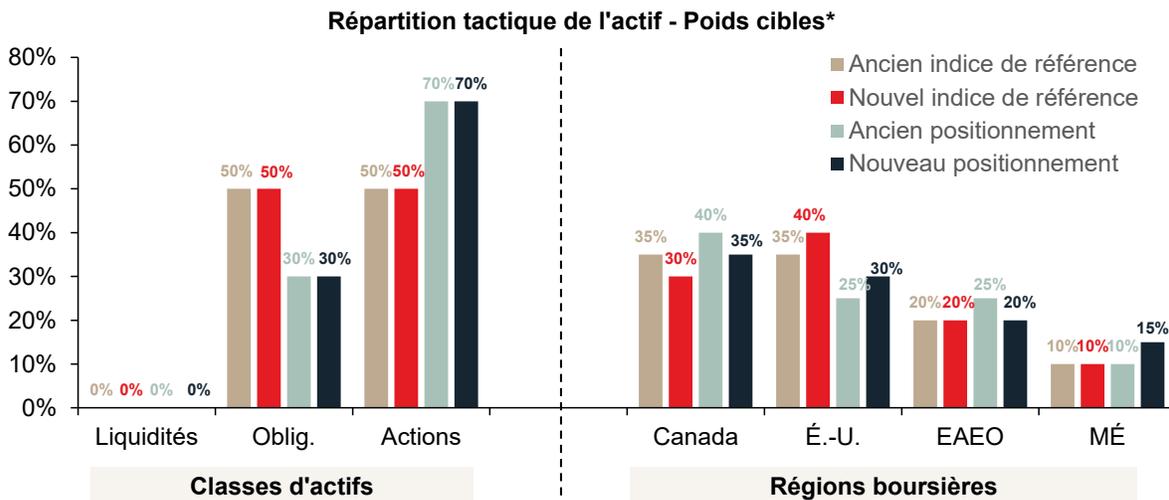


Après un trimestre marqué par d'importants gains pour l'ensemble des marchés boursiers, nous avons apporté un ajustement mineur à notre stratégie en actions en réduisant l'allocation de la région EAEO au point neutre en contrepartie d'une surpondération au sein des marchés émergents.

Au cours des derniers mois, la performance relative de la région EAEO s'est rapidement essouffée, freinée en partie par une croissance des profits moindres et une instabilité politique en France. À l'inverse, notre modèle de momentum indique qu'une tendance plus favorable aux marchés émergents semble plutôt persister. Qui plus est, la faiblesse du dollar américain, des banques centrales plus accommodantes et la croissance mondiale relativement généralisée sont typiquement de bon augure pour la région émergente.

Pour plus de détails sur la stratégie, assurez-vous de consulter notre prochain rapport mensuel qui sortira le jeudi 2 octobre.

Par ailleurs, un examen des indices de référence des solutions de placement sous l'égide de Banque Nationale Investissements a donné lieu à des ajustements dans les répartitions des actions canadiennes et américaines, qui ont été implémentés aujourd'hui (voir la page suivante pour plus de détails).



*Ces poids cibles sont ceux du portefeuille tactique d'actifs (TAA), une stratégie en superposition (overlay). Ainsi, les déviations finales au sein d'un portefeuille global ne sont qu'une fraction (ex. : 1/10) des déviations du TAA. Pour obtenir les poids du TAA au sein des régions boursières, il faut appliquer le poids en actions aux poids de chaque indice boursier (ex. : 20 % * 45 % = 9 % pour le Canada).

Changement de l'indice de référence au sein des marchés boursiers

La répartition géographique de référence au sein des marchés boursiers passe de 35 % à 30 % pour les actions canadiennes, et de 35 % à 40 % pour les actions américaines. Les poids de référence pour la région EAEO (20 %) et les marchés émergents (10 %) demeurent inchangés. Trois principaux facteurs motivent cet ajustement.

D'abord, un meilleur alignement avec le standard de l'industrie. Si notre seuil de référence en actions canadiennes demeure plus élevé que la moyenne de nos pairs, nous réduisons cet écart qui représentait une source de risque relatif non négligeable.

Ensuite, le respect de l'évolution de l'univers boursier au cours des 15 dernières années. En 2010, les actions américaines représentaient près de 40 % de l'univers des actions à grande capitalisation ; aujourd'hui, elles avoisinent les 65 %. Bien que nous jugions qu'un tel poids entraînerait un risque de concentration trop important, cette tendance lourde appelait tout de même à une révision à la hausse du poids des États-Unis au sein des solutions d'investissement.

Enfin, une réduction du biais local (*home bias*). Déterminer la part allouée à un marché boursier local est un exercice délicat alors qu'il faut prendre en considération son poids dans l'univers boursier mondial — qui est seulement de 3 % pour le Canada —, mais aussi ses propriétés spécifiques et le risque de devise implicite aux actions étrangères. Dans l'ensemble, notre analyse suggère qu'une allocation de 30 % en actions canadiennes est plus optimale d'une perspective de construction de portefeuille.

Plus de détails seront présentés dans un rapport stratégique qui sortira au courant du mois d'octobre.

Les informations et les opinions qui sont exprimées dans la présente communication le sont uniquement à titre informatif et sont sujettes à changement. Les points de vue exprimés ne visent pas à prodiguer des conseils de placement ni à faire la promotion de placements en particulier et aucune prise de décision de placements ne devrait reposer sur ces derniers. Banque Nationale Investissements inc. a pris les moyens nécessaires afin de s'assurer de la qualité et de l'exactitude des informations contenues aux présentes à la date de la publication. Cependant, Banque Nationale Investissements inc. ne garantit ni l'exactitude ni l'exhaustivité de cette information et cette communication ne crée aucune obligation légale ou contractuelle pour Banque Nationale Investissements inc.

Les hypothèses ou les opinions exprimées sur une société, un titre, une industrie, un secteur du marché en particulier, des événements futurs (comme les conditions du marché ou l'évolution de l'économie), le rendement d'une société ou d'un titre, le placement futur de produits ou d'autres prévisions représentent celles du gestionnaire de portefeuille à un moment donné et ne constituent pas nécessairement celles de la Banque Nationale du Canada et ses filiales (la « Banque »). Ces opinions sont appelées à changer à tout moment en fonction de l'évolution des marchés et d'autres facteurs, qui peuvent faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement de ce que le gestionnaire de portefeuille anticipe ou prévoit actuellement. La Banque décline toute responsabilité en ce qui a trait à la mise à jour de ces opinions. En outre, celles-ci ne peuvent pas être considérées comme des recommandations d'achat et de vente ni comme des conseils en placement.

Les Fonds BNI (les « Fonds ») sont offerts par Banque Nationale Investissements inc., une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada et vendus par des courtiers autorisés. Un placement dans un Fonds peut donner lieu à des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus des Fonds avant de faire un placement. Les titres des Fonds ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts. Les Fonds ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement dans l'avenir.

© 2025 Banque Nationale Investissements inc. Tous droits réservés. Toute reproduction totale ou partielle est strictement interdite sans l'autorisation préalable écrite de Banque Nationale Investissements inc.

MD BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS est une marque déposée de la Banque Nationale du Canada, utilisée sous licence par Banque Nationale Investissements inc.