



Commentaire mensuel



Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

juillet 2025

 **FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE

 **GROUPE CONSEIL
VEILLEUX DELORME BÉLANGER**

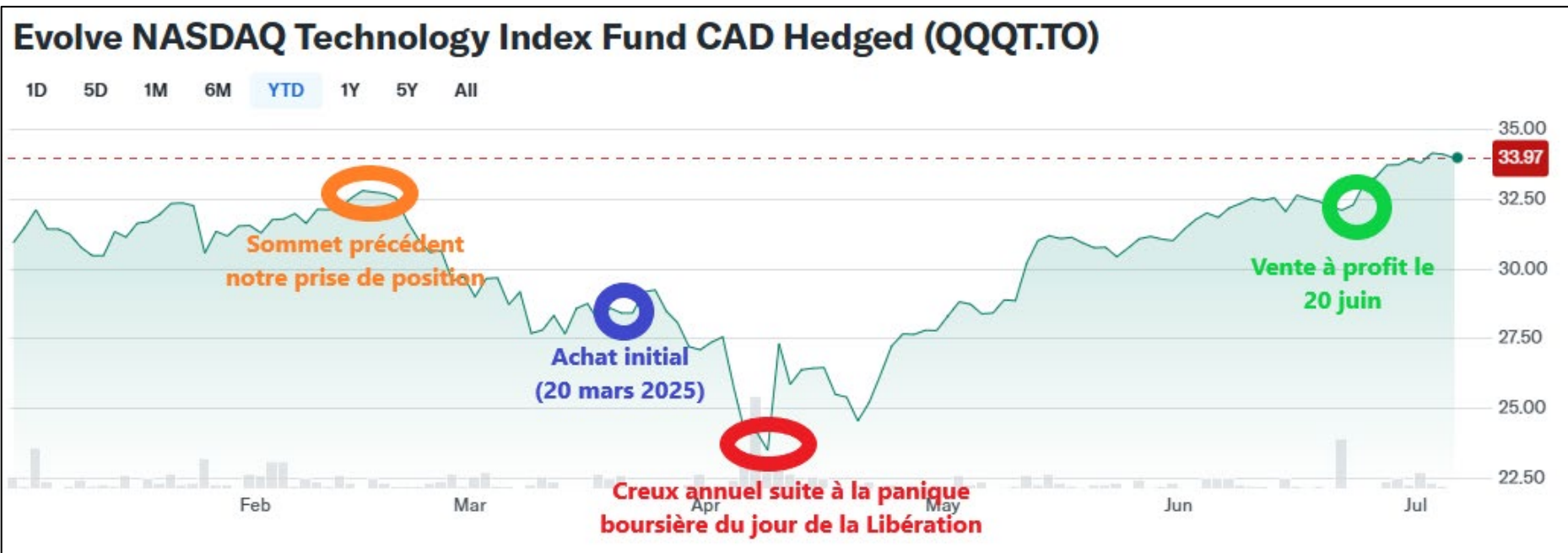
Les marchés font fi de l'embrasement du conflit au Moyen-Orient

Définitivement, les marchés boursiers ne cessent jamais de surprendre même les observateurs les plus avisés ! Au cours de la fin de semaine du 21 et 22 juin, l'administration Trump a décidé de mener une frappe directe sur des installations nucléaires iraniennes impliquant ainsi directement les États-Unis dans le conflit qui sévit entre Israël et l'Iran. On aurait pu penser que cette détérioration du conflit entraînerait une certaine période de turbulences boursières. Pourtant, le S&P 500, le principal indice d'actions américaines, a terminé la journée du lundi 23 juin en hausse par rapport à son niveau du vendredi précédent. En date du 8 juillet, le S&P 500 et le TSX volent vers des nouveaux sommets. Cet épisode est venu mettre en lumière une fois de plus la résilience du marché boursier et nous donne un autre exemple que les décisions drastiques basées sur des événements géopolitiques peuvent souvent se retourner contre les investisseurs. Sans faire des modifications drastiques à votre portefeuille, nous avons tout de même légèrement réduit le risque de celui-ci dans la journée du 20 juin. Nous allons détailler les changements apportés au cours du mois de juin dans les prochaines pages du présent commentaire.

Changements apportés au portefeuille – Prise de profits dans les technos !

Le 20 mars 2025, nous avons pris position dans le ***FNB indiciel NASDAQ Technologie Evolve (QQQT)***. Ce dernier était en baisse d'environ 13% par rapport à son sommet du 18 février, tout comme le Nasdaq était en baisse d'environ 13% par rapport à son sommet de décembre 2024. Nous avons opté pour ce FNB parce que ce dernier inclus uniquement les titres du secteur des technologies qui composent le Nasdaq, contrairement au Nasdaq lui-même qui inclus des titres comme Tesla (consommation cyclique) et même des titres comme Pepsi et Costco qui n'ont rien à voir avec les technos ! Le vendredi 20 juin, alors que QQQT s'approchait à deux doigts de son récent sommet et alors que les craintes d'un embrasement au Moyen-Orient étaient à leur paroxysme, nous avons cru bon d'encaisser nos profits afin de réduire légèrement le risque du portefeuille et pour nous positionner pour d'éventuelles opportunités. Comme vous pourrez voir sur le graphique de la page suivante, le rendement réalisé par cette position ne s'est pas fait de manière linéaire, loin de là ! Il est pratiquement impossible d'avoir le timing parfait lorsque nous investissons en bourse. Évidemment, nous aurions adoré intégrer ce titre dans la foulée de la panique boursière du jour de la Libération au début du mois d'avril. Le titre a également poursuivi son ascension suite à notre vente. Toutefois, Avec un rendement de +13.2% pour les 92 jours de détention, nous sommes plus que satisfaits du travail accompli par ce FNB. Nous n'hésiterons pas à éventuellement revenir vers celui-ci si nous jugeons les conditions propices.

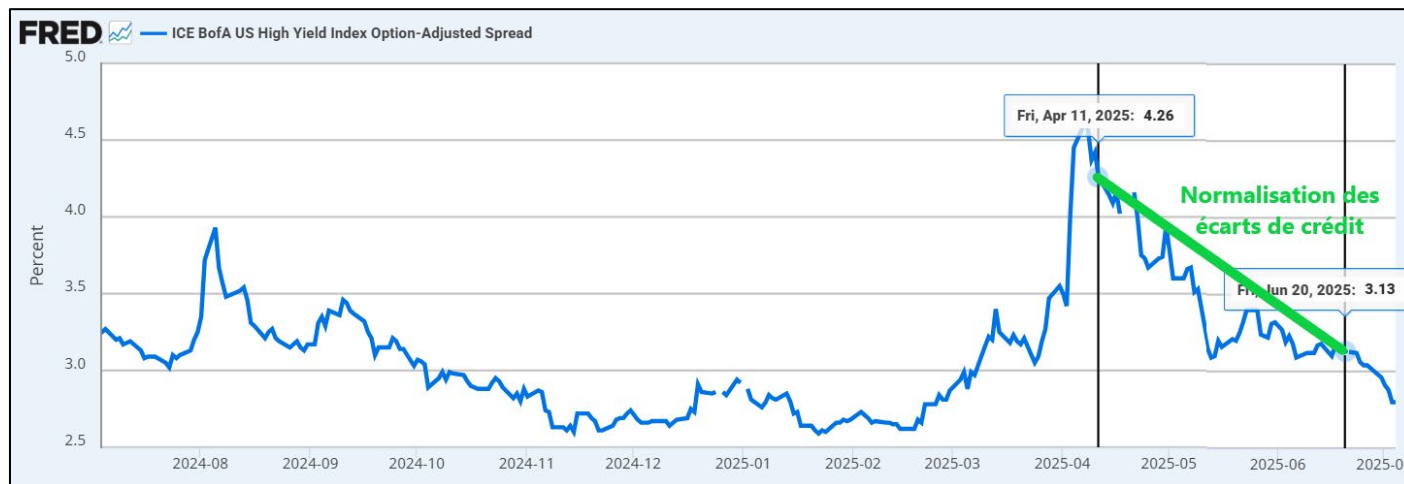
La volatilité peut amener son lot d'opportunités



Source: Yahoo!Finance | données en date du 7 juillet 2025

Changements apportés au portefeuille – Prise de profits dans les obligations à haut rendement !

Le 11 avril, à la suite d'un élargissement significatif des écarts de crédit corporatifs en raison de la panique boursière engendrée par l'annonce de la guerre tarifaire de l'administration Trump, nous avons pris une position dans le **Fonds d'obligations à haut rendement Dynamique** dans vos comptes enregistrés. La normalisation des écarts de crédit dans les semaines suivantes a été bénéfique pour votre portefeuille. En quelques semaines de détention, ce fonds a généré un rendement appréciable de 3.98% pour nos clients.



Source: Federal Reserve Bank of St-Louis | données en date du 7 juillet 2025

Conclusion

Tel que nous l'avons souvent mentionné, nous croyons qu'en matière de gestion de portefeuille, il est important d'éviter les décisions drastiques ainsi que les positionnements extrêmes. Cela n'empêche pas qu'il peut être justifié de faire varier le niveau d'agressivité du portefeuille de manière tactique. En investissement, il est impossible de toujours avoir le timing parfait et bien des éléments peuvent venir chambouler nos plans. Toutefois, lorsque nos décisions sont d'abord et avant tout basées sur des faits concrets et non sur des prévisions, il est plus facile d'attendre que notre thèse d'investissement initiale porte ses fruits. Plus que jamais, les derniers mois nous ont démontré le caractère imprévisible des marchés boursiers et la dangerosité de gérer son argent en fonction de la géopolitique mondiale. À la fin du mois de juin, tous nos portefeuilles modèles disposaient d'un certain niveau d'équivalent de trésorerie (5% pour un profil équilibré) que nous chercherons à redéployer à la moindre occasion. La qualité de crédit de la portion revenu fixe de vos portefeuilles a également été renforcée ce qui, nous le croyons, devrait permettre de saisir les opportunités lorsqu'elles se présenteront.

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 – juin 2025

Classes d'actifs	Juin	T2	AAD
Actions canadiennes (\$S&P/TSX)	2.9%	8.5%	10.2%
Services de communication	2.9%	2.6%	4.8%
Consommation discrétionnaire	3.7%	14.1%	13.9%
Consommation de base	-2.1%	4.6%	4.1%
Énergie	3.4%	1.3%	4.0%
Finance	3.6%	12.1%	10.7%
Santé	9.4%	3.1%	-6.1%
Industrie	0.3%	8.1%	6.0%
Technologies de l'information	4.9%	14.2%	5.7%
Matériaux	3.7%	8.1%	30.1%
Immobilier	1.4%	4.9%	3.2%
Services publics	0.2%	4.8%	10.0%
S&P/TSX Petites capitalisations	6.2%	11.8%	12.7%
Actions É.-U. (\$S&P 500 \$ US)	5.1%	10.9%	6.2%
Services de communication	7.3%	18.5%	11.1%
Consommation discrétionnaire	2.2%	11.5%	-3.9%
Consommation de base	-1.9%	1.1%	6.4%
Énergie	4.8%	-8.6%	0.8%
Finance	3.2%	5.5%	9.2%
Santé	2.1%	-7.2%	-1.1%
Industrie	3.6%	12.9%	12.7%
Technologies de l'information	9.8%	23.7%	8.1%
Matériaux	2.3%	3.1%	6.0%
Immobilier	0.2%	-0.1%	3.5%
Services publics	0.3%	4.3%	9.4%
Russell 2000 (\$ US)	5.4%	8.5%	-1.8%
Actions monde (MSCI ACWI \$ US)	4.5%	11.7%	10.3%
MSCI EAO (\$ US)	2.2%	12.1%	19.9%
MSCI Marchés Émergents (\$ US)	6.1%	12.2%	15.6%

Classes d'actifs	Juin	T2	AAD
Encaisse (\$S&P Canada T-bill)	0.2%	0.6%	1.5%
Obligations (ICE Univers Canada)	0.0%	-0.7%	1.3%
Court terme	0.3%	0.5%	2.1%
Moyen terme	0.2%	-0.4%	2.2%
Long terme	-0.4%	-2.4%	-0.7%
Gouvernement fédéral	-0.1%	-0.9%	1.3%
Sociétés	0.3%	0.4%	2.2%
Trésor É-U (\$ US)	1.3%	0.8%	3.8%
Sociétés É-U (\$ US)	1.8%	1.8%	4.2%
High Yield É-U (\$ US)	1.9%	3.6%	4.5%
Matières premières (GSCI \$ US)	4.5%	-2.8%	1.9%
Pétrole WTI (\$ US/baril)	7.9%	-7.8%	-8.5%
Or (\$ US/once)	0.0%	5.1%	25.1%
Cuivre (\$ US/tonne)	5.3%	4.1%	16.2%
Devises (Indice \$ US DXY)	-2.5%	-7.0%	-10.7%
USD par EUR	3.4%	8.7%	13.4%
CAD par USD	-1.0%	-5.4%	-5.4%

Source: Bureau du chef des placements BNI, données via Refinitiv en date du 30 juin 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.