



Commentaire mensuel



Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

juillet 2026

 **FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE

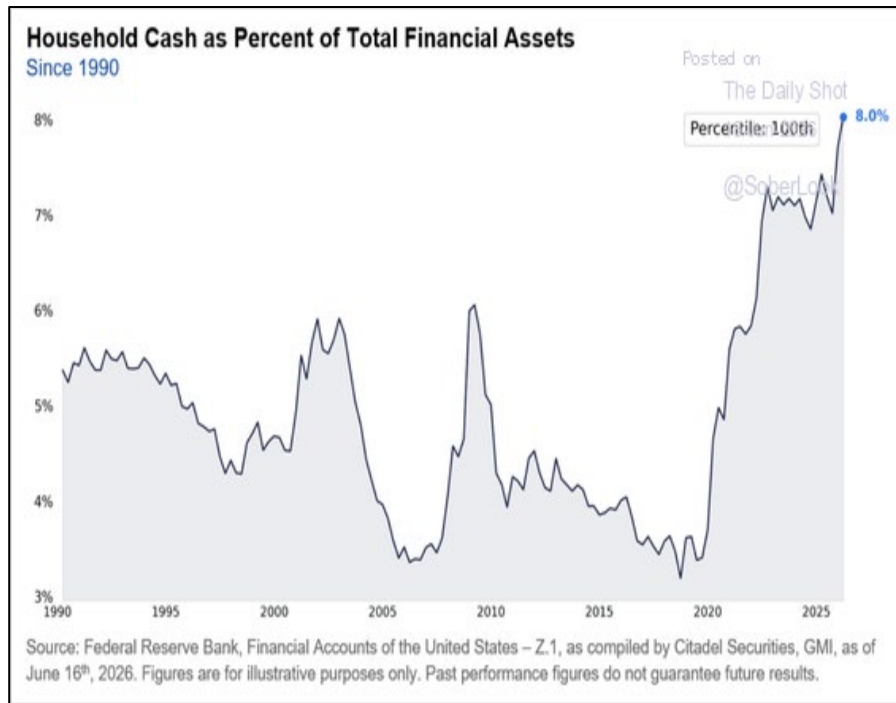
 GROUPE CONSEIL
VEILLEUX DELORME BÉLANGER

Un calme fragile, mais des marchés résilients

Dans notre commentaire précédent, nous avons discuté de l'effervescence boursière entourant l'introduction en bourse de *SpaceX*. Outre cet évènement, le mois de juin a été particulièrement tranquille, malgré l'annonce d'un cessez-le-feu entre l'Iran et les États-Unis le 12 juin. Il semble que l'efficience des marchés avait déjà prédit ce dénouement ce qui expliquerait qu'un rebond plus important ne se soit pas matérialisé. Il faut dire que les marchés boursiers ont été étonnamment résilients depuis le début de ce conflit. Au moment d'écrire ces lignes, le cessez-le-feu a été rompu et les marchés n'en font presque aucun cas. Malgré toute l'incertitude, la plupart des marchés boursiers mondiaux se transigent proche de leurs sommets de tous les temps et les valorisations peuvent sembler dispendieuses comparativement aux moyennes historiques. Alors que la plupart des actifs financiers semblent évalués pour la perfection, on peut se demander ce qui pourrait expliquer que l'appétit des investisseurs puisse paraître pratiquement insatiable. Permettez-nous de vous présenter deux raisons, qui selon nous, expliquent une bonne partie de cette question.

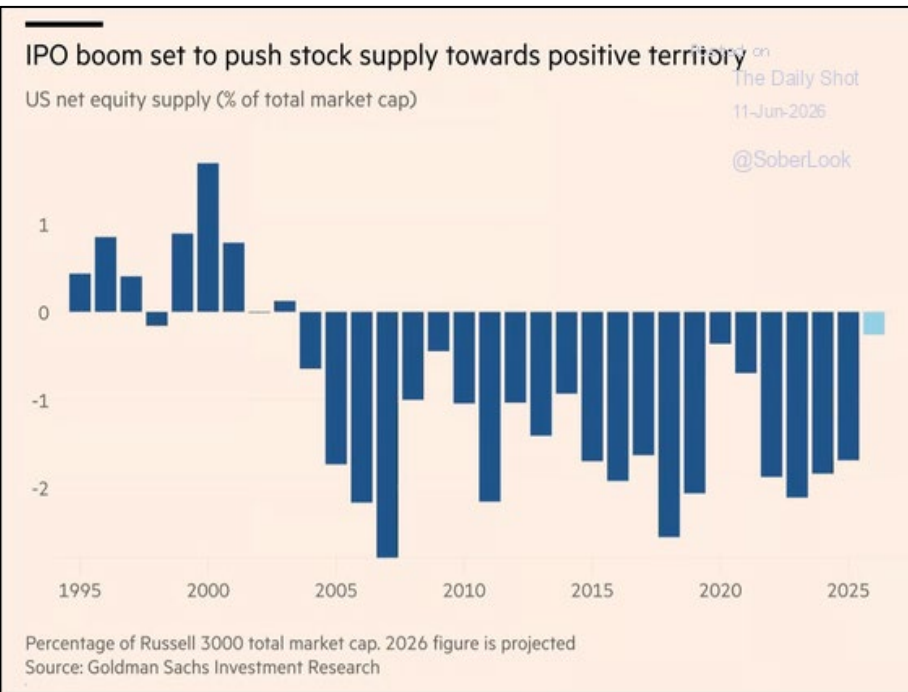
1^{re} raison: L'argent sur les lignes de coté

Malgré le fait que les ménages américains sont de plus en plus investis sur le marché boursier, **le pourcentage des actifs financiers totaux détenus en liquidités est à un niveau sans précédent depuis 1990**. Ceci peut sembler contre-intuitif dans un contexte où on entend sans cesse parler de crise du coût de la vie. Toutefois, une chose est certaine, les ménages les mieux nantis se portent bien et il y a abondamment de liquidités dans le système à la suite de l'intervention massive des banques centrales au cours des années qui ont suivi la pandémie de Covid-19. Tout cet argent doit éventuellement être déployé et les investisseurs semblent prêts à acheter des actions à la suite de la moindre baisse. Ceci semble offrir un certain support au niveau des actions.



Source: The Daily Shot - [Citadel Securities](#) | 17 juin 2026

2^e raison: L'offre négative d'actions américaines



La deuxième raison qui pourrait expliquer un tel appétit pour les actions malgré des évaluations élevées relève directement de la loi de l'offre et de la demande. Sur le graphique de gauche, on peut voir qu'au cours des 20 dernières années, l'offre nette de titres américains a été systématiquement négative. En effet, les privatisations d'entreprises cotées en bourse ainsi que les rachats d'actions supérieurs aux nouvelles émissions ont fait en sorte que la quantité de titres se transigeant sur les marchés publics a baissé relativement parlant. La dynamique de l'offre et de la demande semble donc favorable à une croissance du prix des actions. Il y a plus d'argent dans le système et de moins en moins de titres dans lesquels investir. Résultat; les prix montent.

Source: The Daily Shot | 11 juin 2026

Conclusion

Malgré toute l'incertitude et faisant fi des évaluations historiques moyennes, les actions ont continué leur ascension au cours du deuxième trimestre 2026. On dit souvent que ***ce qui compte vraiment, c'est le temps passé investi dans le marché et non le moment qu'on choisit pour se mouiller***, traduction libre de "time in the market VS timing the market". Les dernières années ont été un particulièrement bel exemple de cet adage. Les investisseurs qui ont su demeurer investis, malgré les craintes liées à la pandémie mondiale de 2020 et à l'inflation qui en a découlé par la suite, ont été particulièrement choyés.

Merci pour votre soutien indéfectible !

Toute l'équipe du Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

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

Classes d'actifs	Juin	T2	AAD
Actions canadiennes (S&P/TSX)	0.5%	7.0%	11.2%
Services de communication	-9.9%	-10.0%	-4.8%
Consommation discrétionnaire	2.3%	8.9%	4.6%
Consommation de base	8.0%	5.7%	9.0%
Énergie	-4.1%	-5.0%	23.6%
Finance	8.8%	25.6%	23.2%
Santé	6.0%	14.0%	8.9%
Industrie	3.1%	10.6%	10.3%
Technologies de l'information	-1.6%	6.4%	-17.6%
Matériaux	-12.1%	-11.5%	-2.1%
Immobilier	3.1%	8.4%	3.8%
Services publics	2.1%	5.9%	17.8%
S&P/TSX Petites capitalisations	-4.0%	5.9%	18.0%

Classes d'actifs	Juin	T2	AAD
Actions É.-U. (S&P 500 \$ US)	-1.0%	15.2%	10.2%
Services de communication	-7.8%	8.3%	0.8%
Consommation discrétionnaire	-4.7%	9.3%	-0.8%
Consommation de base	0.5%	0.3%	8.0%
Énergie	-5.1%	-13.4%	19.7%
Finance	4.4%	9.0%	-1.2%
Santé	6.6%	8.8%	3.5%
Industrie	7.3%	14.9%	20.2%
Technologies de l'information	-3.3%	31.8%	19.8%
Matériaux	0.0%	2.0%	12.0%
Immobilier	0.8%	8.5%	11.5%
Services publics	2.7%	-0.5%	7.7%
Russell 2000 (\$ US)	3.7%	21.5%	22.6%
Actions monde (MSCI ACWI \$ US)	-0.8%	15.1%	11.5%
MSCI EAO (\$ US)	0.1%	11.1%	9.8%
MSCI Marchés Émergents (\$ US)	-1.4%	24.1%	24.0%

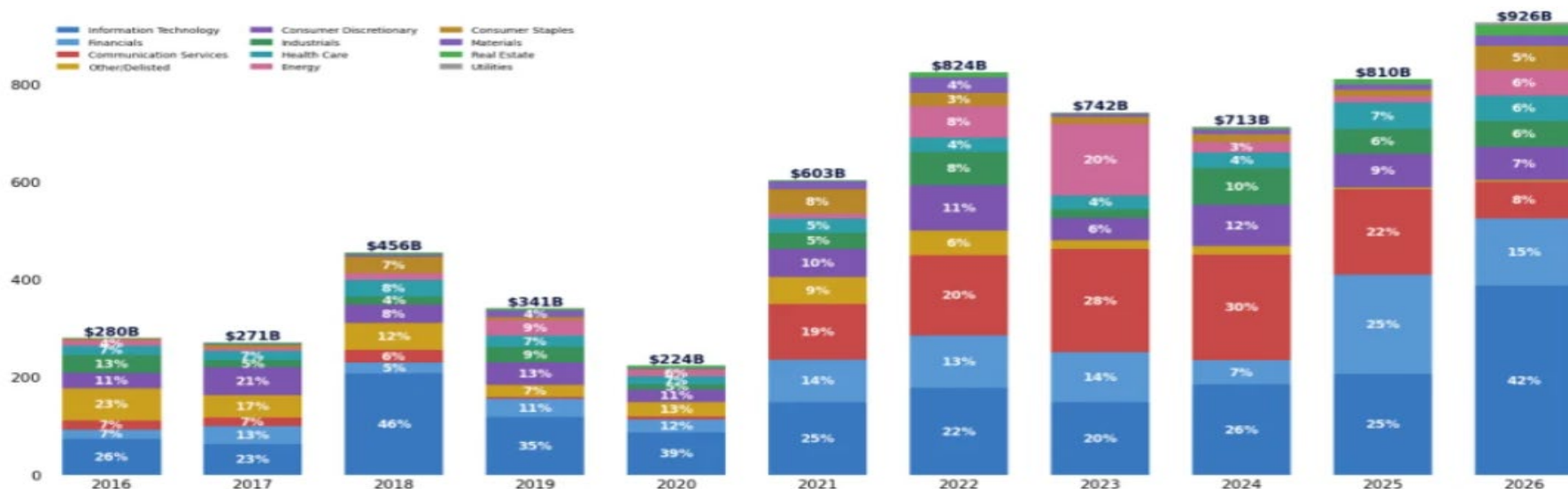
Classes d'actifs	Juin	T2	AAD
Encaisse (S&P Canada T-bill)	0.2%	0.6%	1.2%
Obligations (ICE Univers Canada)	0.5%	1.9%	2.2%
Court terme	0.3%	1.1%	1.4%
Moyen terme	0.6%	1.8%	2.3%
Long terme	0.4%	3.3%	3.4%
Gouvernement fédéral	0.5%	1.4%	1.8%
Sociétés	0.3%	2.0%	2.2%
Trésor É.-U. (\$ US)	0.3%	0.3%	0.4%
Sociétés É.-U. (\$ US)	0.2%	1.4%	1.0%
High Yield É.-U. (\$ US)	0.3%	2.5%	1.9%
Matières premières (GSCI \$ US)	-9.9%	-11.4%	24.1%
Pétrole WTI (\$ US/baril)	-22.6%	-31.4%	23.2%
Or (\$ US/once)	-12.1%	-12.7%	-6.7%
Cuivre (\$ US/tonne)	-1.1%	8.9%	7.2%
Devises (Indice \$ US DXY)	2.3%	1.2%	2.9%
USD par EUR	-2.0%	-0.8%	-2.7%
CAD par USD	2.9%	2.0%	3.4%

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

Annexe 2 : Rachats d'actions autorisés par secteur (Russell 3000) au 26 mai de chaque année depuis 2016

YTD Buyback Authorizations by Sector

Russell 3000, Through June 16 of Each Year (\$Bn), 10-Year Lookback



Source: Bloomberg as compiled by Citadel Securities, GMI, as of June 16, 2026. Figures are for illustrative purposes only. Past performance figures do not guarantee future results.

Source: The Daily Shot, Citadel Securities | 29 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.