le besoin de vous faire rassurer, sachez que notre équipe est prête à vous accueillir et à vous supporter dans l'atteinte de vos objectifs financiers, alors n'hésitez pas à entrer en contact avec nous.

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

Miguel Moisan-Poisson, M Sc., CFA
Analyste en placement

819 583-6035
miguel.moisanpoisson@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

Groupe Conseil GAGNON
EXPERT DE VOS FINANCES

Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine
5550 rue Frontenac, Bureau 209, 2e 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.