



Commentaire mensuel



Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

juin 2026

 **FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE

 **GROUPE CONSEIL
VEILLEUX DELORME BÉLANGER**

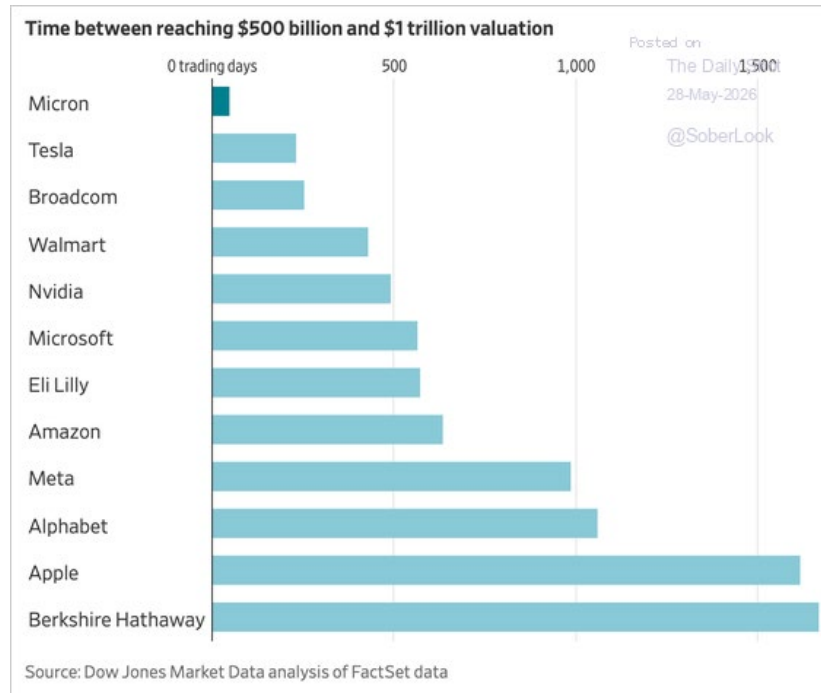
Une entrée en bourse historique

Selon toute vraisemblance, nous assisterons dans les prochains jours à un moment historique dans le monde de la finance. *SpaceX*, le géant de l'exploration spatiale et des communications satellites, également détenteur de X (anciennement Twitter), devrait faire son entrée en bourse vers le 12 juin. Les informations qui ont coulées dans les médias laissent présager un premier appel public à l'épargne visant à lever 75 milliards de dollars américains, soit la plus grande émission boursière de tous les temps. L'entreprise viserait une évaluation boursière d'environ 1800 milliards de dollars ce qui la placerait instantanément parmi les plus grandes capitalisations boursières mondiales. Pour l'année 2025, l'entreprise aurait généré environ 18 milliards de revenus tout en étant déficitaire en raison de ses importants investissements en intelligence artificielle. C'est donc dire que si elle obtient l'évaluation souhaitée lors de son émission d'actions, le titre se vendrait à près de 100 fois ses ventes de l'année dernière (et on parle bien des ventes et non des profits). Pour ceux qui ne sont pas trop férus de ratios financiers, une telle évaluation peut être qualifiée de stratosphérique... excusez le jeu de mot ! L'appétit des investisseurs pour le titre semble significatif, mais l'une des plus grandes firmes d'analyses financières indépendantes des banques d'investissements, *Morningstar*, vient d'émettre l'opinion selon laquelle la valeur de *SpaceX* serait largement surévaluée si elle était bel et bien en ligne avec les visées de la direction. Selon *Morningstar*, la valeur de *SpaceX* serait de "seulement" 780 milliards \$US*.

*Source: Yahoo Finance | 2 juin 2026, [SpaceX valued at just \\$780 billion by Morningstar, less than half its IPO target](#)

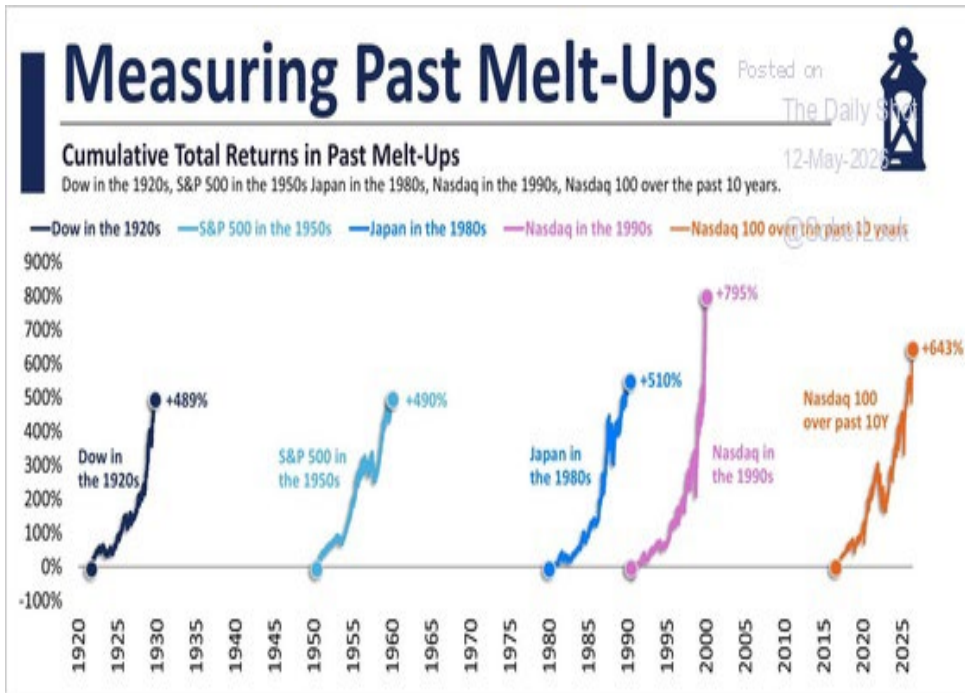
Une pluie de mégas émissions boursières en vue

Outre *SpaceX*, il est fort probable que les géants de l'intelligence artificielle *Anthropic* et *OpenAI* (l'entreprise derrière chatGPT) chercheront également à s'introduire en bourse au cours des prochains mois. Cette pluie de nouvelles émissions n'est pas sans rappeler les mois précédents l'éclatement de la bulle des technos au début des années 2000. Signe d'une certaine frénésie boursière, l'entreprise *Micron* vient de rejoindre le camp sélect des entreprises ayant une valeur boursière de plus de 1000 milliards US ! De surcroît, elle est devenue la plus rapide à passer d'une valeur de 500 milliards à 1000 milliards, n'ayant besoin que de 48 jours pour accomplir ce fait d'armes. À titre de comparaison, *Apple* a jadis eu besoin de près de six ans pour créer autant de valeur boursière.



Source: The Daily Shot - *The Wall Street Journal*, [The Idaho Chip Maker That Doubled to \\$1 Trillion in 48 Days](#) | 26 mai 2026

Le Nasdaq est sur toute une lancée !



Sur le graphique de gauche, on peut voir que la croissance du Nasdaq au cours des 10 dernières années a été supérieure à la croissance du Dow Jones au cours des années 1920, à celle du S&P 500 dans les années 50 et au rendement des actions japonaises durant les années 80, soit 3 épisodes dits de “bulles spéculatives”. Seule la croissance du Nasdaq dans les années 90 fût supérieure à l’épisode boursier dans lequel nous nous trouvons. Le plus surprenant dans tout cela selon nous, c’est à quel point la hausse fulgurante des dernières années est alimentée par la croissance des bénéfices. Cela nous permet de croire raisonnablement que ce marché n’a pas nécessairement fini de nous surprendre.

Source: The Daily Shot | [@RitholtzWealth](#)

Petit guide pour spéculer en toute sécurité

Plusieurs gestionnaires d'expérience avec qui nous discutons ces temps-ci sont un peu découragés par le niveau de spéculation boursière. Dans un marché guidé par le narratif plutôt que par les fondamentaux, il peut être frustrant de passer à côté du titre de l'heure qui peut augmenter de 50% en quelques jours juste parce qu'un patron respecté d'un géant technologique en fait mention au cours d'une conférence. Dans ce contexte, la peur de manquer le bateau (ou le vaisseau dans le cas de SpaceX) peut en pousser plus d'un à payer n'importe quel prix simplement pour avoir la chance d'être exposé à une entreprise qui devrait "ASSURÉMENT" (pointe d'ironie) être révolutionnaire. Selon nous, il est tout à fait possible qu'un titre comme *SpaceX* augmente de manière substantielle suite à son introduction en bourse étant donné l'engouement populaire. Toutefois, si vous souhaitez réellement joindre la parade, notre recommandation serait de le faire avec modération. Le risque pour vos finances personnelles est relativement minime si vous y investissez disons 1% de vos actifs financiers. Toutefois, il faut définitivement être prêt à accepter le risque d'une perte substantielle lorsqu'on investit dans ce type d'entreprise à une telle évaluation. Il est également important de limiter le nombre de titres qui peuvent baisser de manière substantielle. Si on investit dans 20 titres à hauteur de 1% de son portefeuille et que chacun d'entre eux peut subir une perte catastrophique, le risque pour le portefeuille global est substantiel, et ce, malgré l'apparente diversification. Avec la spéculation comme avec bien des choses, la modération a bien meilleur goût !

Conclusion

Nous vivons à une époque incroyable, pleine de rebondissements. Les prochains mois seront assurément effervescents au niveau des marchés financiers. À titre de gardiens de votre patrimoine, nous nous efforçons de conserver notre sang froid et essayons de garder les pieds sur Terre. Une bonne exposition aux actions demeure d'actualité, mais nous croyons que chaque portion de votre portefeuille mérite d'être évaluée sur la base de ses fondamentaux, et non pas sur des promesses dignes des meilleures ouvrages de science-fiction.

Merci pour votre soutien indéfectible !

Toute l'équipe du Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

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

Classes d'actifs	Mai	AAD	12 mois
Actions canadiennes (S&P/TSX)	2.5%	10.6%	36.1%
Services de communication	6.9%	5.6%	15.2%
Consommation discrétionnaire	0.3%	2.3%	22.0%
Consommation de base	-1.3%	0.9%	7.1%
Énergie	-2.8%	28.9%	52.7%
Finance	4.4%	13.2%	43.3%
Santé	-5.0%	2.7%	20.2%
Industrie	0.9%	7.0%	4.3%
Technologies de l'information	2.5%	-16.2%	2.3%
Matériaux	6.2%	11.4%	78.1%
Immobilier	0.6%	0.7%	3.1%
Services publics	3.6%	15.3%	25.8%
S&P/TSX Petites capitalisations	3.4%	22.9%	73.8%

Classes d'actifs	Mai	AAD	12 mois
Actions É.-U. (S&P 500 \$ US)	5.3%	11.3%	29.8%
Services de communication	-0.9%	9.3%	40.9%
Consommation discrétionnaire	2.6%	4.1%	17.4%
Consommation de base	-3.2%	7.5%	3.0%
Énergie	-5.6%	26.0%	42.5%
Finance	-1.1%	-5.3%	2.9%
Santé	2.5%	-3.0%	14.8%
Industrie	-0.8%	12.0%	22.9%
Technologies de l'information	16.0%	23.8%	56.0%
Matériaux	-0.7%	11.9%	19.4%
Immobilier	-1.1%	10.6%	10.4%
Services publics	-5.1%	4.8%	11.6%
Russell 2000 (\$ US)	4.4%	18.2%	43.1%
Actions monde (MSCI ACWI \$ US)	5.2%	12.4%	30.8%
MSCI EAO (\$ US)	3.2%	9.7%	23.4%
MSCI Marchés Émergents (\$ US)	9.7%	25.7%	55.1%

Classes d'actifs	Mai	AAD	12 mois
Encaisse (S&P Canada T-bill)	0.2%	0.9%	2.5%
Obligations (ICE Univers Canada)	1.4%	1.8%	2.9%
Court terme	0.7%	1.1%	3.0%
Moyen terme	1.3%	1.6%	3.4%
Long terme	2.5%	3.0%	2.2%
Gouvernement fédéral	1.2%	1.3%	1.9%
Sociétés	1.3%	1.9%	4.4%
Trésor É-U (\$ US)	0.1%	0.1%	3.7%
Sociétés É-U (\$ US)	0.7%	0.8%	6.2%
High Yield É-U (\$ US)	0.5%	1.6%	7.4%
Matières premières (GSCI \$ US)	-7.6%	37.7%	51.1%
Pétrole WTI (\$ US/baril)	-16.1%	59.2%	48.3%
Or (\$ US/once)	-0.6%	6.2%	39.7%
Cuivre (\$ US/tonne)	4.6%	8.4%	41.4%
Devises (Indice \$ US DXY)	0.9%	0.6%	-0.4%
USD par EUR	-0.5%	-0.6%	2.8%
CAD par USD	1.6%	0.5%	0.4%

Source: Bureau du chef des placements BNI, données via Refinitiv en date du 31 mai 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.