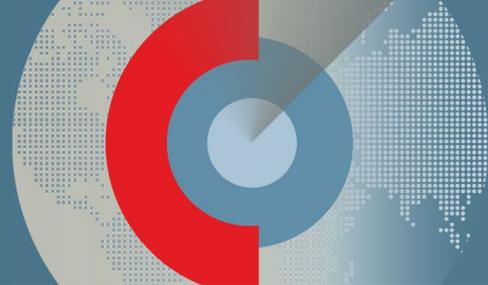


# FLASH TRANSACTION – TAA

BUREAU DU CHEF DES PLACEMENTS | 27 juin 2025

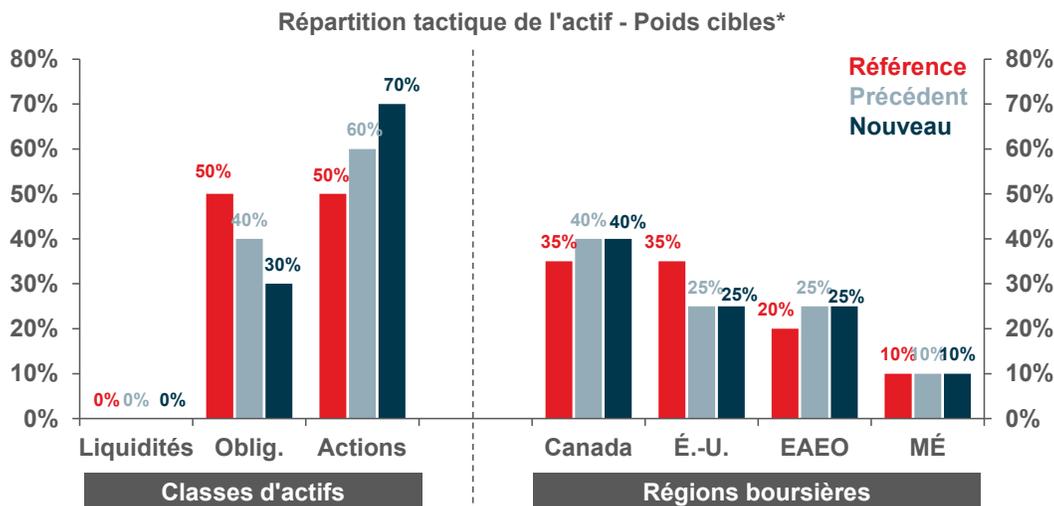


Bien que l'environnement économique reste fragile, notre conviction à l'égard du scénario de base, qui table sur une croissance faible, mais positive, a continué de se renforcer dans les dernières semaines, les risques de récession ayant diminué.

Dans ce contexte, nous augmentons de nouveau notre allocation dans les marchés boursiers, adoptant ainsi une surpondération modérée en actions par rapport aux obligations. Par le fait même, nous liquidons la position en bons du Trésor américains d'échéance 7 à 10 ans après une surperformance en juin, ce qui laisse l'allocation totale en dollar américain sur la cible de référence.

À court terme, les marchés boursiers risquent de connaître une période de consolidation face à des données économiques un peu plus faibles. Toutefois, l'absence de récession, le probable début d'une stabilisation des relations commerciales américaines, et un potentiel changement de ton à la Fed devraient garder les marchés boursiers sur une tendance haussière en deuxième moitié d'année.

Plus de détails et des graphiques complémentaires seront disponibles dans notre rapport mensuel, qui sortira le jeudi 3 juillet.



\* 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).

# FLASH TRANSACTION – TAA

## BUREAU DU CHEF DES PLACEMENTS



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.



Architecture ouverte.  
Possibilités infinies.

 **BANQUE  
NATIONALE**  
INVESTISSEMENTS