



PORTEFEUILLES  
**méritage**<sup>MD</sup>

# Rapport de transition

Janvier 2025

 **BANQUE  
NATIONALE**  
INVESTISSEMENTS





01



## ACCÈS AUX MEILLEURS GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE AU MONDE

BNI | Leader canadien en architecture ouverte

02



## AJUSTEMENTS EN BREF

Ajouts et retraits des fonds sous-jacents

03



## PONDÉRATION DES ACTIFS

Portefeuilles Méritage d'investissement, de revenu, mondiaux et d'actions

04



## À PROPOS DES NOUVELLES STRATÉGIES

OP4+ et rendements

# BNI Leader canadien en architecture ouverte

## Processus de sélection et d'évaluation OP4+



### Organisation

Organisation solide dotée d'une culture d'investissement de niveau supérieur



### Personnel

Équipe professionnelle stable en investissement



### Processus

Processus de gestion éprouvés en sélection de titres, construction de portefeuille et gestion des risques



### Portefeuille

Construction optimale du portefeuille suivant le processus d'investissement et assurant une saine diversification



### Performance

Rendements solides, prévisibles et ajustés aux risques



### ESG+

Intégration de critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

## Partenaires Méritage sélectionnés

### Stratégie active



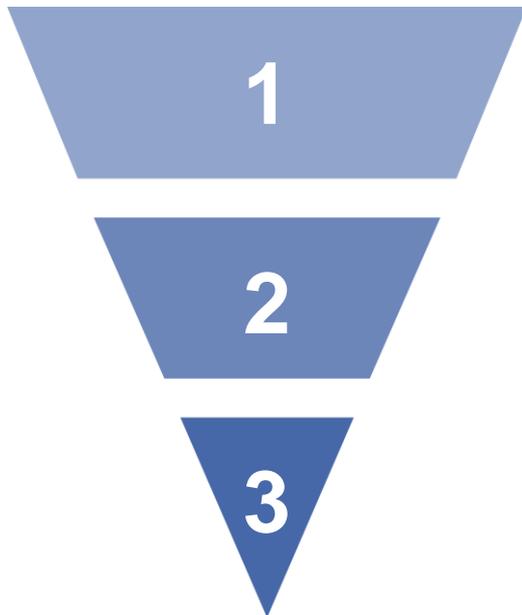
### Stratégie indicielle





## En bref

Choix de 30 à 50 excellents fonds communs de placement et fonds négociés en bourse (FNB) de l'industrie grâce à un processus unique.



### SÉLECTION

**Parmi 5 000 fonds et 2 000 FNB**

- › Fonds qui ont fait leurs preuves
- › Historique minimal de performance

### ANALYSE

**200 à 400 fonds et FNB**

- › Analyse quantitative des rendements par unité de risque

### SÉLECTION FINALE

**20 à 30 fonds et 10 à 20 FNB**

- › Fonds et FNB répondant aux critères de notre processus de gouvernance OP4+
- › Fonds et FNB complémentaires



# Ajouts et retraits des fonds sous-jacents

## Portefeuilles Méritage ajustés

- › Portefeuilles d'investissement
- › Portefeuilles de revenu
- › Portefeuilles mondiaux
- › Portefeuilles d'actions
- › Portefeuilles FNB tactiques

## Ajout de 6 fonds sous-jacents

- › Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI
- › Fonds d'actions canadiennes Vision RBC
- › Brandes International Equity Fund
- › Fonds d'actions américaines PH&N
- › Fonds croissance mondial MFS Sun Life
- › Fonds concentré d'actions mondiales TD

## Retrait de 7 fonds sous-jacents

- › Fonds d'obligations étrangères RBC
- › Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman
- › Fonds de placements canadiens Manuvie
- › Fonds d'actions américaines Beutel Goodman
- › Fonds de moyennes sociétés américaines TD
- › Fonds d'actions internationales CI
- › Portefeuille mondial EdgePoint



- › Les changements apportés aux portefeuilles Méritage entraîneront des gains en capital pour les clients. Toutefois, seulement **20% des comptes** sont non enregistrés et seront donc impactés fiscalement.
- › Points clés à retenir :
  - Les ajustements seront effectués en **début d'année**, offrant aux clients et conseillers suffisamment de temps pour **monter une stratégie d'optimisation fiscale**.
  - Les mandats d'actions retirés font partie de la suite Méritage depuis plusieurs années, dans un marché généralement haussier. Par conséquent, la **distribution de gains en capital** était inévitable.
  - Nous fournirons aux équipes de ventes les **informations nécessaires** pour appuyer leurs discussions avec les clients.
  - Une **distribution spéciale** est attendue à la suite des changements dans les portefeuilles.

# Portefeuilles Méritage d'investissement

## RETRAIT DES FONDS SOUS-JACENTS

- › Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman
- › Fonds de placements canadiens Manuvie
- › Portefeuille mondial EdgePoint

## NOUVEAUX FONDS SOUS-JACENTS

- › Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI
- › Fonds d'actions canadiennes Vision RBC
- › Fonds croissance mondial MFS Sun Life
- › Fonds concentré d'actions mondiales TD

## PORTEFEUILLES OPTIMISÉS

- › Conservateur
- › Modéré
- › Équilibré
- › Croissance
- › Croissance Plus

## RAISONS PRINCIPALES DU CHANGEMENT

- › Neutralisation des facteurs de biais dans la construction de portefeuille
- › Allocation en actions selon nos cibles à long terme
- › Décision stratégique en cohérence avec le processus de sélection et d'évaluation des gestionnaires de portefeuille (processus OP4+)

# Portefeuilles Méritage d'investissement

Profils	Conservateur		Modéré		Équilibré		Croissance		Croissance Plus	
	Avant	Après	Avant	Après	Avant	Après	Avant	Après	Avant	Après
<b>Revenu fixe</b>	80,0	70,0	65,0	55,0	50,0	40,0	35,0	25,0	20,0	10,0
FNB Développement durable d'obligations canadiennes à court terme BNI	5,0	5,0	--	--	--	--	--	--	--	--
Fonds d'obligations canadiennes CI	31,0	22,0	26,5	19,25	20,0	14,0	14,0	8,75	7,5	3,5
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD	31,0	22,0	26,5	19,25	20,0	14,0	14,0	8,75	7,5	3,5
Fonds de revenu stratégique plus RP	6,5	10,5	6,0	8,25	5,0	6,0	3,5	3,75	--	1,5
Fonds à revenu stratégique Manuvie	6,5	10,5	6,0	8,25	5,0	6,0	3,5	3,75	5,0	1,5
<b>Actions</b>	20,0	30,0	35,0	45,0	50,0	60,0	65,0	75,0	80,0	90,0
<b>Actions canadiennes</b>	10,0	21,0	20,0	31,5	30,0	42,0	42,5	52,5	55,0	63,0
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	5,0	--	7,5	--	11,25	--	16,25	--	21,25	--
Fonds d'actions canadiennes Leith Wheeler	--	7,0	7,5	10,5	11,25	14,0	16,25	17,5	21,25	21,0
Fonds de placements canadiens Manuvie	5,0	--	5,0	--	7,5	--	10,0	--	12,5	--
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI	--	7,0	--	10,5	--	14,0	--	17,5	--	21,0
Fonds d'actions canadiennes Vision RBC	--	7,0	--	10,5	--	14,0	--	17,5	--	21,0
<b>Actions américaines</b>	--	1,5	5,0	2,0	6,5	2,75	7,5	3,5	8,5	4,25
Fonds de croissance américaine AGF	--	1,5	5,0	2,0	6,5	2,75	7,5	3,5	8,5	4,25
<b>Actions internationales</b>	--	0,5	--	1,0	--	1,25	--	1,5	--	1,75
Fonds d'actions outre-mer PH&N	--	0,5	--	1,0	--	1,25	--	1,5	--	1,75
<b>Actions mondiales</b>	10,0	6,0	10,0	9,0	13,5	12,0	15,0	15,0	16,5	18,0
Fonds Capital Group actions mondiales	5,0	2,0	5,0	3,0	6,75	4,0	7,5	5,0	8,25	6,0
Portefeuille mondial EdgePoint	5,0	--	5,0	--	6,75	--	7,5	--	8,25	--
Fonds croissance mondial MFS Sun Life	--	2,0	--	3,0	--	4,0	--	5,0	--	6,0
Fonds concentré d'actions mondiales TD	--	2,0	--	3,0	--	4,0	--	5,0	--	6,0
<b>Actions marchés émergents</b>	--	1,0	--	1,5	--	2,0	--	2,5	--	3,0
Fonds d'actions de marchés émergents RBC	--	1,0	--	1,5	--	2,0	--	2,5	--	3,0



# Portefeuilles Méritage de revenu

## RETRAIT DES FONDS SOUS-JACENTS

- › Portefeuille mondial EdgePoint

## NOUVEAUX FONDS SOUS-JACENTS

- › Fonds croissance mondial MFS Sun Life
- › Fonds concentré d'actions mondiales TD

## PORTEFEUILLES OPTIMISÉS

- › revenu fixe Diversifié
- › revenu Conservateur
- › revenu Modéré
- › revenu Équilibré
- › revenu Croissance
- › revenu Croissance Plus

## RAISONS PRINCIPALES DU CHANGEMENT

- › Neutralisation des facteurs de biais dans la construction de portefeuille
- › Allocation en actions selon nos cibles à long terme
- › Décision stratégique en cohérence avec le processus de sélection et d'évaluation des gestionnaires de portefeuille (processus OP4+)



# Portefeuilles Méritage de revenu

Profiles	revenu fixe Diversifié		revenu Conservateur		revenu Modéré		revenu Équilibré		revenu Croissance		revenu Croissance Plus	
	Avant	Après	Avant	Après	Avant	Après	Avant	Après	Avant	Après	Avant	Après
<b>Revenu fixe</b>	100,0	100,0	80,0	70,0	65,0	55,0	50,0	40,0	35,0	25,0	20,0	10,0
FNB Développement durable d'obligations canadiennes à court terme BNI	5,0	5,0	5,0	5,0	--	--	--	--	--	--	--	--
Fonds d'obligations canadiennes CI	27,5	32,5	31,0	22,0	26,5	19,25	20,0	14,0	14,0	8,75	7,5	3,5
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD	27,5	32,5	31,0	22,0	26,5	19,25	20,0	14,0	14,0	8,75	7,5	3,5
Fonds de revenu stratégique plus RP	10,0	15,0	6,5	10,5	6,0	8,25	5,0	6,0	3,5	3,75	--	1,5
Fonds à revenu stratégique Manuvie	30,0	15,0	6,5	10,5	6,0	8,25	5,0	6,0	3,5	3,75	5,0	1,5
<b>Actions</b>	--	--	20,0	30,0	35,0	45,0	50,0	60,0	65,0	75,0	80,0	90,0
<b>Actions canadiennes</b>	--	--	15,0	21,0	25,0	31,5	35,0	42,0	48,0	52,5	60,0	63,0
Fonds de dividendes canadiens Beutel Goodman	--	--	--	7,0	--	10,5	10,0	14,0	14,0	17,5	17,5	21,0
BMO Fonds de dividendes	--	--	7,5	7,0	10,0	10,5	10,0	14,0	14,0	17,5	17,5	21,0
Fonds canadien de dividendes RBC	--	--	7,5	7,0	15,0	10,5	15,0	14,0	20,0	17,5	25,0	21,0
<b>Actions américaines</b>	--	--	--	1,5	--	2,0	5,0	2,75	5,5	3,5	6,5	4,25
Fonds de croissance américaine AGF	--	--	--	1,5	--	2,0	5,0	2,75	5,5	3,5	6,5	4,25
<b>Actions internationales</b>	--	--	--	0,5	--	1,0	--	1,25	--	1,5	--	1,75
Fonds d'actions outre-mer PH&N	--	--	--	0,5	--	1,0	--	1,25	--	1,5	--	1,75
<b>Actions mondiales</b>	--	--	5,0	6,0	10,0	9,0	10,0	12,0	11,5	15,0	13,5	18,0
Fonds Capital Group actions mondiales	--	--	5,0	2,0	5,0	3,0	5,0	4,0	5,75	5,0	6,75	6,0
Portefeuille mondial EdgePoint	--	--	--	--	5,0	--	5,0	--	5,75	--	6,75	--
Fonds croissance mondial MFS Sun Life	--	--	--	2,0	--	3,0	--	4,0	--	5,0	--	6,0
Fonds concentré d'actions mondiales TD	--	--	--	2,0	--	3,0	--	4,0	--	5,0	--	6,0
<b>Actions marchés émergents</b>	--	--	--	1,0	--	1,5	--	2,0	--	2,5	--	3,0
Fonds d'actions de marchés émergentes RBC	--	--	--	1,0	--	1,5	--	2,0	--	2,5	--	3,0



# Portefeuilles Méritage mondiaux

## RETRAIT DES FONDS SOUS-JACENTS

- › Fonds d'obligations étrangères RBC
- › Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman
- › Portefeuille mondial EdgePoint

## NOUVEAUX FONDS SOUS-JACENTS

- › Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI
- › Fonds d'actions canadiennes Vision RBC
- › Fonds croissance mondial MFS Sun Life
- › Fonds concentré d'actions mondiales TD

## PORTEFEUILLES OPTIMISÉS

- › mondial Conservateur
- › mondial Modéré
- › mondial Équilibré
- › mondial Croissance
- › mondial Croissance Plus

## RAISONS PRINCIPALES DU CHANGEMENT

- › Neutralisation des facteurs de biais dans la construction de portefeuille
- › Allocation en actions selon nos cibles à long terme
- › Décision stratégique en cohérence avec le processus de sélection et d'évaluation des gestionnaires de portefeuille (processus OP4+)
- › Surexpositions aux obligations mondiales

# Portefeuilles Méritage mondiaux

Profils	mondial Conservateur		mondial Modéré		mondial Équilibré		mondial Croissance		mondial Croissance Plus	
	Avant	Après	Avant	Après	Avant	Après	Avant	Après	Avant	Après
<b>Revenu fixe</b>	75,0	70,0	60,0	55,0	45,0	40,0	30,0	25,0	15,0	10,0
Fonds d'obligations canadiennes CI	25,0	24,5	20,0	19,25	--	14,0	--	8,75	--	3,5
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD	--	24,5	--	19,25	--	14,0	--	8,75	--	3,5
Fonds de revenu stratégique plus RP	5,0	10,5	5,0	8,25	5,0	6,0	--	3,75	--	1,5
Fonds à revenu stratégique Manuvie	5,0	10,5	5,0	8,25	5,0	6,0	7,5	3,75	5,0	1,5
Fonds d'obligations étrangères RBC	40,0	--	30,0	--	35,0	--	22,5	--	10,0	--
<b>Actions</b>	25,0	30,0	40,0	45,0	55,0	60,0	70,0	75,0	85,0	90,0
<b>Actions canadiennes</b>	--	7,5	10,0	11,25	15,0	15,0	17,5	18,75	20,0	22,5
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	--	--	--	--	5,0	--	5,0	--	5,0	--
Fonds d'actions canadiennes Leith Wheeler	--	2,5	10,0	3,75	10,0	5,0	12,5	6,25	15,0	7,5
Fonds de placements canadiens Manuvie	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI	--	2,5	--	3,75	--	5,0	--	6,25	--	7,5
Fonds d'actions canadiennes Vision RBC	--	2,5	--	3,75	--	5,0	--	6,25	--	7,5
<b>Actions américaines</b>	7,5	3,5	10,0	5,5	13,0	7,5	16,0	9,0	20,0	10,5
Fonds de croissance américaine AGF	7,5	3,5	10,0	5,5	13,0	7,5	16,0	9,0	20,0	10,5
<b>Actions internationales</b>	5,0	1,5	5,0	2,25	7,0	3,0	8,5	3,5	10,0	4,5
Fonds d'actions outre-mer PH&N	5,0	1,5	5,0	2,25	7,0	3,0	8,5	3,5	10,0	4,5
<b>Actions mondiales</b>	12,5	15,0	15,0	22,5	20,0	30,0	23,0	38,25	30,0	45,75
Fonds Capital Group actions mondiales	6,25	5,0	7,5	7,5	10,0	10,0	11,5	12,75	15,0	15,25
Portefeuille mondial EdgePoint	6,25	--	7,5	--	10,0	--	11,5	--	15,0	--
Fonds croissance mondial MFS Sun Life	--	5,0	--	7,5	--	10,0	--	12,75	--	15,25
Fonds concentré d'actions mondiales TD	--	5,0	--	7,5	--	10,0	--	12,75	--	15,25
<b>Actions marchés émergents</b>	--	2,5	--	3,5	--	4,5	5,0	5,5	5,0	6,75
Fonds d'actions de marchés émergents RBC	--	2,5	--	3,5	--	4,5	5,0	5,5	5,0	6,75

# Portefeuilles Méritage d'actions

## RETRAIT DES FONDS SOUS-JACENTS

- › Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman
- › Fonds de placements canadiens Manuvie
- › Fonds d'actions américaines Beutel Goodman
- › Fonds de moyennes sociétés américaines TD
- › Catégorie de sociétés d'actions internationales CI
- › Portefeuille mondial EdgePoint

## NOUVEAUX FONDS SOUS-JACENTS

- › Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI
- › Fonds d'actions canadiennes Vision RBC
- › Fonds d'actions américaines PH&N
- › Brandes International Equity Fund
- › Fonds croissance mondial MFS Sun Life
- › Fonds concentré d'actions mondiales TD

## PORTEFEUILLES OPTIMISÉS

- › Actions canadiennes
- › Actions mondiales
- › Actions Internationales
- › Actions américaines

## RAISONS PRINCIPALES DU CHANGEMENT

- › Neutralisation des facteurs de biais dans la construction de portefeuille
- › Allocation en actions selon nos cibles à long terme
- › Décision stratégique en cohérence avec le processus de sélection et d'évaluation des gestionnaires de portefeuille (processus OP4+)

# Portefeuilles Méritage d'actions

Portefeuilles	Actions canadiennes		Actions mondiales		Actions internationales		Actions américaines	
	Avant	Après	Avant	Après	Avant	Après	Avant	Après
<b>Actions</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>Actions canadiennes</b>	100,0	100,0	--	--	--	--	--	--
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	35,0	--	--	--	--	--	--	--
Fonds d'actions canadiennes Leith Wheeler	30,0	30,0	--	--	--	--	--	--
Fonds de placements canadiens Manuvie	35,0	--	--	--	--	--	--	--
Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI	--	35,0	--	--	--	--	--	--
Fonds d'actions canadiennes Vision RBC	--	35,0	--	--	--	--	--	--
<b>Actions américaines</b>	--	--	25,0	15,75	--	--	100,0	100,0
Fonds de croissance américaine AGF	--	--	20,0	15,75	--	--	35,0	35,0
Fonds d'actions américaines Beutel Goodman	--	--	--	--	--	--	20,0	--
Portefeuille privé d'actions américaines BNI	--	--	--	--	--	--	35,0	30,0
Fonds de moyennes sociétés américaines TD	--	--	5,0	--	--	--	10,0	--
Fonds d'actions américaines PH&N	--	--	--	--	--	--	--	35,0
<b>Actions internationales</b>	--	--	15,0	6,75	100,0	100,0	--	--
Catégorie de sociétés d'actions internationales CI	--	--	--	--	35,0	--	--	--
Fonds de placements international Manuvie	--	--	--	--	30,0	35,0	--	--
Fonds d'actions outre-mer PH&N	--	--	15,0	6,75	35,0	--	--	--
Fonds d'actions internationales Brandes	--	--	--	--	--	30,0	--	--
<b>Actions mondiales</b>	--	--	50,0	67,5	--	--	--	--
Fonds Capital Group actions mondiales	--	--	25,0	22,5	--	--	--	--
Portefeuille mondial EdgePoint	--	--	25,0	--	--	--	--	--
Fonds croissance mondial MFS Sun Life	--	--	--	22,5	--	--	--	--
Fonds concentré d'actions mondiales TD	--	--	--	22,5	--	--	--	--
<b>Actions marchés émergents</b>	--	--	10,0	10,0	--	--	--	--
Fonds d'actions de marchés émergents RBC	--	--	10,0	10,0	--	--	--	--

# Ajustements aux Portefeuilles Méritage FNB tactiques\*

Portefeuilles	Modéré		Équilibré		Croissance		Actions	
	Avant	Après	Avant	Après	Avant	Après	Avant	Après
<b>Revenu fixe</b>	58,0	53,0	43,0	38,0	28,0	23,0	--	--
FINB BMO obligations totales	39,4	<b>36,0</b>	29,2	<b>25,8</b>	19,0	<b>15,6</b>	--	--
FINB BMO obligations de sociétés	4,1	<b>3,7</b>	3,0	<b>2,7</b>	2,0	<b>1,6</b>	--	--
FINB BMO obligations provinciales à long terme	8,7	<b>8,0</b>	6,5	<b>5,7</b>	4,2	<b>3,5</b>	--	--
FINB Global X Obligations du Trésor américain de 7 à 10 ans	2,9	<b>2,7</b>	2,2	<b>1,9</b>	1,4	<b>1,2</b>	--	--
iShares Barclays 3-7 Year Treasury Bond ETF	2,9	<b>2,7</b>	2,2	<b>1,9</b>	1,4	<b>1,2</b>	--	--
<b>Actions</b>	<b>40,0</b>	<b>45,0</b>	<b>55,0</b>	<b>60,0</b>	<b>70,0</b>	<b>75,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Actions canadiennes</b>	<b>16,4</b>	<b>18,4</b>	<b>22,5</b>	<b>24,6</b>	<b>28,7</b>	<b>30,7</b>	<b>41,0</b>	<b>41,0</b>
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	13,6	<b>15,3</b>	18,7	<b>20,4</b>	23,8	<b>25,5</b>	34,0	34,0
FINB BMO MSCI Canada valeur	2,8	<b>3,1</b>	3,8	<b>4,2</b>	4,9	<b>5,2</b>	7,0	7,0
<b>Actions américaines</b>	<b>16,3</b>	<b>18,3</b>	<b>22,7</b>	<b>24,7</b>	<b>28,8</b>	<b>30,8</b>	<b>41,0</b>	<b>41,0</b>
Schwab U.S. Broad Market ETF	11,5	<b>12,9</b>	15,8	<b>17,2</b>	20,1	<b>21,5</b>	22,6	22,6
FINB BMO MSCI américaines de haute qualité	1,6	<b>1,8</b>	2,3	<b>2,5</b>	2,9	<b>3,1</b>	6,2	6,2
ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	--	--	--	--	--	--	--	--
FINB Invesco S&P 500 équilibré	1,6	<b>1,8</b>	2,3	<b>2,5</b>	2,9	<b>3,1</b>	6,2	6,2
Vanguard S&P Small-Cap 600 Index ETF	1,6	<b>1,8</b>	2,3	<b>2,5</b>	2,9	<b>3,1</b>	6,2	6,2
<b>Actions mondiales</b>	<b>4,8</b>	<b>5,4</b>	<b>6,6</b>	<b>7,2</b>	<b>8,4</b>	<b>9,0</b>	<b>12,0</b>	<b>12,0</b>
iShares Core MSCI EAFE ETF	3,8	<b>4,3</b>	5,3	<b>5,8</b>	6,7	<b>7,2</b>	9,6	9,6
Franklin FTSE Japan ETF	1,0	<b>1,1</b>	1,3	<b>1,4</b>	1,7	<b>1,8</b>	2,4	2,4
<b>Actions marchés émergents</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>4,2</b>	<b>4,6</b>	<b>6,0</b>	<b>6,0</b>
iShares Core MSCI Emerging Mkts ETF	0,7	<b>0,8</b>	1,0	<b>1,1</b>	1,3	<b>1,4</b>	1,8	1,8
Schwab Fundamental EM Large Co. Index ETF	1,7	<b>1,9</b>	2,3	<b>2,5</b>	2,9	<b>3,2</b>	4,2	4,2
<b>Placements alternatifs</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	--	--
FINB d'investissements alternatifs liquides BNI	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	--	--

\*Ajustement de l'allocation actions-obligations des profils de référence de risque

Pourcentages des pondérations en vigueur le 28 janvier 2025



OP4+	En bref
Organisation	<ul style="list-style-type: none"> <li>› La Société Financière Manuvie est une compagnie d'assurance multinationale fondée en 1887.</li> <li>› Gestion de placements Manuvie est la division de gestion d'actifs et a des actifs sous gestion estimés à 1000 milliards \$.</li> <li>› La société basée à Toronto est cotée en bourse (MFC-TO).</li> </ul>
Personnel	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Le fonds est géré par Patrick Blais (26 ans dans l'industrie dont 14 ans chez Manuvie) et Steve Belisle (21/9).</li> <li>› Les 2 gestionnaires principaux sont supportés par 3 gestionnaires de portefeuilles et 3 analystes, tous des généralistes.</li> </ul>
Processus	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Philosophie basée sur la qualité et l'évaluation des cash flow, grâce à une méthodologie interne qui redresse un minimum de 10 ans d'états financiers.</li> <li>› En plus de l'analyse des états financiers (la portion « science »), il y a la portion « art » (analyse du produit et du management, barrières à l'entrée, etc.) et économique (cycle économique, taux d'intérêt, sentiment des investisseurs).</li> <li>› Lorsqu'un titre franchit le prix cible à la baisse, la thèse d'investissement sera revue par un nouvel analyste.</li> </ul>
Portefeuille	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Portefeuille concentré de 35 à 80 titres, historiquement dans le bas de la fourchette.</li> <li>› Biais pour le style qualité et croissance, en ligne avec le processus d'investissement.</li> <li>› Surpondération aux industriels au détriment de l'énergie et des matériaux</li> </ul>
Performance	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Voir le tableau à la page suivante</li> </ul>
ESG	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Signataire des UNPRI depuis décembre 2015. Membre fondateur de Climate Action 100+ et de CEC (l'équivalent Canadien de CA100+). Membre de la coalition canadienne pour la bonne gouvernance.</li> <li>› L'équipe de gestion a remporté le championnat canadien ESG en 2022 (Catégorie 1 – Actions et/ou Revenu fixe)</li> </ul>

\*Fonds BNI dont le sous-gestionnaire de portefeuille est Gestion de placements Manuvie.

Au 28 janvier 2025



	1 mois	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI</b>	<b>-3,10</b>	<b>1,13</b>	<b>17,32</b>	<b>17,32</b>	<b>7,74</b>	<b>9,97</b>	<b>8,33</b>
S&P/TSX*	-3,27	3,76	21,65	21,65	8,58	11,08	8,65
Rang centile du fonds	59	82	72	72	54	51	28

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI</b>	<b>17,32</b>	<b>11,04</b>	<b>-3,99</b>	<b>31,37</b>	<b>-2,13</b>
S&P/TSX*	21,65	11,75	-5,84	25,09	5,60
Rang centile du fonds	72	45	37	5	92

\*Cet indice est utilisé puisqu'il représente une comparaison appropriée en fonction des stratégies de placement et de la répartition de l'actif du portefeuille.

Les rendements indiqués se rapportent à la Série F. La Série F est offerte dans le cadre d'un programme imputant déjà des frais relativement aux services reçus et, dès lors, les rendements indiqués ne comprennent pas la rémunération versée par l'épargnant au courtier, laquelle aurait réduit le rendement. D'autres séries de parts des Fonds BNI pourraient être soumises à des frais de gestion plus élevés, ce qui peut entraîner des rendements plus faibles.



# Fonds d'actions canadiennes Vision RBC

OP4+	En bref
Organisation	<ul style="list-style-type: none"> <li>› La Banque Royale du Canada est une banque canadienne cotée sur la bourse de Toronto (RY-TO).</li> <li>› RBC GAM est la division de gestion d'actifs et a des actifs sous gestion estimés à 681 milliards \$.</li> </ul>
Personnel	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Le fonds est géré par l'équipe d'actions canadienne PH&amp;N basée à Vancouver et qui gère 7 stratégies représentant 10,7 milliards \$.</li> <li>› L'équipe est dirigée par Scott Lysakowski (22 ans dans l'industrie dont 15 ans chez RBC GAM). Il est assisté par Ryan Grant (21/16).</li> <li>› 3 gestionnaires-associés (14 ans d'expérience en moyenne) et 2 analystes complètent l'équipe.</li> </ul>
Processus	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Philosophie d'investissement basée sur la création de valeur à long terme. Approche CAPR* de qualité.</li> <li>› Processus basé sur 5 principes: Les firmes de haute qualité surperforment, focus sur la création de valeur à long terme, la recherche fondamentale est la clé de la surperformance, la volatilité crée l'opportunité et la complémentarité des disciplines</li> <li>› L'allocation sectorielle est basée sur l'analyse des industries.</li> </ul>
Portefeuille	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Portefeuille diversifié, composé de 60 à 100 titres.</li> <li>› Le top 30-40 titres vont représenter 2/3 du portefeuille, tandis que le reste contribue à contrôler les exposition sectorielles et factorielles (éviter les biais non désirés).</li> <li>› Allocation sectorielle similaire à l'indice de référence.</li> </ul>
Performance	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Voir le tableau à la page suivante</li> </ul>
ESG	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Les produits RBC Vision utilisent un filtre d'exclusion, déterminé comme % du chiffre d'affaires, afin d'éviter les produits de tabac, alcool, gambling, armes à feu, pornographie et cannabis.</li> </ul>

\*Croissance à un prix raisonnable  
Au 28 janvier 2025



# Fonds d'actions canadiennes Vision RBC

	1 mois	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Fonds d'actions canadiennes Vision RBC</b>	<b>-3,12</b>	<b>3,18</b>	<b>20,90</b>	<b>20,90</b>	<b>8,34</b>	<b>11,15</b>	<b>8,47</b>
S&P/TSX*	-3,27	3,76	21,65	21,65	8,58	11,08	8,65
Rang centile du fonds	60	52	31	31	36	25	24

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Fonds d'actions canadiennes Vision RBC</b>	<b>20,90</b>	<b>11,58</b>	<b>-5,73</b>	<b>26,97</b>	<b>5,03</b>
S&P/TSX*	21,65	11,75	-5,84	25,09	5,60
Rang centile du fonds	31	34	58	20	32

\*Cet indice est utilisé puisqu'il représente une comparaison appropriée en fonction des stratégies de placement et de la répartition de l'actif du portefeuille.

Les rendements indiqués se rapportent à la Série F. La Série F est offerte dans le cadre d'un programme imputant déjà des frais relativement aux services reçus et, dès lors, les rendements indiqués ne comprennent pas la rémunération versée par l'épargnant au courtier, laquelle aurait réduit le rendement. D'autres séries de parts des Fonds BNI pourraient être soumises à des frais de gestion plus élevés, ce qui peut entraîner des rendements plus faibles.



# Fonds d'actions américaines PH&N

OP4+	En bref
Organisation	<ul style="list-style-type: none"> <li>› La Banque Royale du Canada est une banque canadienne cotée sur la bourse de Toronto (RY-TO).</li> <li>› RBC GAM est la division de gestion d'actifs et a des actifs sous gestion estimés à 681 milliards \$.</li> </ul>
Personnel	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Le fonds est géré par l'équipe d'actions nord américaines RBC basée à Toronto avec 71,8 milliards d'actifs sous gestion.</li> <li>› David Tron (16 ans dans l'industrie dont 12 ans chez RBC GAM) et Shanthu David (27/12) sont les co-gestionnaires de portefeuille.</li> <li>› Ils sont supportés par 2 gestionnaires-associés, ainsi que par les 20 analystes de l'équipe d'actions nord américaines.</li> </ul>
Processus	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Philosophie d'investissement basée sur une valeur ajoutée constante à travers le temps, tout en contrôlant de façon serrée les paramètres de risque.</li> <li>› Processus en 3 étapes: Bonnes compagnies (FCF &amp; ROC, éviter les 20% pires compagnies), bons titres boursiers (évaluation boursière, catalyseurs) et bonne construction de portefeuille (biais factoriels).</li> <li>› Scinde l'univers en 2: S&amp;P 100 (sur/sous-pondéré +/- 50 pb) et S&amp;P 400 (surpondéré ou nulle)</li> </ul>
Portefeuille	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Portefeuille diversifié, ayant entre 150-175 titres avec un top 10 similaire à l'indice.</li> <li>› Allocation sectorielle neutre pour ajouter de la valeur dans la sélection de titres.</li> <li>› Exposition factorielle limitée, avec une surpondération aux très grandes capitalisations.</li> </ul>
Performance	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Voir le tableau à la page suivante</li> </ul>
ESG	<ul style="list-style-type: none"> <li>› RBC GAM est signataire des UN PRI depuis août 2016. Ils sont également supporteur du TCFD.</li> <li>› Équipe ESG de 17 membres, dédiés à assister les équipes d'investissement dans leur intégration ESG. L'équipe se rapporte au CIO de la firme.</li> </ul>



## Fonds d'actions américaines PH&N

	1 mois	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Fonds d'actions américaines PH&amp;N</b>	<b>0,20</b>	<b>6,98</b>	<b>34,78</b>	<b>34,78</b>	<b>13,67</b>	<b>16,41</b>	<b>13,69</b>
S&P 500*	0,23	8,91	35,80	35,80	13,23	16,37	14,95
Rang centile du fonds	25	50	27	27	10	20	31

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Fonds d'actions américaines PH&amp;N</b>	<b>34,78</b>	<b>22,67</b>	<b>-11,16</b>	<b>24,16</b>	<b>17,20</b>
S&P 500*	35,80	22,30	-12,59	27,07	15,69
Rang centile du fonds	27	33	42	52	29

\*Cet indice est utilisé puisqu'il représente une comparaison appropriée en fonction des stratégies de placement et de la répartition de l'actif du portefeuille.

Les rendements indiqués se rapportent à la Série F. La Série F est offerte dans le cadre d'un programme imputant déjà des frais relativement aux services reçus et, dès lors, les rendements indiqués ne comprennent pas la rémunération versée par l'épargnant au courtier, laquelle aurait réduit le rendement. D'autres séries de parts des Fonds BNI pourraient être soumises à des frais de gestion plus élevés, ce qui peut entraîner des rendements plus faibles.



# Brandes International Equity Fund

OP4+	En bref
Organisation	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Brandes Investment Partners a été fondé en 1974 par Charles Brandes. Elle est basée à San Diego.</li> <li>› La firme est entièrement détenue par 31 employés.</li> <li>› Actifs sous gestion estimés à 34 milliards \$.</li> </ul>
Personnel	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Fonds géré par 5 directeurs, spécialisés par secteur, Brent Woods (29 ans dans l'industrie dont 28 ans chez Brandes), Jeffrey Germain (23/23), Amelia Morris (38/26), Shingo Omura (23/19) et Luiz G. Sauerbronn (29/23).</li> <li>› Ils sont assistés par 25 analystes spécialisés par secteurs pour qu'ils en deviennent experts.</li> </ul>
Processus	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Style d'investissement axé sur la valeur avec approche d'analyse ascendante</li> <li>› 3 étapes déterminent les décisions d'investissements : l'analyse, l'évaluation et la construction. Le comité d'investissement est responsable de l'évaluation et de la construction du portefeuille.</li> <li>› L'analyse vise à identifier des compagnies établies de qualité avec un historique de succès, qui éprouvent des difficultés à court et moyen terme, sans en impacter le potentiel sur un plus long horizon.</li> </ul>
Portefeuille	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Portefeuille comprenant entre 50 et 75 titres, avec un taux de roulement de 10 % à 30 %.</li> <li>› Portefeuille ayant des caractéristiques différentes de l'indice, avec un risque actif supérieur à 85 %.</li> <li>› Biais de style valeur significatif.</li> <li>› Détient plus de 15 % en actions de marchés émergents.</li> </ul>
Performance	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Voir le tableau à la page suivante</li> </ul>
ESG	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Signataire des UNPRI depuis 2016, du International Corporate Governance Network (ICGN) et du Japan Stewardship Code.</li> <li>› Les analystes d'investissement sont responsables de l'intégration des facteurs ESG et sont épaulés par l'équipe ESG qui est composée de 4 membres à temps plein.</li> </ul>





## Fonds d'actions internationales Brandes

	1 mois	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Fonds d'actions internationales Brandes</b>	<b>0,42</b>	<b>-3,55</b>	<b>14,56</b>	<b>14,56</b>	<b>12,72</b>	<b>9,00</b>	<b>7,71</b>
MSCI EAEO*	0,38	-2,18	13,24	13,24	6,14	6,92	7,50
Rang centile du fonds	24	81	16	16	1	3	18

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Fonds d'actions internationales Brandes</b>	<b>14,56</b>	<b>27,55</b>	<b>-1,99</b>	<b>11,49</b>	<b>-3,65</b>
MSCI EAEO*	13,24	15,07	-8,23	10,32	5,92
Rang centile du fonds	16	1	8	32	89

\*Cet indice est utilisé puisqu'il représente une comparaison appropriée en fonction des stratégies de placement et de la répartition de l'actif du portefeuille.

Les rendements indiqués se rapportent à la Série F. La Série F est offerte dans le cadre d'un programme imputant déjà des frais relativement aux services reçus et, dès lors, les rendements indiqués ne comprennent pas la rémunération versée par l'épargnant au courtier, laquelle aurait réduit le rendement. D'autres séries de parts des Fonds BNI pourraient être soumises à des frais de gestion plus élevés, ce qui peut entraîner des rendements plus faibles.



# Fonds croissance mondial MFS Sun Life

OP4+	En bref
Organisation	<ul style="list-style-type: none"> <li>› MFS Investment Management est une société de gestion de placements fondée en 1924 et basée à Boston. La Financière Sun Life détient 80 % du capital action tandis que les employés détiennent les 20 % restants.</li> <li>› Placements mondiaux Sun Life est la filiale de fonds communs de la compagnie d'assurance Sun Life (SLF-TO).</li> <li>› Actifs sous gestion de MFS estimés à 63 milliards USD.</li> </ul>
Personnel	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Jeffrey Constantino (29 ans dans l'industrie dont 24 ans chez MFS Investment Management) et Joseph Skorski (29/17) sont les co-gestionnaires du fonds. Ils sont aidés par Andrew Boyd et Peter Loncto.</li> <li>› L'équipe de recherche est supportée par une plateforme de 62 analystes et 20 associés de recherche. Les analystes sont groupés en huit équipes de recherche spécialisées par grands secteurs.</li> </ul>
Processus	<ul style="list-style-type: none"> <li>› La philosophie des gestionnaires est qu'à court terme les marchés sont efficients, mais il est possible d'identifier les compagnies ayant un potentiel de croissance supérieur sur le long terme (5-10 ans).</li> <li>› Les compagnies de haute qualité, qui présentent une valorisation intéressante, seront incluses dans le portefeuille</li> <li>› Les analystes suivent et classent les compagnies dans leurs secteurs respectifs. Les gestionnaires de portefeuille se fient sur ces analyses afin de choisir les candidats pour inclusion dans le portefeuille.</li> </ul>
Portefeuille	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Portefeuille diversifié généralement composé de 70 à 90 titres, avec un taux de roulement de 20 % par année.</li> <li>› Peut investir jusqu'à 25 % en marchés émergents (présentement en bas de 10 %).</li> <li>› Biais historique pour le style qualité, avec une sous-pondération au style valeur.</li> </ul>
Performance	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Voir le tableau à la page suivante</li> </ul>
ESG	<ul style="list-style-type: none"> <li>› MFS est signataire des UNPRI depuis 2010 et sont supporteur de multiples initiatives liées à la durabilité, la lutte au changement climatique.</li> <li>› Équipe ESG dédiée mais cette stratégie se limite à l'intégration des critères ESG comme approche.</li> </ul>





	1 mois	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Fonds croissance mondial MFS Sun Life</b>	<b>-0,42</b>	<b>2,81</b>	<b>20,35</b>	<b>20,35</b>	<b>6,92</b>	<b>11,02</b>	<b>12,50</b>
MSCI World*	0,04	6,29	29,43	29,43	11,04	13,49	12,35
Rang centile du fonds	28	61	56	56	43	27	5

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Fonds croissance mondial MFS Sun Life</b>	<b>20,35</b>	<b>17,41</b>	<b>-13,49</b>	<b>16,98</b>	<b>17,97</b>
MSCI World*	29,43	20,47	-12,19	20,78	13,87
Rang centile du fonds	56	32	57	49	21

\*Cet indice est utilisé puisqu'il représente une comparaison appropriée en fonction des stratégies de placement et de la répartition de l'actif du portefeuille.

Les rendements indiqués se rapportent à la Série F. La Série F est offerte dans le cadre d'un programme imputant déjà des frais relativement aux services reçus et, dès lors, les rendements indiqués ne comprennent pas la rémunération versée par l'épargnant au courtier, laquelle aurait réduit le rendement. D'autres séries de parts des Fonds BNI pourraient être soumises à des frais de gestion plus élevés, ce qui peut entraîner des rendements plus faibles.



# Fonds concentré d'actions mondiales TD

OP4+	En bref
Organisation	<ul style="list-style-type: none"> <li>› TD Global Investment Solutions est la division de gestion d'actifs de la banque TD, basée à Toronto.</li> <li>› Les actifs sous gestion de TGIS s'élèvent à 461 milliards</li> <li>› La Banque TD est cotée sur la bourse de Toronto (TD-TO).</li> </ul>
Personnel	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Damian Fernandes (21 ans dans l'industrie dont 13 ans chez TGIS) est le gestionnaire de portefeuille principal de cette stratégie. Il est épaulé par 2 cogestionnaires de portefeuilles : Benjamin Gossack (16/16) et David Mau (26/19).</li> <li>› L'équipe de gestion est épaulée par une plateforme de 28 analystes fondamentaux, ainsi qu'une équipe de recherche quantitative et de gestion de risque composé de 5 personnes.</li> </ul>
Processus	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Philosophie d'investissement qui repose sur l'identification d'entreprises générant des flux de trésorerie durables mais sous-estimés, et qui bénéficient de perspectives de croissance séculaire identifiables.</li> <li>› Analyse fondamentale basée sur 4 piliers : évaluation de l'entreprise, évaluation financière, évaluation du bilan et catalyseurs de croissance.</li> </ul>
Portefeuille	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Portefeuille concentré en 40 et 50 titres avec un risque actif autour de 75%.</li> <li>› Biais de style croissance, avec une légère sous-pondération aux très grandes capitalisations.</li> <li>› Rotation sectorielle élevée selon les opportunités de marché.</li> </ul>
Performance	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Voir le tableau à la page suivante</li> </ul>
ESG	<ul style="list-style-type: none"> <li>› TDAM est signataire des UNPRI depuis juillet 2008.</li> <li>› TDAM met de l'avant la collaboration pour faire avancer l'IR, par ses collaborations avec Advance, Climate Action 100+, 30% Club, CEC etc.</li> </ul>





## Fonds concentré d'actions mondiales TD

	1 mois	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création <sup>1</sup>
<b>Fonds concentré d'actions mondiales TD</b>	<b>0,52</b>	<b>6,10</b>	<b>32,40</b>	<b>32,40</b>	<b>10,98</b>	<b>15,82</b>	<b>14,55</b>
MSCI World*	0,04	6,29	29,43	29,43	11,04	13,49	12,43
Rang centile du fonds	10	16	7	7	8	4	4

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Fonds concentré d'actions mondiales TD</b>	<b>32,40</b>	<b>17,78</b>	<b>-12,34</b>	<b>24,53</b>	<b>22,45</b>
MSCI World*	29,43	20,47	-12,19	20,78	13,87
Rang centile du fonds	7	30	51	6	14

<sup>1</sup>Date de création du Fonds : le 13 septembre 2018.

\*Cet indice est utilisé puisqu'il représente une comparaison appropriée en fonction des stratégies de placement et de la répartition de l'actif du portefeuille.

Les rendements indiqués se rapportent à la Série F. La Série F est offerte dans le cadre d'un programme imputant déjà des frais relativement aux services reçus et, dès lors, les rendements indiqués ne comprennent pas la rémunération versée par l'épargnant au courtier, laquelle aurait réduit le rendement. D'autres séries de parts des Fonds BNI pourraient être soumises à des frais de gestion plus élevés, ce qui peut entraîner des rendements plus faibles.



Consultez [bninvestissements.ca/meritage](https://bninvestissements.ca/meritage)



Suivez BNI sur [LinkedIn](#)



Abonnez-vous à la chaîne [YouTube BNI](#)



Les renseignements et les données 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 renseignements et données 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 renseignements et de ces données. 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<sup>MD</sup> (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 des Portefeuilles avant de faire un placement. 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. 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., 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.

