

Portefeuilles Méritage FNB Tactiques

Sommaire des ajustements tactiques par catégorie

Positions augmentées durant le trimestre	Revenu fixe - FNB BMO obligations de sociétés Actions mondiales - Invesco S&P 500 Equal Weight ETF - iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	Positions ajoutées durant le trimestre	Revenu fixe - iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond ETF Actions mondiales - iShares MSCI Intl Quality Factor ETF - Fonds d'actions internationales SmartData BNI (NSDI)
Positions réduites durant le trimestre	Actions canadienne - FINB BMO S&P/TSX composé plafonné Actions mondiales - Schwab US Broad Market ETF - iShares Core MSCI EAFE ETF		

Justifications

Au cours des dernières semaines, les risques entourant nos perspectives économiques se sont accentués. Le transport maritime est en quasi-arrêt dans le golfe Persique depuis 19 jours, tandis que les prix de plusieurs matières premières critiques ont fortement progressé. Dans cet environnement d'incertitude élevée, une gestion des risques plus étroite s'impose. Nous ramenons donc tactiquement notre allocation en actions à un niveau neutre, en contrepartie d'une augmentation de l'exposition aux obligations.

Sur un horizon de six à douze mois, notre scénario de base demeure toutefois celui d'une poursuite de la croissance économique. Une fermeture prolongée du détroit d'Ormuz serait difficilement soutenable pour l'ensemble des parties impliquées, directement ou indirectement, ce qui inclut désormais la quasi-totalité des pays. Cela dit, il n'est pas exclu que la situation se détériore encore à court terme, avant de s'améliorer.

Compte tenu du repli relativement limité des marchés boursiers, incluant en comparaison des obligations, il nous paraît prudent de prendre des profits sur notre surpondération en actions, en place depuis mai dernier. Ce positionnement neutre, de nature temporaire, vise à préserver la flexibilité nécessaire pour éventuellement augmenter à nouveau l'exposition aux actions, soit à de meilleures valorisations, soit avec une visibilité accrue sur l'environnement économique et géopolitique.

Veillez consulter le [Tableau récapitulatif](#) pour des détails supplémentaires.

*Nouvelle position

**Position retirées

	Portefeuille Méritage FNB tactique Modéré			Portefeuille Méritage FNB tactique Équilibré			Portefeuille Méritage FNB tactique Croissance			Portefeuille Méritage FNB tactique Actions		
	Début T1	Fin T1	Δ	Début T1	Fin T1	Δ	Début T1	Fin T1	Δ	Début T1	Fin T1	Δ
Liquidités	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Compte <i>Surintérêt</i> ^{MD} Altamria 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	47,0 %	53,0 %	6,0 %	32,0 %	38,0 %	6,0 %	12,0 %	18,0 %	6,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
FNB BMO obligations totales	32,9 %	31,8 %	-1,1 %	22,4 %	22,8 %	0,4 %	8,4 %	10,8 %	2,4 %			
FNB BMO obligations de sociétés	5,6 %	8,5 %	2,8 %	3,8 %	6,1 %	2,2 %	1,4 %	2,9 %	1,4 %			
FNB BMO obligations provinciales à long terme	3,8 %	4,2 %	0,5 %	2,6 %	3,0 %	0,5 %	1,0 %	1,4 %	0,5 %			
iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond ETF	0,0 %	4,2 %	4,2 %	0,0 %	3,0 %	3,0 %	0,0 %	1,4 %	1,4 %			
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF	4,7 %	4,2 %	-0,5 %	3,2 %	3,0 %	-0,2 %	1,2 %	1,4 %	0,2 %			
Actions canadiennes	16,3 %	13,5 %	-2,8 %	21,1 %	18,0 %	-3,1 %	27,5 %	24,0 %	-3,5 %	32,0 %	30,0 %	-2,0 %
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	9,8 %	8,1 %	-1,7 %	12,7 %	10,8 %	-1,9 %	16,5 %	14,4 %	-2,1 %	19,2 %	18,0 %	-1,2 %
CI Morningstar Can Momentum Idx ETF	4,6 %	3,8 %	-0,8 %	5,9 %	5,0 %	-0,9 %	7,7 %	6,7 %	-1,0 %	9,0 %	8,4 %	-0,6 %
Horizons Equal Weight Banks Index ETF	2,0 %	1,6 %	-0,3 %	2,5 %	2,2 %	-0,4 %	3,3 %	2,9 %	-0,4 %	3,8 %	3,6 %	-0,2 %
Actions mondiales	34,7 %	31,5 %	-3,2 %	44,9 %	42,0 %	-2,9 %	58,5 %	56,0 %	-2,5 %	68,0 %	70,0 %	2,0 %
Schwab US Broad Market ETF	14,3 %	10,8 %	-3,5 %	18,5 %	14,4 %	-4,1 %	24,1 %	19,2 %	-4,9 %	28,0 %	24,0 %	-4,0 %
FNB BMO MSCI américaines de haute qualité	3,1 %	2,9 %	-0,2 %	4,0 %	3,8 %	-0,1 %	5,2 %	5,1 %	0,0 %	6,0 %	6,4 %	0,4 %
Invesco S&P 500 Momentum ETF	1,8 %	1,8 %	0,0 %	2,4 %	2,4 %	0,0 %	3,1 %	3,2 %	0,1 %	3,6 %	4,0 %	0,4 %
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	1,2 %	2,5 %	1,3 %	1,6 %	3,4 %	1,8 %	2,1 %	4,5 %	2,4 %	2,4 %	5,6 %	3,2 %
iShares Core MSCI EAFE ETF	6,5 %	4,3 %	-2,2 %	8,4 %	5,8 %	-2,7 %	11,0 %	7,7 %	-3,3 %	12,8 %	9,6 %	-3,2 %
Schwab Fundamental International Equity ETF	1,6 %	0,6 %	-1,1 %	2,1 %	0,8 %	-1,3 %	2,8 %	1,0 %	-1,7 %	3,2 %	1,3 %	-1,9 %
iShares MSCI Intl Quality Factor ETF	0,0 %	0,9 %	0,9 %	0,0 %	1,2 %	1,2 %	0,0 %	1,5 %	1,5 %	0,0 %	1,9 %	1,9 %
Fonds d'actions internationales SmartData BNI	0,0 %	1,4 %	1,4 %	0,0 %	1,9 %	1,9 %	0,0 %	2,6 %	2,6 %	0,0 %	3,2 %	3,2 %
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	2,4 %	3,8 %	1,3 %	3,2 %	5,0 %	1,9 %	4,1 %	6,7 %	2,6 %	4,8 %	8,4 %	3,6 %
Schwab Fundamental EM Large Company Index ETF	3,7 %	2,5 %	-1,2 %	4,8 %	3,4 %	-1,4 %	6,2 %	4,5 %	-1,7 %	7,2 %	5,6 %	-1,6 %
Alternatifs	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
FNB d'investissements alternatifs liquides BNI	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

bninvestissements.ca/meritage

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 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 ou l'aperçu 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.**

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., 2026. 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.