



Commentaire mensuel



Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger
août 2025



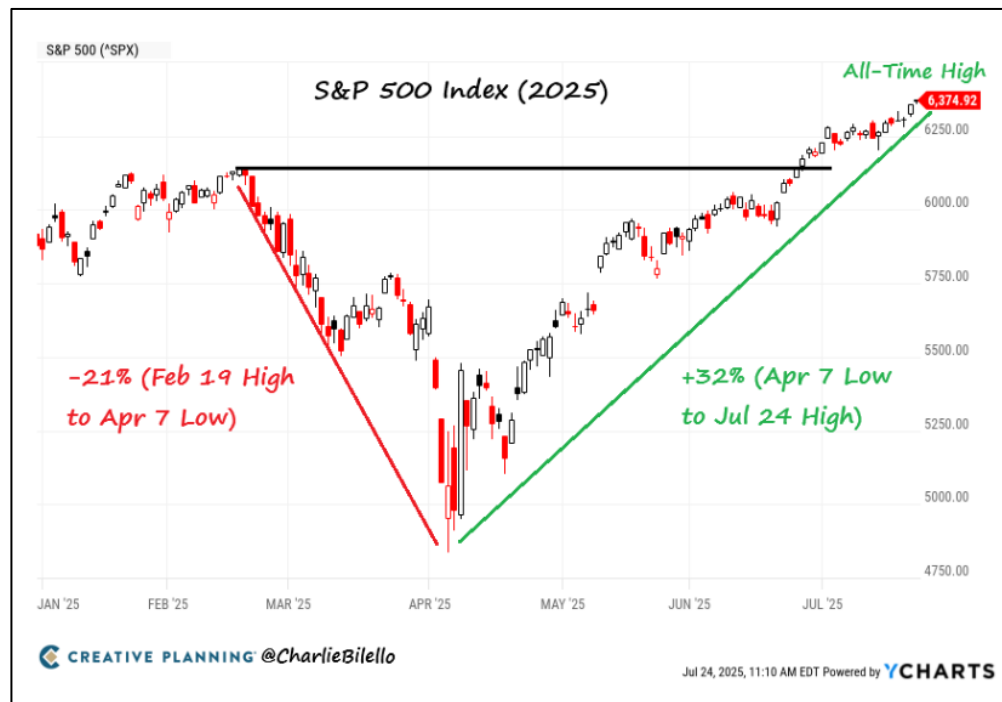
**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE



GRUPE CONSEIL
VEILLEUX DELORME BÉLANGER

Le triomphe des optimistes !

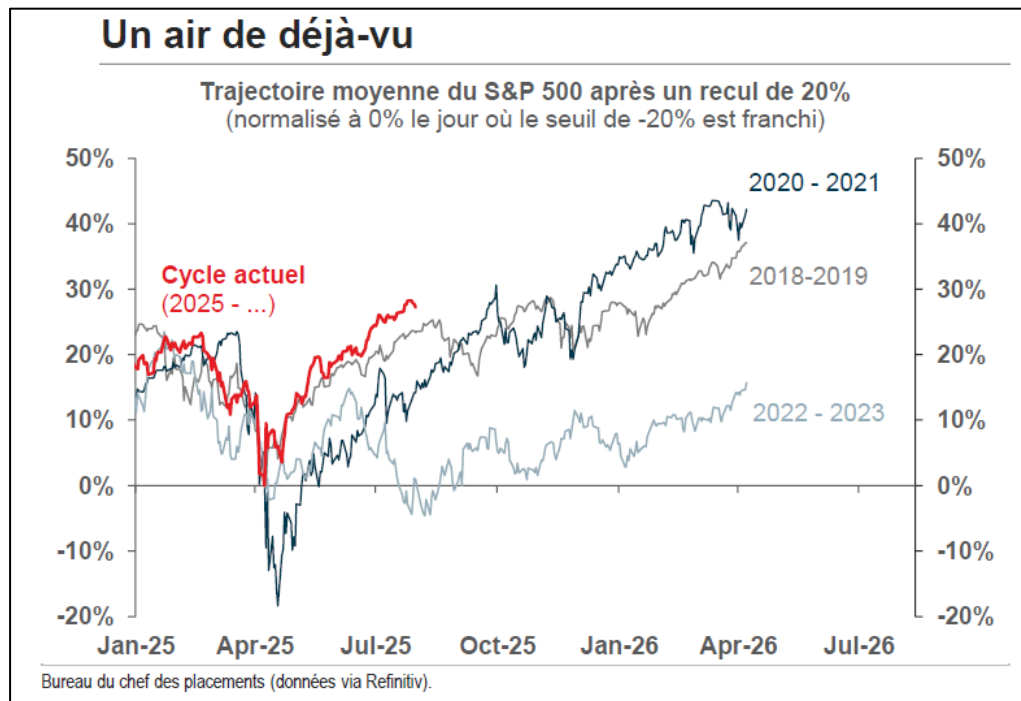
Après avoir chuté de plus de 20% en avril à la suite des annonces de tarifs de l'administration Trump, le S&P 500, principal indice d'actions américaines, a rebondi de plus de 30% et vogue de jour en jour vers des nouveaux sommets depuis la fin juillet. Ce rebond extrêmement rapide a de quoi en surprendre plus d'un considérant les risques pour l'économie mondiale qu'engendrent les nouvelles politiques américaines. Toutefois, comme vous pourrez voir sur le graphique de la prochaine page, c'est la 4^e fois en 7 ans que le marché américain se redresse presque aussi rapidement qu'il fléchit.



Source: Bilello.Blog, [Triumph of the Optimists](#) | 30 juillet 2025

Un 4^e rebond rapide en 7 ans

Le rebond des derniers mois illustre une fois de plus que les investisseurs disciplinés ont le dessus sur ceux qui se laissent impressionner par les turbulences boursières. Depuis plus d'un siècle, les marchés boursiers ont traversé diverses crises, certaines biens plus graves et inquiétantes que l'imposition de tarifs par un homme politique hors du commun. Les marchés se sont toujours remis sur pied, mais la rapidité des derniers rebonds est impressionnante. Cela ne signifie pas de se laisser aller dans la complaisance, particulièrement pour les investisseurs qui doivent retirer régulièrement des sommes de leurs placements pour couvrir leurs dépenses.



Source: Bureau du chef des placements BNI, Stratégie de répartition d'actifs | août 2025

Conclusion

À long terme, la détention d'actions a été extrêmement profitable pour les investisseurs qui ont su accepter la volatilité inhérente à cette classe d'actifs. Toutefois, il est impératif de bien connaître sa tolérance au risque afin de pouvoir passer au travers de toutes les embûches sans liquider son portefeuille au mauvais moment. La tolérance au risque dépend de votre capacité ET de votre volonté à prendre des risques. Certaines personnes vivent très bien avec la volatilité des marchés boursiers, mais ne sont pas dans les meilleures circonstances pour subir une baisse de la valeur de leur portefeuille (ex. un investisseur expérimenté devant faire des retraits réguliers de son portefeuille). D'autres sont dans une excellente position pour prendre davantage de risque, mais ont de la difficulté à tolérer les baisses. Nos rencontres périodiques avec nos clients nous permettent d'évaluer en continue l'évolution de votre tolérance au risque. Si la volatilité des derniers mois vous a particulièrement inquiétée ou que vous avez des projets à court terme qui nécessiteront d'importantes liquidités, le moment est particulièrement propice pour en discuter avec nous alors que la plupart des classes d'actifs profitent de la période estivale pour visiter des nouveaux sommets.

Merci pour votre soutien indéfectible ! N'hésitez pas à nous contacter pour toute question.

Toute l'équipe du Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

Annexe 1 : Rendements des principales classes d'actifs – juillet 2025

Classes d'actifs	Juillet	AAD	12 mois
Actions canadiennes (S&P/TSX)	1.7%	12.0%	21.4%
Services de communication	5.0%	10.1%	-7.5%
Consommation discrétionnaire	2.1%	16.3%	20.8%
Consommation de base	2.1%	6.2%	7.6%
Énergie	2.6%	6.7%	12.0%
Finance	1.5%	12.4%	30.4%
Santé	-6.2%	-12.0%	-5.3%
Industrie	-0.5%	5.4%	5.0%
Technologies de l'information	4.5%	10.4%	50.2%
Matériaux	0.0%	30.1%	27.3%
Immobilier	4.7%	8.1%	7.3%
Services publics	2.5%	12.7%	20.0%
S&P/TSX Petites capitalisations	1.5%	14.4%	18.1%
Actions É.-U. (S&P 500 \$ US)	2.2%	8.6%	16.3%
Services de communication	2.4%	13.8%	31.3%
Consommation discrétionnaire	2.6%	-1.3%	19.5%
Consommation de base	-2.4%	3.9%	7.4%
Énergie	2.9%	3.7%	-3.2%
Finance	0.0%	9.2%	21.5%
Santé	-3.3%	-4.3%	-11.3%
Industrie	3.0%	16.1%	20.7%
Technologies de l'information	5.2%	13.7%	23.7%
Matériaux	-0.4%	5.6%	-2.9%
Immobilier	-0.1%	3.4%	4.1%
Services publics	4.9%	14.8%	21.3%
Russell 2000 (\$ US)	1.7%	-0.1%	-0.6%
Actions monde (MSCI ACWI \$ US)	1.4%	11.9%	16.4%
MSCI EAEO (\$ US)	-1.4%	18.3%	13.3%
MSCI Marchés Émergents (\$ US)	2.0%	17.9%	17.9%
Classes d'actifs	Juillet	AAD	12 mois
Encaisse (S&P Canada T-bill)	0.2%	1.7%	3.6%
Obligations (ICE Univers Canada)	-0.7%	0.6%	2.8%
Court terme	-0.1%	2.1%	4.6%
Moyen terme	-0.6%	1.6%	3.8%
Long terme	-1.9%	-2.5%	-0.6%
Gouvernement fédéral	-0.8%	0.5%	2.1%
Sociétés	0.0%	2.2%	6.0%
Trésor É-U (\$ US)	-0.4%	3.4%	2.5%
Sociétés É-U (\$ US)	0.1%	4.4%	4.7%
High Yield É-U (\$ US)	0.4%	5.0%	8.6%
Matières premières (GSCI \$ US)	3.6%	5.6%	7.7%
Pétrole WTI (\$ US/baril)	6.1%	-2.9%	-11.3%
Or (\$ US/once)	0.4%	25.5%	36.1%
Cuivre (\$ US/tonne)	-4.9%	10.5%	5.0%
Devises (Indice \$ US DXY)	3.2%	-7.9%	-4.0%
USD par EUR	-2.5%	10.5%	5.8%
CAD par USD	1.8%	-3.7%	0.3%

Source: Bureau du chef des placements BNI, données via
Refinitiv en date du 31 juillet 2025

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 interprétées 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.