



Commentaire mensuel



Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger
septembre 2026



**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE



GRUPE CONSEIL
VEILLEUX DELORME BÉLANGER

Les actions poursuivent leur ascension, tout comme les taux d'intérêt

Les actions canadiennes, américaines et internationales ont poursuivi leur ascension au cours du mois d'août malgré les tensions au Moyen-Orient et malgré la hausse des taux d'intérêt un peu partout sur la planète. Bien que le problème de l'endettement chronique du gouvernement américain soit connu depuis longtemps, cette problématique occupe de plus en plus de place dans les médias et dans la tête de bien des investisseurs. Les craintes d'une inflation persistante et le manque de volonté politique des élus américains pour contrôler les dépenses de l'État font en sorte que de plus en plus d'investisseurs mondiaux se désintéressent des titres de dette américaine. Même si la hausse des taux obligataires est annonciatrice de meilleurs rendements prospectifs pour les obligations, le résultat à court terme est plus difficile à accepter pour les investisseurs. En effet, il faut se rappeler que la valeur actuelle des titres d'emprunt fluctue dans la direction inverse des taux d'intérêt. À moins de détenir un portefeuille 100% en actions, la valeur de votre portefeuille a été impactée négativement par la hausse des taux au cours des derniers mois. À un certain niveau de taux, le marché des actions pourrait également subir des pressions baissières. Nous suivons la situation en permanence, et au besoin, nous pouvons ajuster la sensibilité de votre portefeuille aux fluctuations de taux. Il faut toutefois faire attention, car il n'est pas rare de voir des investisseurs changer leur positionnement, juste avant un revirement de situation qui aurait pu être plus favorable au positionnement antérieur. Certains investisseurs croient qu'il faut constamment faire quelque chose, mais parfois, ne rien faire pourrait être la meilleure chose à faire.

Les dépenses militaires augmentent elles aussi

Si vous suivez un peu l'actualité, vous savez sans doute que Donald Trump et son équipe ne cessent de mettre de la pression aux autres pays de l'OTAN pour que ceux-ci augmentent leurs dépenses militaires. La rhétorique belliqueuse du gouvernement américain fait en sorte que tous les alliés traditionnels des États-Unis doutent de plus en plus de pouvoir compter sur l'Oncle Sam pour les défendre en cas de conflit. L'éclatement de la guerre en Ukraine a ravivé de douloureux souvenirs en Europe. En Asie, le Japon et Taiwan n'ont jamais été aussi craintifs pour leur sécurité en raison de la montée en puissance de la Chine. L'OTAN a fixé la cible des dépenses militaires à 5% du PIB des états membres à partir de 2035. À l'heure actuelle, bien des pays, à commencer par le Canada, ne sont même pas en mesure d'atteindre la cible de 2% de leur PIB. Les Américains croient sans doute que leurs exigences feront en sorte d'alimenter leur propre complexe militaro-industriel alors que leur situation budgétaire limite de plus en plus leurs dépenses en armements. Toutefois, nous pensons qu'avant de signer un chèque en blanc aux entreprises américaines, tous les autres membres de l'OTAN voudront s'assurer que leurs champions nationaux recevront leur juste part de ces investissements accrus. C'est dans cette optique que nous avons de l'intérêt pour investir une partie de votre portefeuille dans les entreprises du secteur de la défense de partout dans le monde, mais surtout en dehors des États-Unis. Jusqu'à tout récemment, il pouvait être laborieux de se positionner dans cette direction. Ce faisant, nous avons travaillé avec l'un de nos fournisseurs afin de faire créer de toute pièce un fonds qui répondrait à notre thèse d'investissements.

Changements effectués à votre portefeuille

Le 21 août, nous avons initié une position dans le [FNB indiciel mondial de la défense et de l'aérospatiale Evolve](#). Nous avons travaillé activement à la création de ce fonds puisqu'aucun autre avec ce type de positionnement n'était actuellement offert au Canada. Nos recherches nous permettent même de croire que ce FNB serait le premier sur la planète à offrir ce positionnement spécifique. Comme son nom l'indique, ce FNB investi dans des titres liés aux secteurs de la défense et de l'aérospatiale. Toutefois, contrairement aux autres fonds du genre, celui-ci investira un maximum de 25% du portefeuille dans des entreprises américaines. En général, pour les fonds mondiaux, ce pourcentage est de 70% et plus. Nous ne sommes évidemment pas les seuls à vouloir profiter de cette explosion des dépenses militaires à l'extérieur des États-Unis. Les titres qui composent ce panier se sont appréciés de manière substantielle au cours des dernières années. Toutefois, nous croyons que comme c'est souvent le cas avec les tendances séculaires à long terme, le marché n'a pas encore intégré pleinement le potentiel réel des entreprises qui sont positionnées pour capturer une part substantielle des dépenses accrues des gouvernements. Advenant un conflit majeur, ce qui n'est pas notre scénario de base, ce FNB pourrait offrir un certain support au reste du portefeuille. Pour l'instant, nous allons continuer d'espérer que les dépenses militaires accrues n'auront pas à être utilisées dans un avenir rapproché !

Conclusion

Pendant près de 40 ans, soit du milieu des années 80 jusqu'au début des années 20, les investisseurs ont pu profiter de taux d'intérêt en baisse (ou très bas) et d'une inflation mondiale relativement bénigne. De plus, aucun conflit armé de grande envergure n'est survenu durant cette période. Ce contexte s'est avéré favorable au portefeuille équilibré traditionnel. Avec la résurgence de l'inflation, des taux d'intérêt en hausse et le spectre de conflits armés d'envergure, il nous apparaît clair qu'un portefeuille bien diversifié se doit désormais d'être davantage exposé aux ressources naturelles et au secteur de la défense. Ces outils viennent compléter une gestion active de la portion obligataire des portefeuilles en offrant une diversification additionnelle que le reste du marché des actions ne couvrent pas réellement. Les opérations que nous avons effectuées au cours de l'été vont dans ce sens. N'hésitez pas à nous laisser savoir si vous avez des questions relativement au positionnement de votre portefeuille.

Merci pour votre soutien indéfectible !

Toute l'équipe du Groupe Conseil Veilleux Delorme Bélanger

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

Classes d'actifs	Août	AÀD	12 mois	Classes d'actifs	Août	AÀD	12 mois	Classes d'actifs	Août	AÀD	12 mois
Actions canadiennes (S&P/TSX)	3.1%	16.0%	29.9%	Actions É.-U. (S&P 500 \$ US)	2.7%	13.1%	20.4%	Encaisse (S&P Canada T-bill)	0.2%	1.6%	2.5%
Services de communication	4.0%	4.3%	7.6%	Services de communication	-1.2%	0.1%	13.4%	Obligations (ICE Univers Canada)	-0.3%	0.3%	1.8%
Consommation discrétionnaire	-4.2%	1.4%	13.5%	Consommation discrétionnaire	0.0%	0.0%	3.9%	Court terme	0.1%	1.1%	2.2%
Consommation de base	-6.9%	3.0%	10.2%	Consommation de base	-0.7%	9.6%	7.9%	Moyen terme	-0.2%	0.6%	1.9%
Énergie	0.3%	32.5%	42.4%	Énergie	7.0%	44.2%	45.8%	Long terme	-0.9%	-1.4%	0.7%
Finance	-2.9%	20.8%	39.6%	Finance	1.3%	6.3%	8.6%	Gouvernement fédéral	-0.2%	0.3%	1.3%
Santé	-7.0%	3.7%	8.3%	Santé	4.9%	11.1%	26.3%	Sociétés	-0.2%	0.7%	2.6%
Industrie	-2.5%	8.1%	5.7%	Industrie	-2.6%	13.6%	16.8%	Trésor É-U (\$ US)	0.3%	-0.4%	1.2%
Technologies de l'information	12.9%	-6.0%	-1.4%	Technologies de l'information	6.2%	22.9%	33.7%	Sociétés É-U (\$ US)	0.4%	-0.2%	2.0%
Matériaux	25.8%	19.4%	58.8%	Matériaux	6.0%	16.7%	15.5%	High Yield É-U (\$ US)	1.0%	2.6%	4.8%
Immobilier	-4.6%	-0.6%	-7.6%	Immobilier	-1.9%	12.2%	9.5%	Matières premières (GSCI \$ US)	6.1%	48.1%	50.6%
Services publics	-5.6%	12.1%	18.7%	Services publics	-4.8%	0.3%	3.0%	Pétrole WTI (\$ US/baril)	1.0%	52.0%	35.2%
S&P/TSX Petites capitalisations	6.8%	23.0%	47.7%	Russell 2000 (\$ US)	1.0%	20.0%	26.5%	Or (\$ US/once)	9.6%	2.6%	28.9%
				Actions monde (MSCI ACWI \$ US)	2.7%	14.6%	22.8%	Cuivre (\$ US/tonne)	4.4%	16.0%	47.1%
				MSCI EAO (\$ US)	2.0%	14.2%	22.2%	Devises (Indice \$ US DXY)	-0.5%	1.1%	1.7%
				MSCI Marchés Émergents (\$ US)	3.4%	24.4%	39.7%	USD par EUR	1.0%	-1.1%	-0.8%
								CAD par USD	-1.2%	0.9%	0.8%

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