Portefeuilles Méritage[MD]

Historique des changements des FNB tactiques

En date du 15 septembre 2026

Date	Portefeuilles Méritage FNB tactiques	Positions retirées	Positions ajoutées	Changements et raisons
15 septembre 2026	Portefeuilles Méritage FNB tactiques Modéré, Équilibré, Croissance et Actions	—	—	— Surpondération en actions par rapport aux obligations réduite de moitié (prise de profits et resserrement de la gestion du risque) — Réduction supplémentaire des marchés émergents, et marginalement des actions américaines, au profit des actions canadiennes — Duration légèrement allongée et risque de crédit réduit au sein des titres à revenu fixe (hausse des obligations provinciales de longue échéance; baisse des obligations américaines à rendement élevé et des obligations des marchés émergents) — Couverture USDCAD réduite en termes notionnels
30 juin 2026	Portefeuilles Méritage FNB tactiques Modéré, Équilibré, Croissance et Actions	—	—	— Troisième hausse consécutive de l'allocation en actions, financée par une réduction des obligations — Prise de profits sur la surpondération en marchés émergents au profit de la région EAEO — Prise de profits sur les banques canadiennes, qui avaient surperformé le S&P/TSX de 38 % depuis leur achat du 27 juin 2025 — Risque actif réduit au sein de la stratégie en actions américaines, au profit du marché boursier élargi — Couverture USDCAD légèrement augmentée en termes notionnels

Portefeuilles Méritage[MD]

Date	Portefeuilles Méritage FNB tactiques	Positions retirées	Positions ajoutées	Changements et raisons
28 mai 2026	Portefeuilles Méritage FNB tactiques Modéré, Équilibré et Croissance	—	—	— Allocation en actions de nouveau augmentée, en contrepartie d'une réduction des obligations — Risque actif et position en obligations provinciales de longue échéance réduits afin de maintenir une duration près du neutre, au profit des obligations de sociétés canadiennes — Couverture USDCAD légèrement augmentée en termes notionnels, les achats portant en partie sur des actions américaines — Aucun changement au portefeuille 100 % actions
29 avril 2026	Portefeuilles Méritage FNB tactiques Modéré, Équilibré, Croissance et Actions	—	Invesco QQQ Trust (QQQ) iShares MSCI Emerging Markets Asia ETF (EEMA)	— Premier mouvement de retour vers une surpondération en actions au détriment des obligations, la résilience de l'économie et la baisse de probabilité des scénarios géopolitiques les plus sévères le permettant — Exposition aux actions américaines accrue, soutenue par une croissance des bénéfices plus soutenue et les investissements en intelligence artificielle; sous-pondération de la région EAEO accentuée — Position dans le Nasdaq 100 intégrée au sein des actions américaines, ses valorisations relatives par rapport au S&P 500 étant parmi les plus faibles depuis 2017 — Exposition aux marchés asiatiques ajoutée, financée par une réduction supplémentaire de la stratégie fondamentale en marchés émergents (FNDE)
19 mars 2026	Portefeuilles Méritage FNB tactiques Modéré, Équilibré et Croissance	—	—	— Allocation en actions ramenée tactiquement au neutre, en contrepartie d'une augmentation des obligations — Gestion des risques resserrée devant le quasi-arrêt du transport maritime dans le golfe Persique et la forte progression des prix de plusieurs matières premières critiques — Prise de profits sur la surpondération en actions en place depuis mai, afin de préserver la flexibilité nécessaire pour augmenter de nouveau l'exposition à de meilleures valorisations ou avec une visibilité accrue

Portefeuilles Méritage[MD]

Date	Portefeuilles Méritage FNB tactiques	Positions retirées	Positions ajoutées	Changements et raisons
24 février 2026	Portefeuilles Méritage FNB tactiques Modéré, Équilibré, Croissance et Actions	—	iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond ETF (EMB) iShares MSCI Intl Quality Factor ETF (IQLT) NBI SmartData International Equity ETF (NSDI)	— Prise de profits sur la surpondération en actions canadiennes détenue depuis novembre 2024, au profit d'une augmentation supplémentaire des marchés émergents — Poids de la stratégie S&P 500 équipondéré (RSP) augmenté, soutenu par une croissance des bénéfices plus généralisée et un environnement cyclique plus porteur — Stratégie EAEO diversifiée mise en place, combinant le facteur qualité et une stratégie quantitative SmartData, avec prise de profits partielle sur la stratégie fondamentale (FNDE) — Obligations souveraines des marchés émergents intégrées au revenu fixe, en contrepartie d'une réduction du crédit américain à rendement élevé, la duration demeurant neutre — Environ la moitié de la surexposition au dollar américain par rapport à l'indice de référence couverte
1er décembre 2025	Portefeuilles Méritage FNB tactiques Modéré, Équilibré, Croissance et Actions	iShares S&P/TSX Global Gold Index ETF (XGD) Vanguard FTSE Europe ETF (VGK)	Invesco S&P 500 Momentum ETF (SPMO) Schwab Fundamental International Equity ETF (FNDF)	— Allocation à la région EAEO réduite de neutre à sous-pondérée, financée par une prise de profits sur la sous-pondération en actions américaines — Prise de profits sur les sociétés aurifères, en hausse de plus de 66 % depuis leur achat le 27 juin, contre 19 % pour le S&P/TSX — Au sein des actions américaines, poids de la stratégie équipondérée réduit au profit d'une allocation supérieure au facteur qualité et d'une nouvelle position dans le facteur momentum — Au sein de la région EAEO, stratégie axée sur les fondamentaux des entreprises privilégiée plutôt que l'exposition européenne dédiée

Portefeuilles Méritage[MD]

Date	Portefeuilles Méritage FNB tactiques	Positions retirées	Positions ajoutées	Changements et raisons
26 septembre 2025	Portefeuilles Méritage FNB tactiques Modéré, Équilibré, Croissance et Actions	—	—	— Allocation à la région EAEO réduite au point neutre, au profit d'une surpondération des marchés émergents — Performance relative de la région EAEO essoufflée, freinée en partie par une croissance des bénéfices moindre et l'instabilité politique en France — Faiblesse du dollar américain, banques centrales plus accommodantes et croissance mondiale généralisée favorables aux marchés émergents — Ajustements aux répartitions en actions canadiennes et américaines à la suite d'un examen des indices de référence de Banque Nationale Investissements
27 juin 2025	Portefeuilles Méritage FNB tactiques Modéré, Équilibré, Croissance et Actions	Horizons US 7-10 Year Treasury Bond ETF (HTB) BMO MSCI Canada Value Index ETF (ZVC)	CI Morningstar Canada Momentum Index ETF (WXM) Global X Equal Weight Canadian Banks Index ETF (HBNK) iShares S&P/TSX Global Gold Index ETF (XGD) iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF (USHY)	— Surpondération modérée en actions par rapport aux obligations adoptée, les risques de récession ayant diminué — Positionnement moins défensif en revenu fixe : duration ramenée en ligne avec l'indice de référence et exposition aux obligations de sociétés accrue — Stratégie complémentaire en actions canadiennes mise en place, combinant le facteur momentum à une surpondération en banques canadiennes et en titres du secteur aurifère

Portefeuilles Méritage[MD]

Date	Portefeuilles Méritage FNB tactiques	Positions retirées	Positions ajoutées	Changements et raisons
29 mai 2025	Portefeuilles Méritage FNB tactiques Modéré, Équilibré, Croissance et Actions	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF (IEI)	—	— Exposition aux bons du Trésor américain de courte échéance retirée du revenu fixe — Produit réinvesti principalement en obligations canadiennes universelles et de sociétés, avec une réduction des obligations provinciales de longue échéance — Poids des actions canadiennes et des marchés émergents accrus à la marge — Aucun texte explicatif n'a été publié pour ce rééquilibrage
7 avril 2025	Portefeuilles Méritage FNB tactiques Modéré, Équilibré, Croissance et Actions	—	—	— Poids des actions américaines réduit au profit de la région EAEO à la suite des annonces tarifaires américaines du 2 avril — Première sous-pondération du S&P 500 depuis 2021, reflétant la dichotomie entre les politiques isolationnistes américaines et la nature mondiale de l'indice — Au sein du revenu fixe, poids de l'univers canadien réduit au profit des bons du Trésor américain — Pondération effective en actions rééquilibrée sur sa cible neutre après des mouvements de marché extrêmes, ce qui réduit également l'exposition totale au USDCAD
28 février 2025	Portefeuilles Méritage FNB tactiques Modéré, Équilibré, Croissance et Actions	Vanguard S&P Small-Cap 600 ETF (VIOO) Franklin FTSE Japan ETF (FLJP)	Vanguard FTSE Europe ETF (VGK)	— Surpondération en actions nord-américaines réduite par rapport au reste du monde, le momentum se retournant en faveur de la région EAEO et des marchés émergents — Petites capitalisations américaines vendues en attendant que la politique tarifaire se précise, au profit du style qualité (ZUQ) et de l'indice S&P 500 équipondéré (RSP) — Actions japonaises remplacées par des actions européennes, celles-ci bénéficiant d'un momentum relatif plus important et d'un contexte monétaire plus accommodant — Duration de la position en bons du Trésor américain légèrement réduite, en prise de profits

Portefeuilles Méritage[MD]

Date	Portefeuilles Méritage FNB tactiques	Positions retirées	Positions ajoutées	Changements et raisons
27 novembre 2024	Portefeuilles Méritage FNB tactiques Modéré, Équilibré, Croissance et Actions	ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF (NOBL)	Vanguard S&P Small-Cap 600 ETF (VIOO) iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF (IEI)	— Positionnement neutre maintenu entre actions et obligations, les changements se faisant au sein des classes d'actifs — Surpondération géographique importante en actions nord-américaines (Canada et États-Unis) en contrepartie du reste du monde — Petites capitalisations américaines ajoutées pour leurs ratios cours-bénéfices près d'un creux historique et leur sensibilité à d'éventuelles baisses d'impôts, financées par la vente des titres américains à dividende stable — Duration de la position en bons du Trésor américain réduite afin de limiter l'exposition aux segments longs de la courbe américaine
27 juin 2024	Portefeuilles Méritage FNB tactiques Modéré, Équilibré, Croissance et Actions	—	—	— Répartition géographique en actions rééquilibrée conformément au modèle de momentum relatif — Marchés émergents ramenés au neutre, réalisant les bénéfices de 19 mois consécutifs de sous-pondération — Région EAEO passée de surpondérée à sous-pondérée, le signal de momentum s'étant renversé — Préférence maintenue pour les actions américaines par rapport au S&P/TSX, plus cyclique
1er mai 2024	Portefeuilles Méritage FNB tactiques Modéré, Équilibré, Croissance et Actions	BMO Low Volatility Canadian Equity ETF (ZLB)	Invesco S&P 500 Equal Weight ETF (RSP) BMO MSCI Canada Value Index ETF (ZVC)	— Biais « valeur » intégré au sein des actions canadiennes et américaines — Prise de profits après la surperformance historique du facteur qualité, surpondéré depuis juillet 2022 — Signes de reprise manufacturière favorisant un leadership plus généralisé au sein du S&P 500 — Biais sectoriel défensif réduit au sein des actions canadiennes

Portefeuilles Méritage[MD]

Date	Portefeuilles Méritage FNB tactiques	Positions retirées	Positions ajoutées	Changements et raisons
26 mars 2024	Portefeuilles Méritage FNB tactiques Modéré, Équilibré et Croissance	—	—	— Allocations en actions et en obligations ramenées au point neutre à la suite de la confirmation des intentions de baisses de taux de la Fed — Positionnement maintenu légèrement prudent à l'égard du cycle économique — Préférence maintenue pour les actions américaines par rapport aux marchés émergents, et sous-exposition au dollar canadien
1er février 2024	Portefeuilles Méritage FNB tactiques Modéré, Équilibré et Croissance	—	—	— Allocation en actions de nouveau augmentée en contrepartie des obligations, rapprochant le positionnement des recommandations des modèles quantitatifs — Reflète l'augmentation des probabilités de scénarios économiques plus favorables, les marchés ayant célébré un pivot monétaire — Stratégie toujours défensive, mais avec une surpondération obligataire plus modeste; répartition géographique en actions inchangée
30 novembre 2023	Portefeuilles Méritage FNB tactiques Modéré, Équilibré, Croissance et Actions	—	Franklin FTSE Japan ETF (FLJP)	— Position en liquidités déployée dans une surpondération obligataire plus importante — Allocation en actions augmentée modestement à des fins de gestion des risques de positionnement, tout en demeurant sous-pondérée — Actions canadiennes réduites au profit des États-Unis et de la région EAEO; marchés émergents maintenus sous-pondérés — Actions japonaises ajoutées, soutenues par une banque centrale toujours accommodante et les propriétés de valeur refuge du yen
30 août 2023	Portefeuilles Méritage FNB tactiques Modéré, Équilibré et Croissance	—	Horizons US 7-10 Year Treasury Bond ETF (HTB) NBI Liquid Alternatives ETF (NALT)	— Allocation tactique en actions réduite davantage, majoritairement en contrepartie d'obligations gouvernementales américaines — Exposition au crédit corporatif ramenée près du point neutre — Actifs alternatifs intégrés afin d'améliorer la diversification totale du portefeuille — Part en liquidités conservée afin de mitiger le risque de nouvelles hausses de taux des banques centrales

Portefeuilles Méritage[MD]

bninvestissements.ca/meritage

Les données et les renseignements fournis dans le présent document, y compris ceux fournis par des tiers, sont considérés comme exacts au moment de leur impression et ont été obtenus de sources que nous considérons comme fiables. Nous nous réservons le droit de les modifier sans préavis. Ces données et renseignements sont fournis à titre de contenu informatif seulement. Aucune déclaration ou garantie, explicite ou implicite, n'est faite quant à l'exactitude, à la qualité et au caractère complet de ces données et de ces renseignements. Les opinions exprimées ne doivent pas être interprétées comme de la sollicitation ou une offre d'achat ou de vente d'actions mentionnées aux présentes et ne doivent pas être considérées comme des recommandations.

Les Portefeuilles Méritage[MD] (les « Portefeuilles ») 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 les Portefeuilles 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 Portefeuilles avant de faire un placement. Les titres des Portefeuilles ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts. Les Portefeuilles ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement dans l'avenir. Chaque taux de rendement indiqué est un taux de rendement total composé annuel historique qui tient compte des fluctuations de la valeur des titres et du réinvestissement de toutes les distributions et qui ne tient pas compte des commissions d'achat et de rachat, des frais de placement ni des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu payable par un porteur, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Comme les parts de série FNB des Portefeuilles sont achetées et vendues sur une bourse au cours du marché, les frais de courtage en réduiront le rendement. Les séries FNB des Portefeuilles ne cherchent pas à dégager un rendement prédéterminé à l'échéance.

[MD] PORTEFEUILLES MÉRITAGE et le logo des Portefeuilles Méritage sont des marques déposées de Banque Nationale du Canada, utilisées sous licence par Banque Nationale Investissements inc.

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

© Banque Nationale Investissements inc., 2026. Tous droits réservés. Toute reproduction totale ou partielle est strictement interdite sans le consentement écrit préalable de Banque Nationale Investissements inc.

Banque Nationale Investissements est signataire des Principes d'investissement responsable soutenus par les Nations Unies, membre de l'Association canadienne d'investissement responsable et participant fondateur de l'initiative Engagement climatique Canada.