



Commentaire mensuel



Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger
mai 2026



**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE



GRUPE CONSEIL
VEILLEUX DELORME BÉLANGER

V pour reprise en V

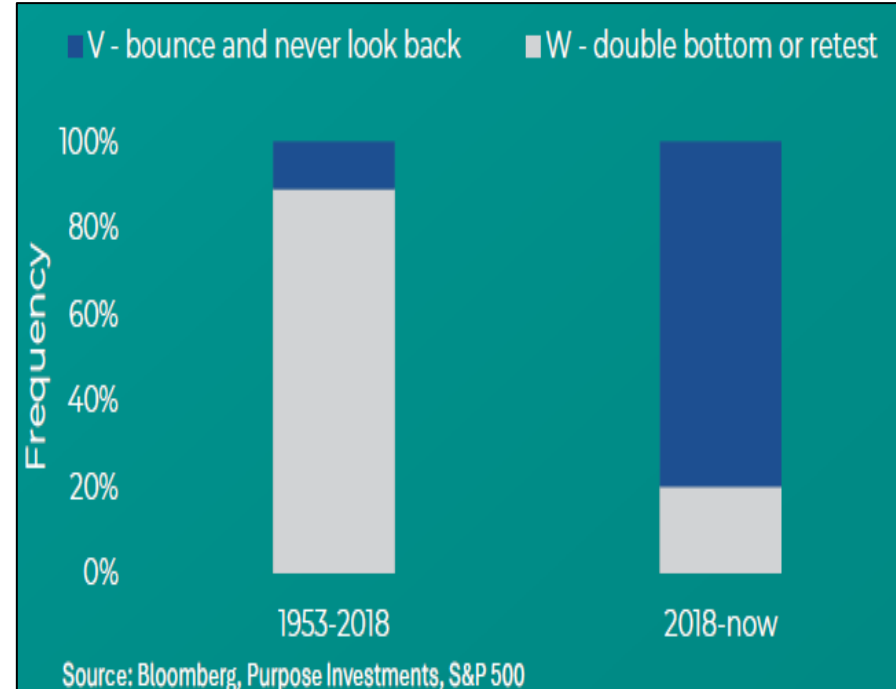
Dans notre dernier commentaire, nous discutons du fait que le *S&P 500* venait de connaître son pire trimestre depuis 2022. Et bien bonne nouvelle, car le principal indice d'actions américaines a connu un très solide mois d'avril, effaçant ainsi les pertes encourues durant les trois premiers mois de l'année. Si vous avez été surpris par la rapidité du rebond, vous n'êtes pas seul. Il aura fallu seulement 11 jours au marché pour récupérer de la baisse de 9.1%, baisse qui ne représente pas officiellement une correction. Sur le graphique de droite, on peut voir le temps requis pour récupérer de différentes baisses de plus de 10% depuis l'an 2000. On constate que la reprise actuelle a été extrêmement rapide. Un autre exemple de pourquoi il est important de demeurer investi, même quand la fin du monde semble arrivée.



Source: The Daily Shot, 4 mai 2026 | [A16.news](https://a16z.news)

Des reprises en V ou en W...

Selon une analyse de la firme *Purpose*, une source que nous jugeons fiable, il semblerait que les reprises en forme de V soient devenues la norme depuis 2018. En effet, près de 80% des corrections du S&P 500 de 2018 à aujourd'hui ont été suivi de rebonds relativement rapides. Historiquement, ce sont toutefois les reprises en forme de W qui sont les plus communes. Une reprise en W signifie qu'une baisse initiale, généralement de 10% ou plus, est suivie d'un rebond puis d'un ou d'autres épisodes baissiers. Dans les faits, la plupart des gens aiment beaucoup plus les V que les W, ces derniers venant tester la patience des investisseurs. Il est important de garder en tête que les dernières années ne sont pas forcément la nouvelle norme. On ne peut pas prendre pour acquis que les marchés vont toujours rebondir aussi rapidement.



Source: Purpose Investor Strategy | 4 mai 2026

Modifications apportées à votre portefeuille

Les opérations effectuées en mars que nous avons décrites dans notre commentaire du mois d'avril visaient à augmenter légèrement le degré d'agressivité de la portion en actions de votre portefeuille. Jusqu'à présent, les changements apportés ont été bénéfiques, mais nous avons tout de même conservé un peu de liquidités étant donné la très grande incertitude qui plane sur les marchés. Nous n'avons effectué aucune opération en avril en dehors des rééquilibrages périodiques que nous effectuons dans vos portefeuilles. Toutefois, au début mai, nous avons redéployé une partie des liquidités excédentaires dans le [FNB indiciel FANGMA Evolve \(TECH\)](#). Ce dernier est composé de six géants des technologies, soient Apple, Microsoft, Alphabet, Meta, Amazon et Netflix. Nous aimons les fondamentaux de ces six entreprises. Bien que trois d'entre elles se transigent près de leurs sommets de tous les temps (Alphabet, Apple et Amazon), les trois autres sont en forte baisse par rapport à leurs sommets des douze derniers mois. Nous y voyons donc une bonne opportunité de rebond à moyen terme.

Conclusion

Bien que la situation au Moyen-Orient soit loin d'être réglée, les marchés boursiers ont une fois de plus démontré l'importance de demeurer investi. Au moment d'écrire ces lignes, la plupart des marchés boursiers des pays développés ont dépassé leurs sommets antérieurs. À plusieurs reprises au cours des dernières années, ils n'ont pas attendu un retour à la normale pour rebondir. Les événements géopolitiques semblent vouloir prendre de plus en plus d'importance en matière de gestion de portefeuilles, il nous semble toutefois important de garder en tête qu'historiquement, les marchés ont toujours fini par surmonter le mur de la peur.

Merci pour votre soutien indéfectible !

Toute l'équipe du Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

Annexe 1 : Rendements des principales classes d'actifs – avril 2026

Classes d'actifs	Avril	AÀD	12 mois	Classes d'actifs	Avril	AÀD	12 mois	Classes d'actifs	Avril	AÀD	12 mois
Actions canadiennes (\$S&P/TSX)	3.8%	7.9%	40.1%	Actions É.-U. (\$S&P 500 \$ US)	10.5%	5.7%	31.1%	Encaisse (\$S&P Canada T-bill)	0.2%	0.7%	2.5%
Services de communication	-6.5%	-1.1%	10.1%	Services de communication	18.5%	10.3%	55.9%	Obligations (ICE Univers Canada)	0.1%	0.4%	1.6%
Consommation discrétionnaire	6.2%	2.0%	31.5%	Consommation discrétionnaire	11.7%	1.5%	25.2%	Court terme	0.0%	0.3%	2.4%
Consommation de base	-0.8%	2.3%	9.8%	Consommation de base	3.1%	11.0%	8.3%	Moyen terme	-0.2%	0.3%	1.9%
Énergie	2.0%	32.6%	64.3%	Énergie	-3.5%	33.5%	52.4%	Long terme	0.3%	0.5%	0.0%
Finance	10.6%	8.5%	46.3%	Finance	5.6%	-4.3%	8.6%	Gouvernement fédéral	-0.3%	0.1%	0.5%
Santé	13.2%	8.2%	27.9%	Santé	-0.4%	-5.3%	5.8%	Sociétés	0.4%	0.7%	3.8%
Industrie	6.3%	6.0%	12.6%	Industrie	7.9%	12.9%	34.8%	Trésor É-U (\$ US)	-0.1%	0.0%	2.5%
Technologies de l'information	5.4%	-18.3%	7.7%	Technologies de l'information	17.5%	6.7%	49.2%	Sociétés É-U (\$ US)	0.6%	0.1%	5.5%
Matériaux	-5.3%	4.9%	71.9%	Matériaux	2.7%	12.7%	23.8%	High Yield É-U (\$ US)	1.7%	1.1%	8.7%
Immobilier	4.6%	0.1%	7.0%	Immobilier	8.8%	11.8%	12.7%	Matières premières (GSCI \$ US)	6.4%	49.0%	66.2%
Services publics	0.1%	11.3%	23.8%	Services publics	2.1%	10.5%	22.1%	Pétrole WTI (\$ US/baril)	5.6%	89.7%	82.4%
S&P/TSX Petites capitalisations	6.7%	18.9%	80.2%	Russell 2000 (\$ US)	12.2%	13.2%	44.4%	Or (\$ US/once)	-0.1%	6.8%	39.6%
				Actions monde (MSCI ACWI \$ US)	10.2%	6.8%	31.5%	Cuivre (\$ US/tonne)	5.3%	3.7%	41.6%
				MSCI EAEO (\$ US)	7.6%	6.4%	25.2%	Devises (Indice \$ US DXY)	-1.9%	-0.3%	-1.4%
				MSCI Marchés Émergents (\$ US)	14.7%	14.6%	47.5%	USD par EUR	1.8%	-0.1%	3.2%
								CAD par USD	-2.4%	-1.0%	-1.6%

Source: Bureau du chef des placements BNI, données via Refinitiv en date du 30 avril 2026

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.