Rapport trimestriel sur l'évolution de l'actif
Portefeuilles Méritage FNB Tactiques

PORTEFEUILLES méritage[MD]

Agile. Diligent. Proactif.

Sommaire des ajustements tactiques par catégorie

T4 | 2024

Positions augmentées et ajoutées durant le trimestre

Revenu fixe
- iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF*

Actions canadiennes
- BMO S&P/TSX Capped Composite ETF

Actions étrangères
- Vanguard S&P Small-Cap 600 Value ETF,*
- iShares Core MSCI EAFE ETF
- Schwab U.S. Broad Market ETF

Positions retirées du trimestre

Actions étrangères
- ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF**

Justifications

- L'environnement économique a évolué de manière favorable au cours des derniers mois, de sorte que notre scénario de base entrevoit maintenant qu'un atterrissage en douceur se confirmera durant la première moitié de 2025. Pour le moment, ce contexte milite pour le maintien d'un positionnement neutre entre actions et obligations. Toutefois, nous apportons des changements au sein des catégories d'actifs.

- Du côté des actions, nous ajustons notre répartition géographique vers une surpondération importante en actions nord-américaines (Canada et États-Unis) en contrepartie du reste du monde.

- Au sein des actions américaines, nous avons ajouté une position en actions de petites capitalisations du S&P 600 (VIOO). Avec des ratio cours-bénéfices près d'un creux historique par rapport au S&P 500, une plus grande sensibilité à d'éventuelles baisses d'impôts, et une tendance à surperformer en début de nouveau cycle économique, les petites capitalisations semblent en bonne posture pour surperformer en 2025. Cette nouvelle position s'est faite en contrepartie de la vente de notre position en grandes entreprises américaines à dividende stable (NOBL), un segment défensif moins bien positionné pour une éventuelle reprise de l'activité manufacturière américaine.

- Finalement, au sein des titres à revenu fixe, nous maintenons notre position en bons du Trésor américain. Selon notre modèle de juste valeur, les taux obligataires américains n'escomptent essentiellement pas d'atterrissage économique, ce qui rend l'asymétrie des rendements potentiels plutôt positive.

Veuillez consulter la Table ronde Méritage et le Tableau récapitulatif pour des détails supplémentaires.
*Nouvelle position
**Position retirées

FNB sous-jacent	Portefeuille Méritage FNB tactique Modéré			Portefeuille Méritage FNB tactique Équilibré			Portefeuille Méritage FNB tactique Croissance			Portefeuille Méritage FNB tactique Actions		
	Début T3	Fin T3	Δ	Début T3	Fin T3	Δ	Début T3	Fin T3	Δ	Début T3	Fin T3	Δ
Liquidités	**0,0%**	**-0,1%**	**-0,1%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Compte *Surintérêt*MD Altamira BNI	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Revenu fixe	**58,0%**	**58,0%**	**0,0%**	**43,0%**	**43,0%**	**0,0%**	**28,0%**	**28,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
FNB BMO obligations totales	40,6%	39,4%	-1,2%	30,1%	29,2%	-0,9%	19,6%	19,0%	-0,6%			
FNB BMO obligations de sociétés	4,1%	4,1%	-0,1%	3,0%	3,0%	0,0%	2,0%	2,0%	0,0%			
FNB BMO obligations prov, à long terme	8,7%	8,7%	0,1%	6,5%	6,5%	0,0%	4,2%	4,2%	0,0%			
FNB Horizons Obligations du Trésor américain de 7 à 10 ans	4,6%	2,9%	-1,7%	3,4%	2,2%	-1,2%	2,2%	1,4%	-0,8%			
iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	0,0%	2,9%	2,9%	0,0%	2,2%	2,9%	0,0%	1,4%	1,4%			
Actions canadiennes	**12,8%**	**16,4%**	**3,6%**	**17,9%**	**22,5%**	**4,6%**	**22,8%**	**28,7%**	**5,9%**	**33,0%**	**41,0%**	**8,0%**
BMO S&P/TSX Capped Composite ETF	10,3%	13,6%	3,3%	14,3%	18,7%	4,4%	18,2%	23,8%	5,6%	26,4%	34,0%	7,6%
FNB BMO MSCI Canada valeur	2,6%	2,8%	0,2%	3,6%	3,8%	0,2%	4,6%	4,9%	0,3%	6,6%	7,0%	0,4%
Actions mondiales	**26,1%**	**23,5%**	**-2,6%**	**36,1%**	**32,6%**	**-3,5%**	**46,2%**	**41,4%**	**-4,8%**	**67,0%**	**59,0%**	**-0,8%**
Schwab U.S. Broad Market ETF	10,6%	11,5%	0,9%	14,7%	15,8%	1,1%	18,8%	20,1%	1,3%	21,5%	22,6%	1,1%
FNB BMO MSCI américaines de haute qualité	1,5%	1,6%	0,1%	2,1%	2,3%	0,2%	2,7%	2,9%	0,2%	5,9%	6,2%	0,3%
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	1,5%	0,0%	-1,5%	2,1%	0,0%	-2,1%	2,7%	0,0%	-2,7%	5,9%	0,0%	-5,9%
FNB Invesco S&P 500 équilibré pondéré	1,5%	1,6	0,1%	2,1%	2,3%	0,2%	2,7%	2,9%	0,2%	5,9%	6,2%	0,3%
Fonds Vanguard S&P 600 petites cap,	0,0%	1,6%	1,6%	0,0%	2,3%	2,3%	0,0%	2,9%	2,9%	0,0%	6,2%	6,2%
iShares Core MSCI EAFE ETF	5,6%	3,8%	-1,8%	7,8%	5,3%	-2,5%	9,9%	6,7%	-3,3%	14,4%	9,6%	-4,8%
Franklin FTSE Japan ETF	1,4%	1,0%	-0,4%	1,9%	1,3%	-0,6%	2,5%	1,7%	-0,8%	3,6%	2,4%	-1,2%
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	1,6%	0,7%	-0,9%	2,2%	1,0%	-1,2%	2,8%	1,3%	-1,5%	4,0%	1,8%	-2,2%

Schwab Fundamental EM Large Co, Index ETF	2,3%	1,7%	-0,6%	3,2%	2,3%	0,9%	4,1%	2,9%	-1,2%	6,0%	4,2%	-1,8%
Alternatifs	**3,0%**	**2,0%**	**-1,0%**	**3,0%**	**2,0%**	**-1,0%**	**3,0%**	**3,0%**	**-0,1%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
FNB d'inv, alternatifs liquides BNI	**3,0%**	2,0%	-1,0%	3,0%	2,0%	-1,0%	3,0%	2,0%	-1,0%			

bninvestissements.ca/meritage

BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS

Architecture ouverte.
Possibilités infinies.

Les données et les renseignements fournis dans le présent document, y compris ceux fournis par des tiers, sont considérés exacts au moment de leur impression et ont été obtenus de sources que nous avons jugées fiables. Nous nous réservons le droit de les modifier sans préavis.
Ces données et renseignements vous sont fournis à titre informatif uniquement. Aucune représentation ni garantie, explicite ou implicite, n'est faite quant à l'exactitude, la qualité et le caractère complet de ces données et de ces renseignements. Les opinions exprimées ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des parts mentionnées aux présentes et ne devraient pas être considérées comme une recommandation.
Les Portefeuilles Méritage[MD] (les « Portefeuilles ») sont gérés par Banque Nationale Investissements inc., une filiale en propriété exclusive de la Banque Nationale du Canada. 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 de 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.
MD PORTEFEUILLES MÉRITAGE et le logo des Portefeuilles Méritage sont des marques de commerce de la Banque Nationale du Canada, utilisées sous licence par 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.
© Banque Nationale Investissements inc., 2025. Tous droits réservés. Toute reproduction totale ou partielle est strictement interdite sans l'autorisation préalable écrite de Banque Nationale Investissements inc.
Banque Nationale Investissements est signataire des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies, membre de l'Association pour l'investissement responsable du Canada et participant fondateur de l'initiative Engagement climatique Canada.