

Prévisions de marché à long terme

Bureau du chef des placements

Au 30 septembre 2025

Prévisions de marché à long terme - Aperçu

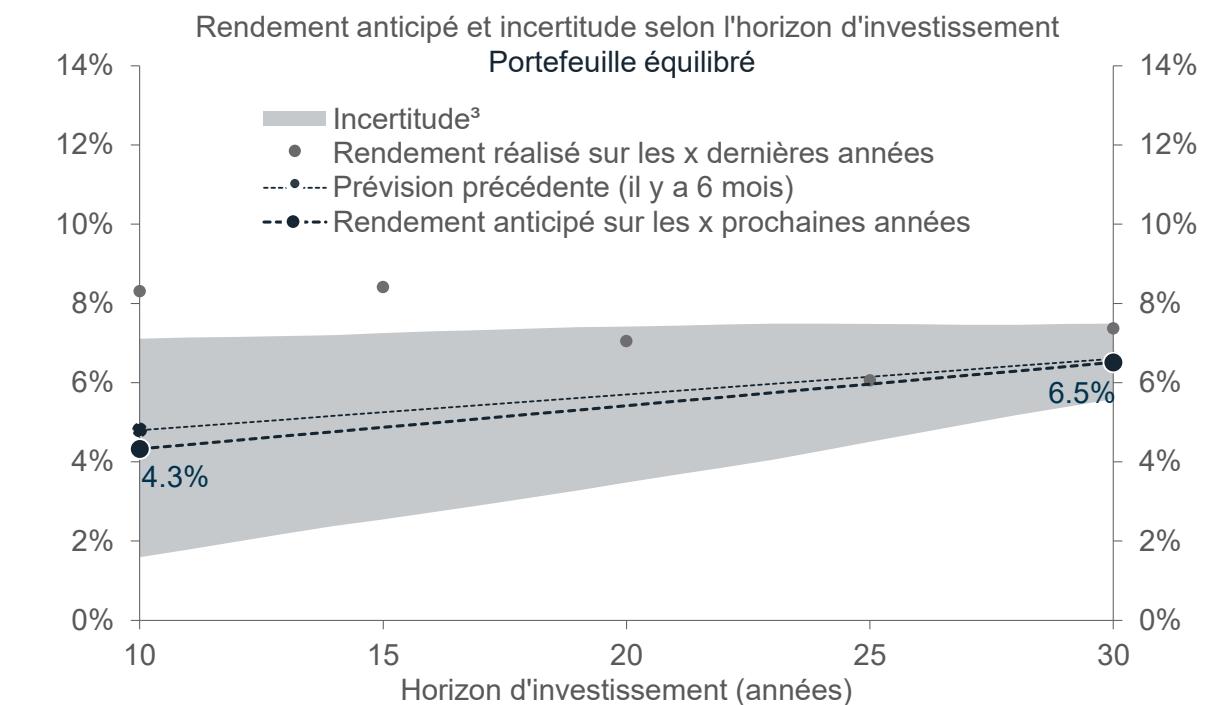
Prévisions de marché à long terme: Mise à jour de l'automne 2025

Deux fois par année, nous mettons à jour nos prévisions de marché à long terme (PMLT) des principales classes d'actifs sur un horizon d'investissement de 10 ans et 30 ans. Basées sur notre méthodologie par blocs (10 ans) et par primes de risque (30 ans), ces prévisions forment la fondation de l'allocation stratégique d'actifs et de la construction de portefeuille de Banque Nationale Investissements.

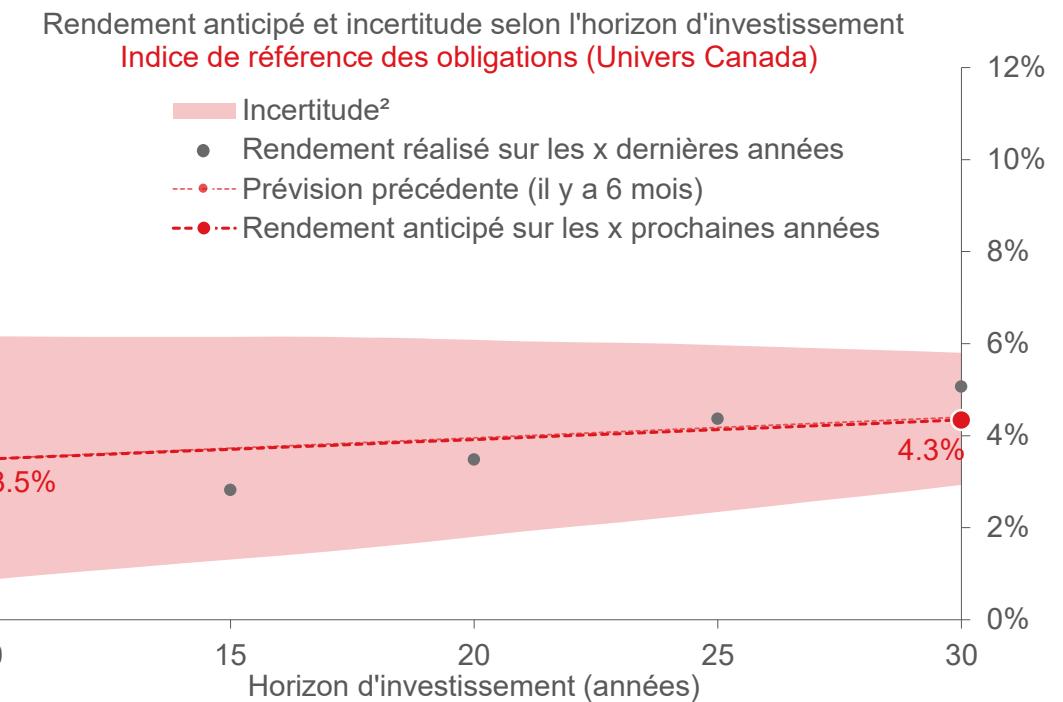
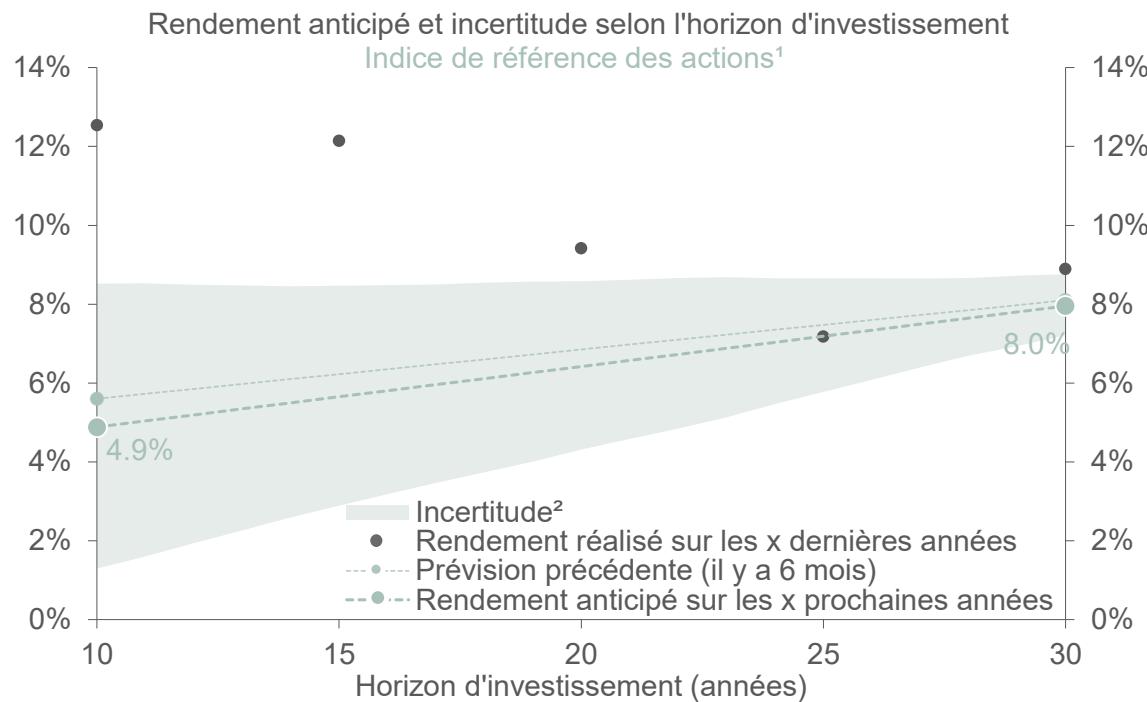
Pour l'édition courante, il en ressort un rendement annuel anticipé de 4,3 % pour un portefeuille équilibré de référence¹ sur un horizon de 10 ans, ce qui est inférieur au rendement de 8,3 % réalisé au cours des 10 dernières années. Cette prévision est aussi légèrement inférieure au 4,8 % que nous anticipions lors de la mise à jour du printemps 2025, avec des perspectives moins favorables pour les actions reflétant des valorisations boursières élevées sur une base historique.

Pour l'univers de revenu fixe canadien, notre modèle entrevoit toujours un rendement annuel de 3,5 %, soit environ l'équivalent du rendement à l'échéance actuel. Du côté des actions, si le rendement annuel anticipé de 4,3 % pour notre indice de référence² est bien inférieur à la moyenne historique, les perspectives restent plus favorables pour le Canada et les marchés émergents.

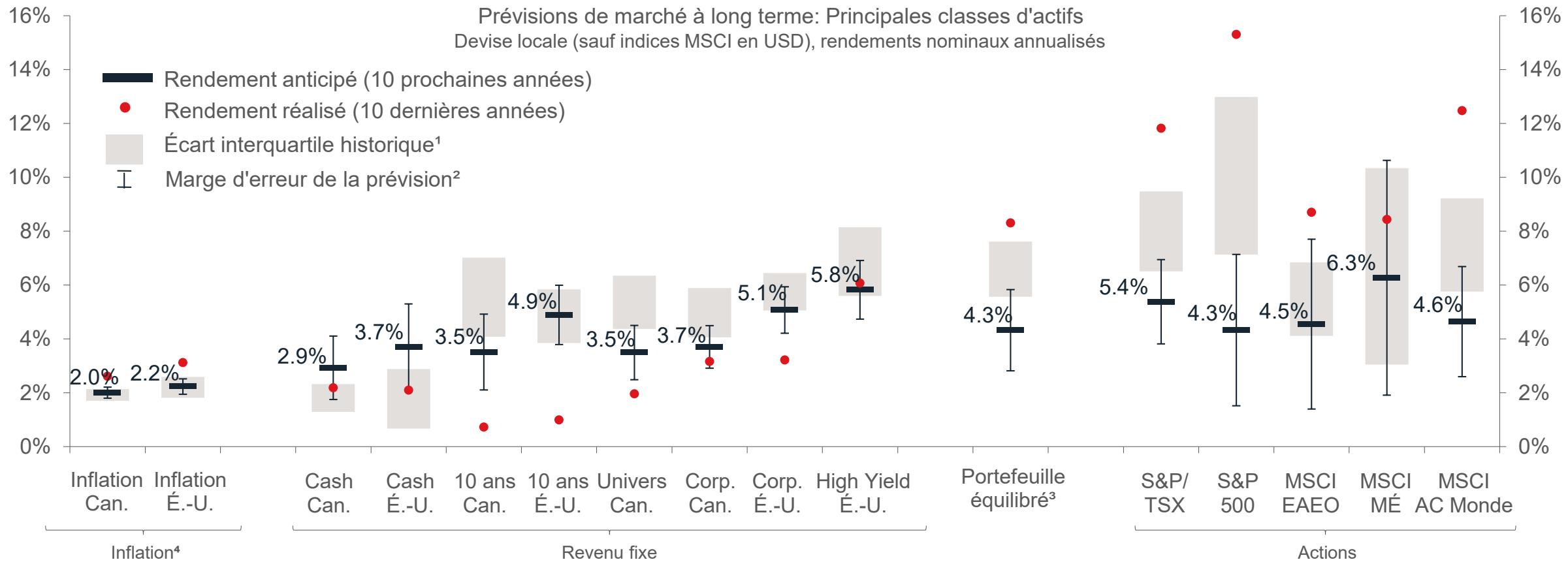
En fin de compte, au-delà des inévitables fluctuations à court terme, les projections pour un portefeuille équilibré demeurent largement positives pour les investisseurs à long terme, quoiqu'inférieures aux excellentes performances des dernières années.



Prévisions de marché à long terme – Aperçu (actions & obligations)



Prévisions de marché sur 10 ans – Aperçu des principaux actifs

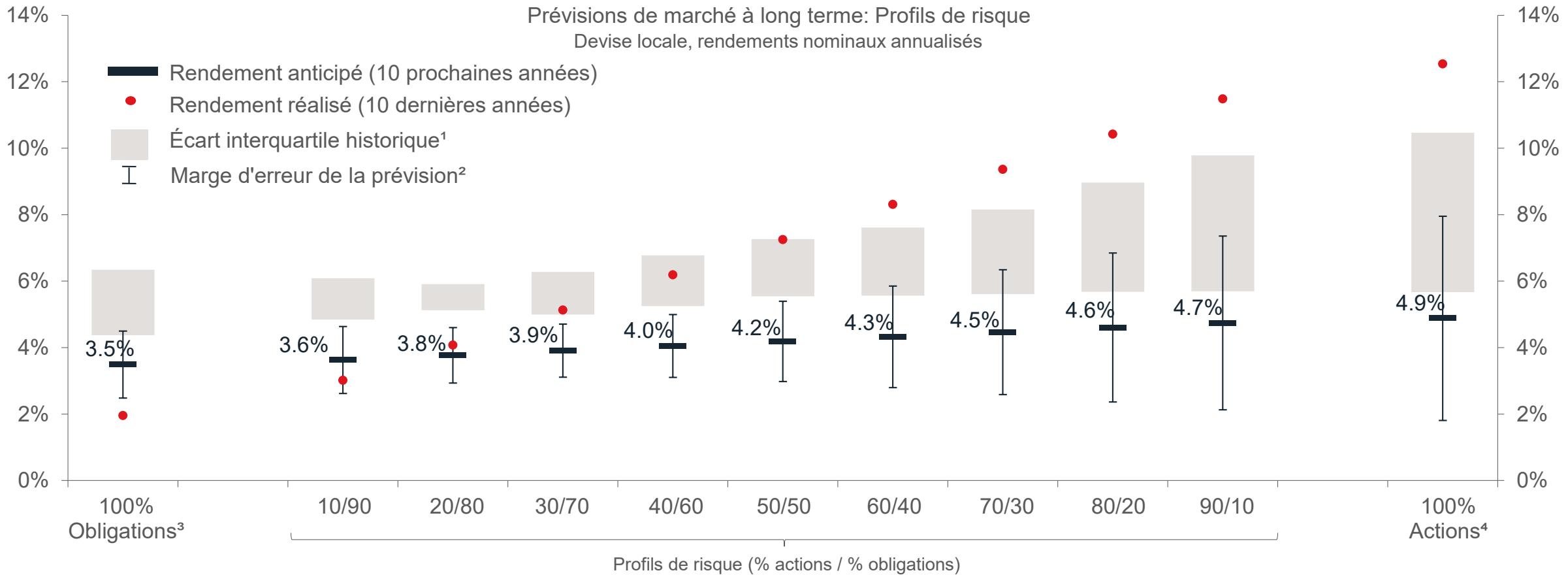


Bureau du chef des placements (données via Refinitiv). 1. Zone entre le 25e et le 75e percentile des rendements réalisés depuis 1995. En d'autres termes, 50 % des observations se situent dans cette fourchette.

2. La marge d'erreur prévisionnelle est basée sur le pouvoir prédictif vérifié de notre modèle de prévision et sur la volatilité historique de l'actif.

3. Portefeuille équilibré : 18% S&P/TSX, 24% S&P 500, 12% MSCI EAEAO, 6% MSCI Marchés émergents et 40% Univers Canada, en \$ CA. 4. Prévisions du FMI dans la dernière édition du World Economic Outlook.

Prévisions de marché sur 10 ans – Aperçu des profils de risque

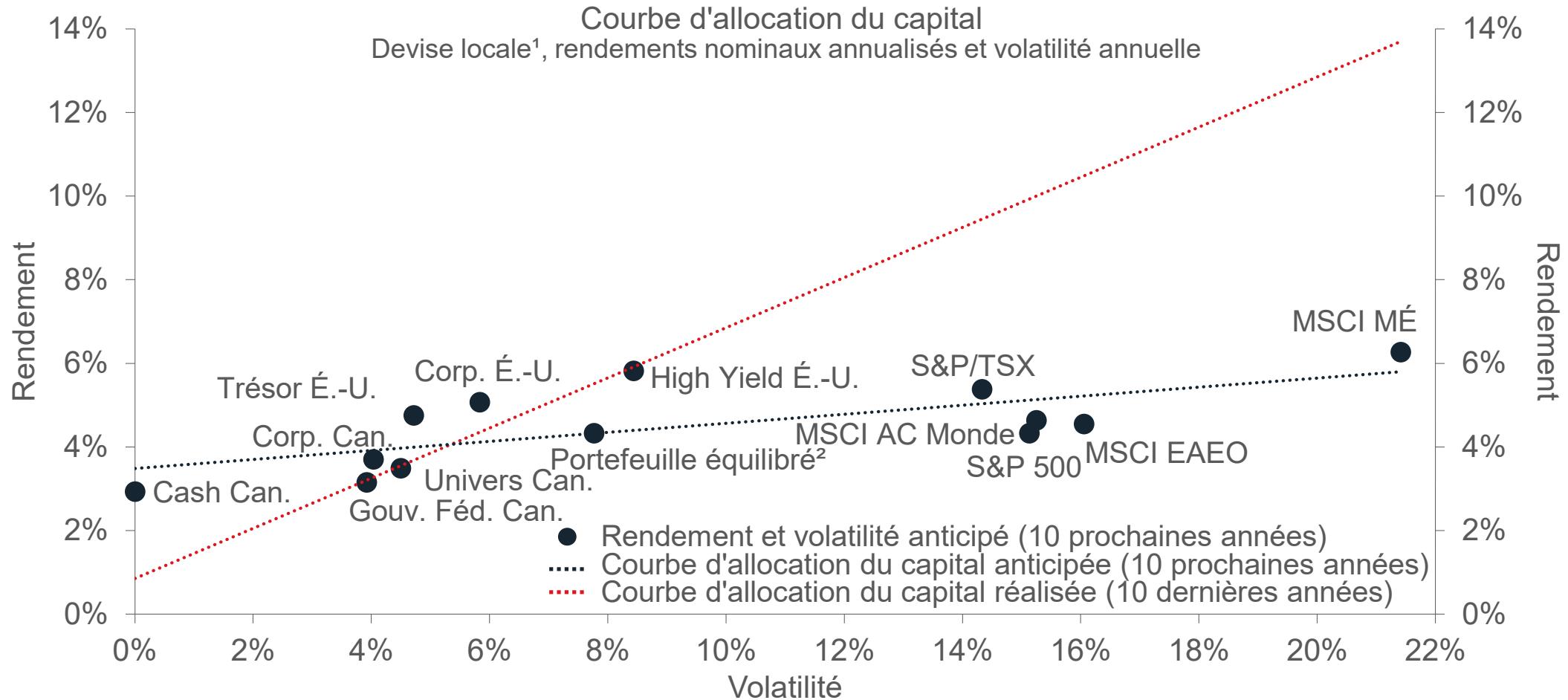


Bureau du chef des placements (données via Refinitiv). 1. Zone entre le 25e et le 75e percentile des rendements réalisés depuis 1995. En d'autres termes, 50 % des observations se situent dans cette fourchette.

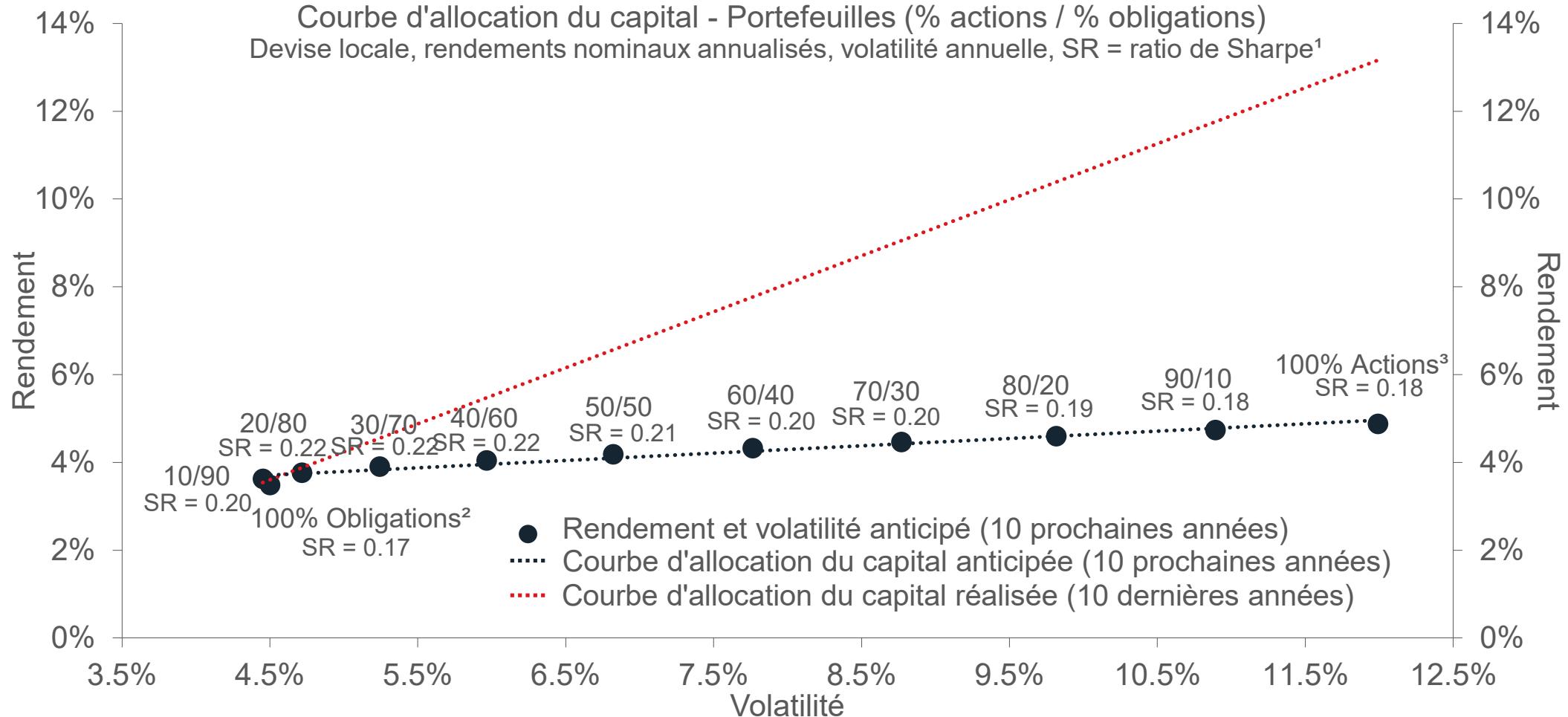
2. La marge d'erreur prévisionnelle est basée sur le pouvoir prédictif vérifié de notre modèle de rendement et sur la volatilité historique de l'actif.

3. Indice ICE BofA Canada Broad Market (Univers Canada). 4. Indice de référence des actions: 35% S&P TSX, 35% S&P 500, 20% MSCI EAEQ, 10% MSCI MÉ, en \$ CA.

Prévisions de marché sur 10 ans – Risque et rendement



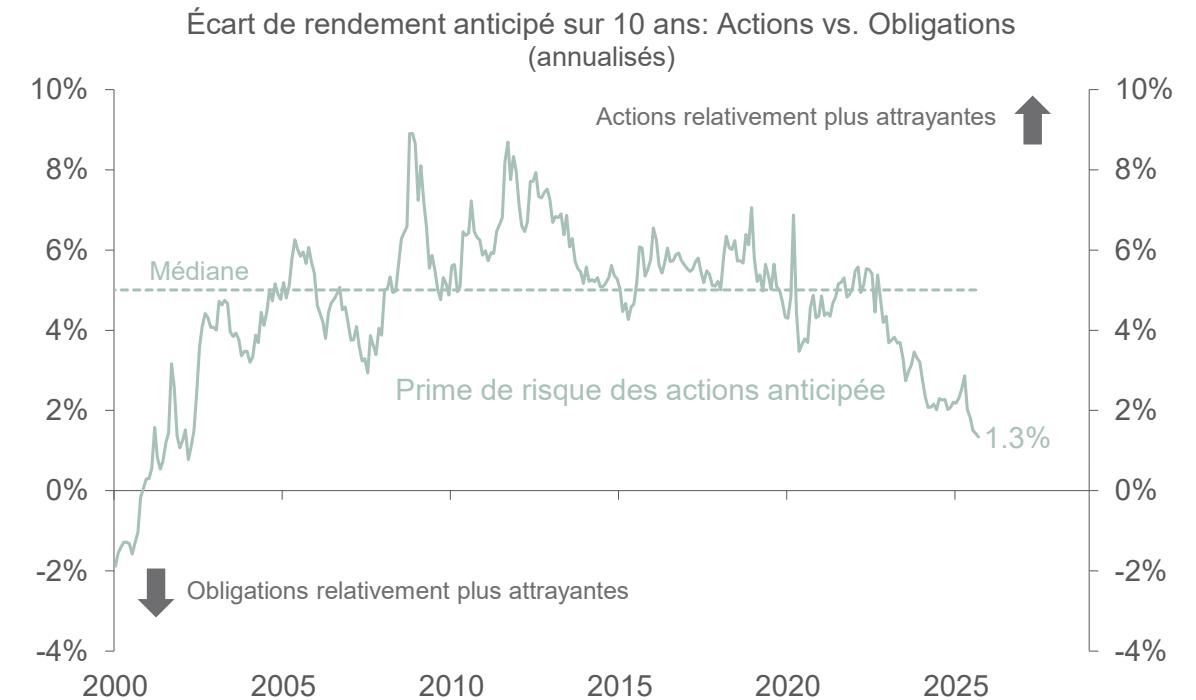
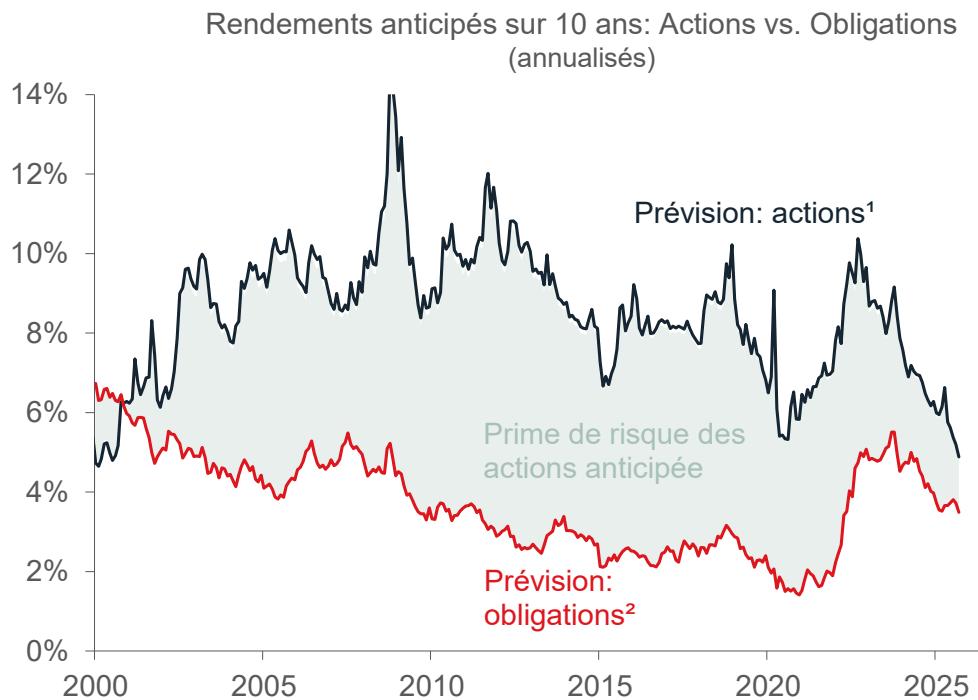
Prévisions de marché sur 10 ans – Risque et rendement



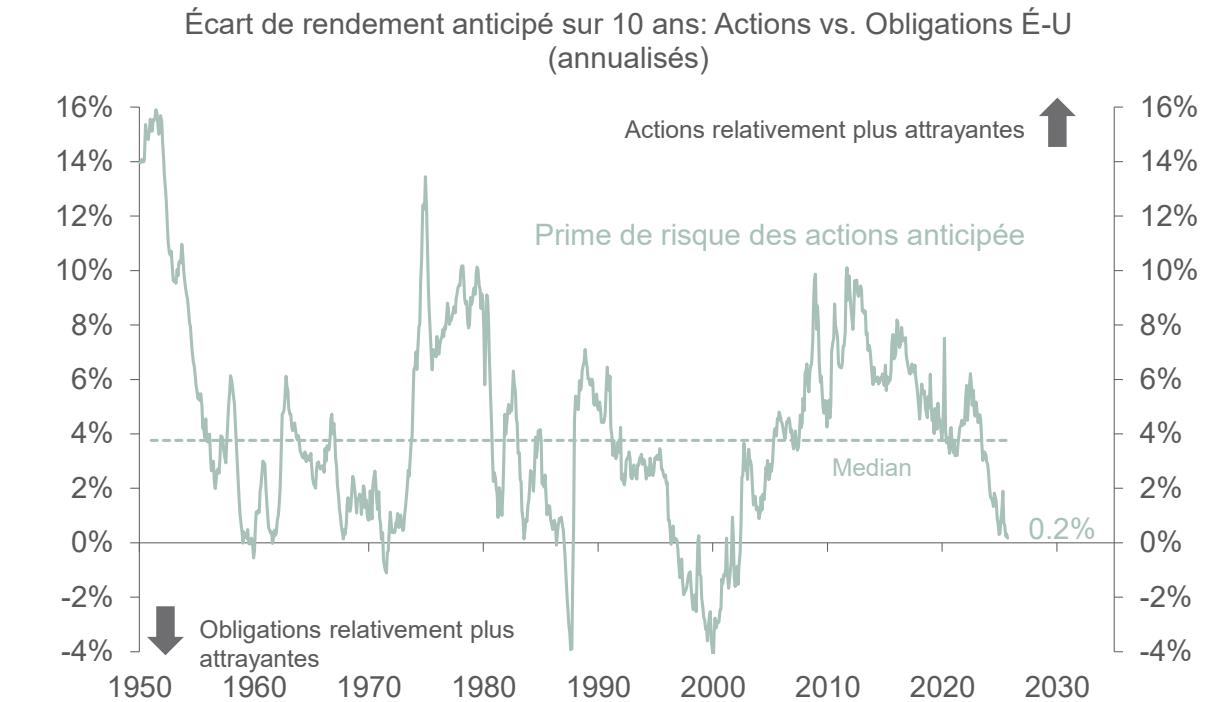
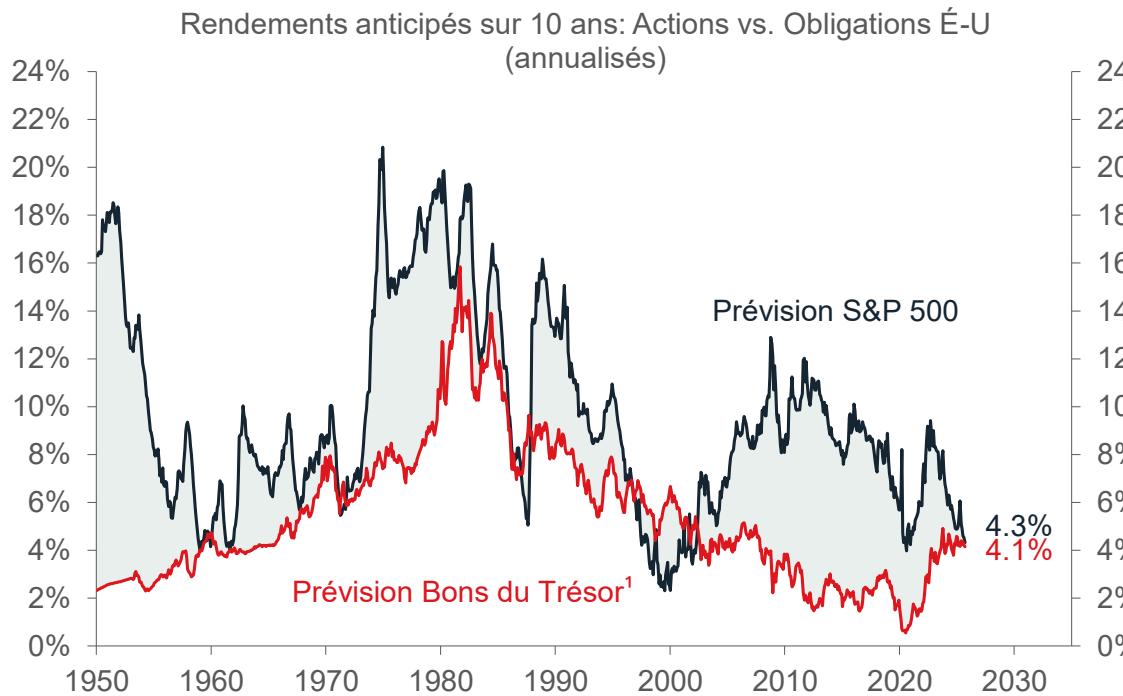
Bureau du chef des placements (données via Refinitiv). 1. Mesure de rendement ajustée pour le risque: rendement excédentaire anticipé / volatilité anticipée. 2. Indice ICE BofA Canada Broad Market (Univers Canada).

3. Indice de référence des actions: 30% S&P TSX, 40% S&P 500, 20% MSCI EAEO, 10% MSCI MÉ, en \$ CA.

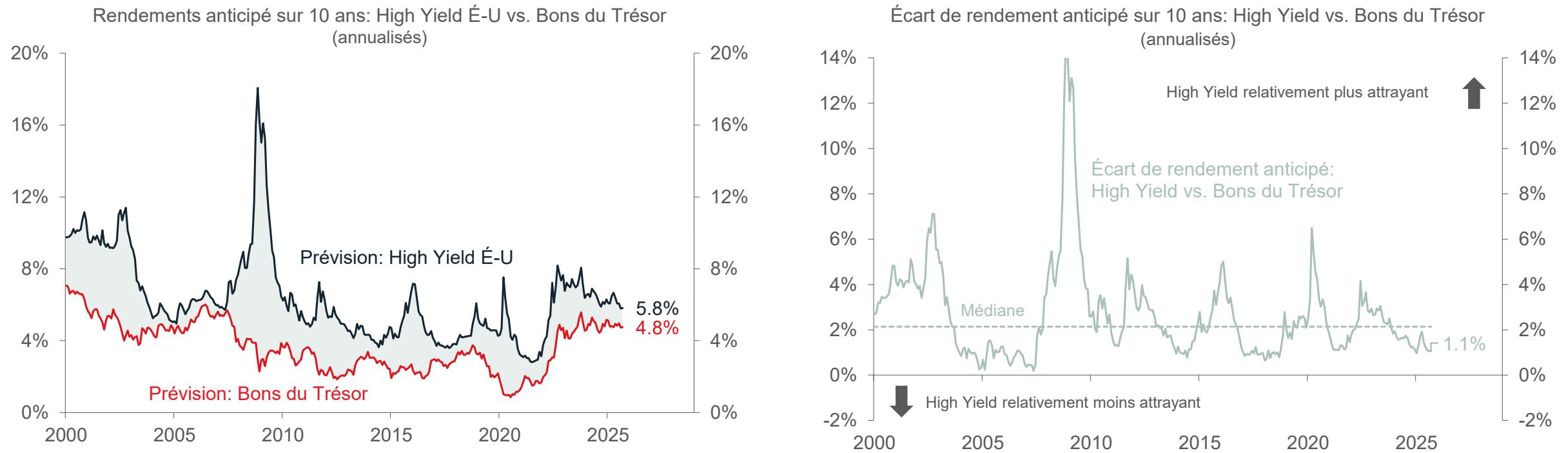
Prévisions de marché sur 10 ans – Prime de risque des actions globales



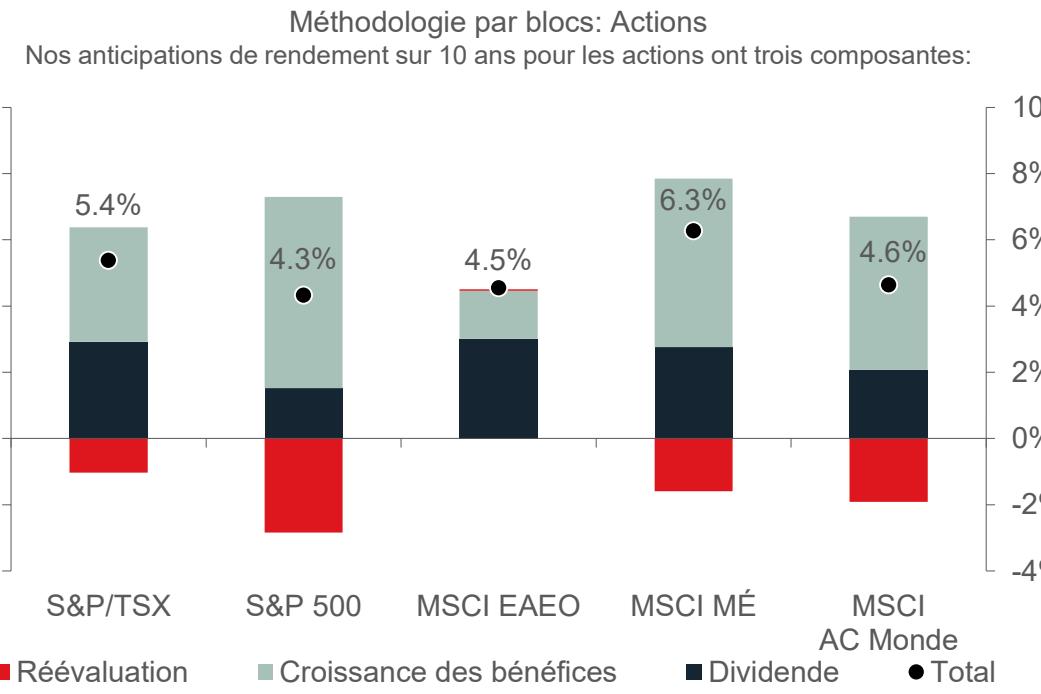
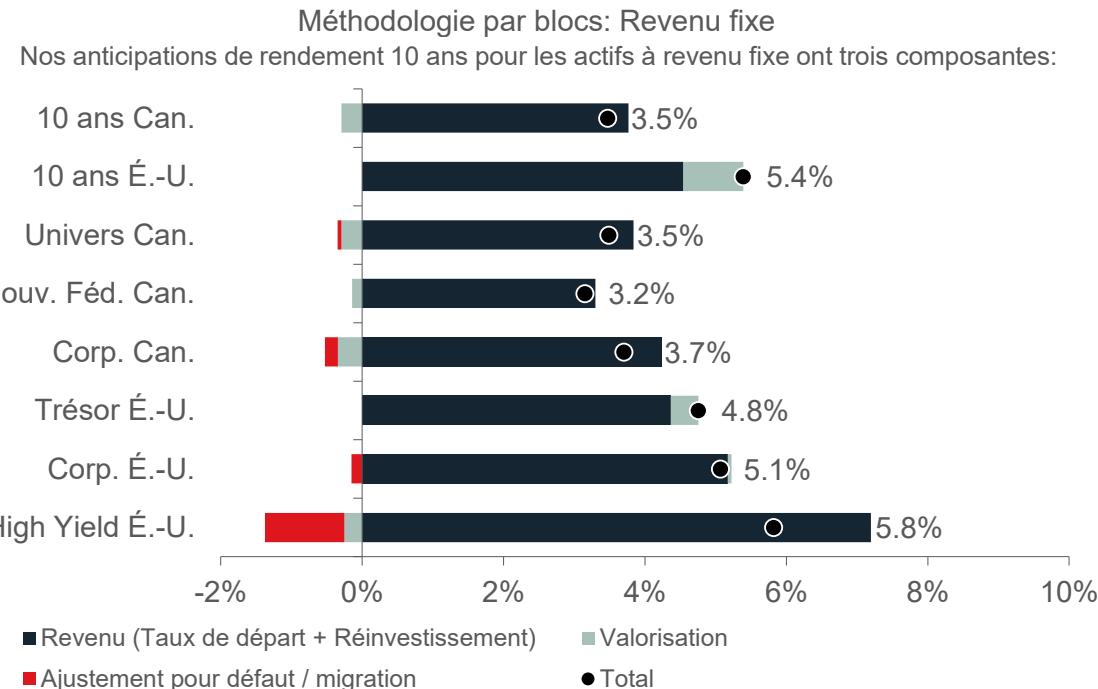
Prévisions de marché sur 10 ans – Prime de risque des actions É-U



Prévisions de marché sur 10 ans – Prime *High Yield*



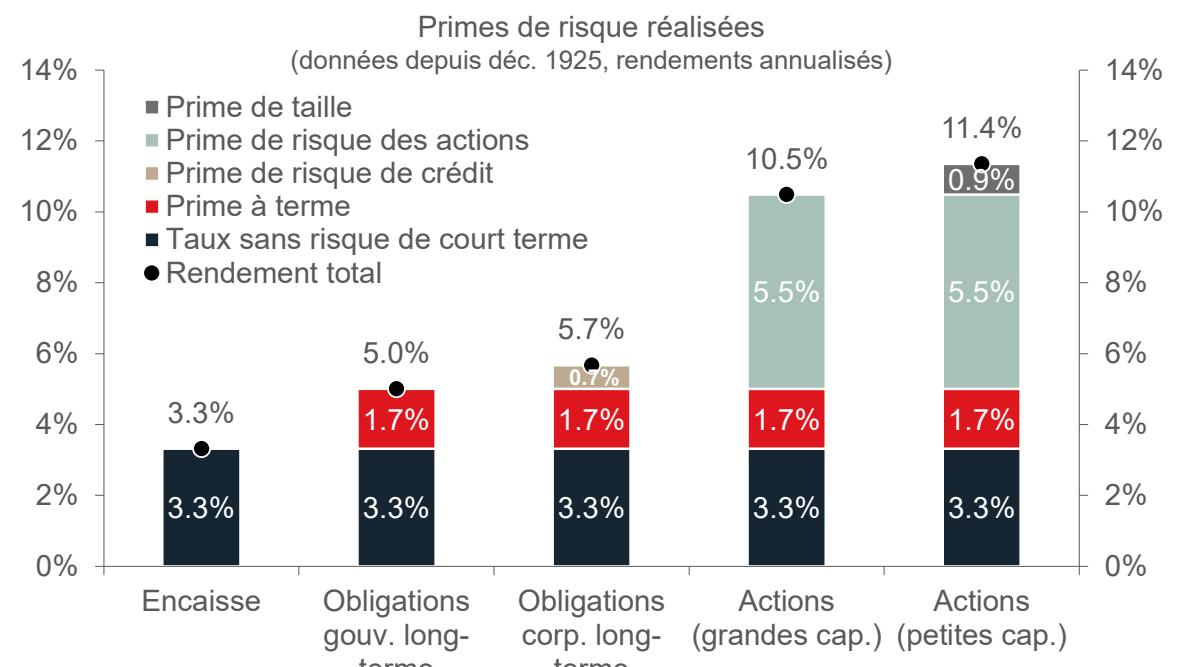
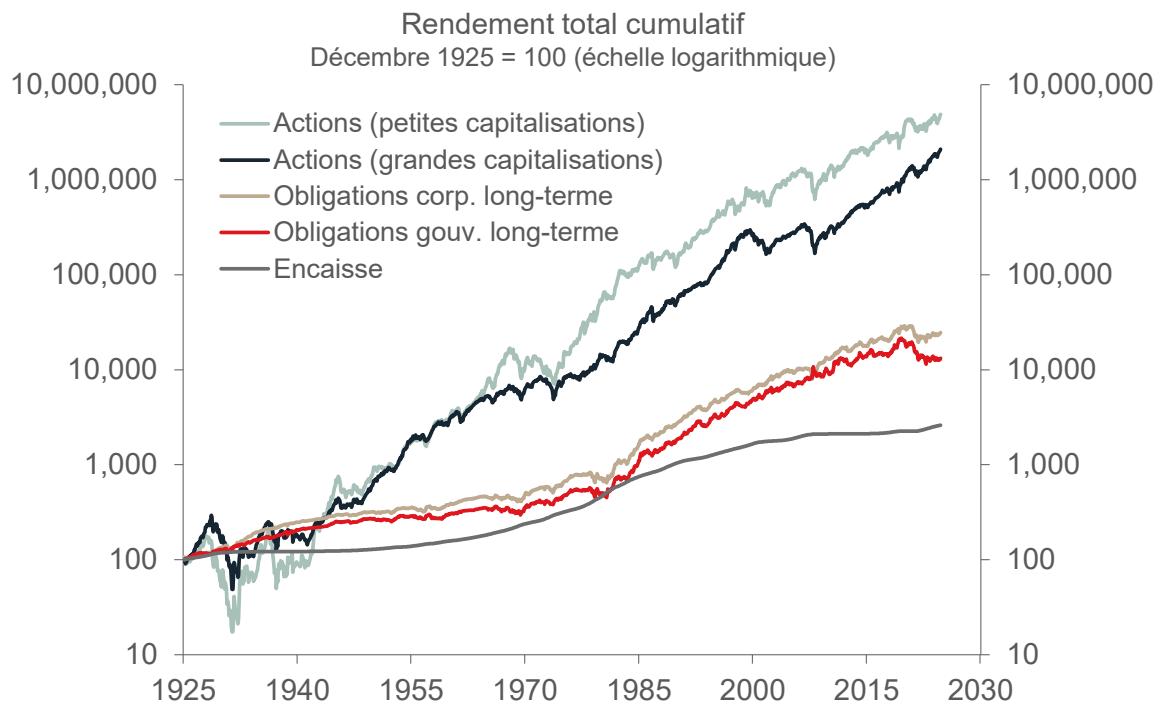
Prévisions de marché sur 10 ans – Méthodologie



Matrice de corrélation historique

		Corrélation des rendements mensuels (20 dernières années)														
		Corrélation des rendements mensuels (20 dernières années)														
		Corrélation des rendements mensuels (20 dernières années)														
Actif ¹		Corrélation des rendements mensuels (20 dernières années)														
USDCAD	8.1%	0.11	0.02	-0.25	-0.25	-0.27	-0.44	-0.53	-0.40	-0.56	-0.53	-0.57	-0.74	-0.55	-0.56	
Cash Can.	0.0%	0.11	0.94	0.29	0.34	0.28	0.23	0.24	0.18	0.19	0.02	0.08	0.08	0.01	0.12	
Cash É.-U.	0.0%	0.00	0.87		0.33	0.37	0.32	0.30	0.29	0.20	0.22	0.05	0.09	0.13	0.01	0.18
Gouv. Féd. Can.	3.9%	0.24	0.18	0.13		0.95	0.99	0.87	0.83	0.73	0.69	0.50	0.53	0.54	0.42	0.45
Corp. Can.	4.0%	-0.06	0.07	0.00	0.74		0.98	0.85	0.87	0.79	0.74	0.55	0.59	0.60	0.51	0.53
Univers Can.	4.5%	0.10	0.11	0.06	0.94	0.91		0.87	0.86	0.79	0.73	0.55	0.59	0.59	0.48	0.48
Trésor É.-U.	4.7%	0.09	0.15	0.18	0.85	0.54	0.76		0.95	0.67	0.65	0.49	0.54	0.61	0.42	0.54
Corp. É.-U.	5.8%	-0.37	0.00	0.00	0.56	0.80	0.72	0.59		0.80	0.80	0.64	0.69	0.76	0.58	0.68
Portefeuille équilibré ²	7.8%	-0.27	-0.01	-0.02	0.34	0.61	0.52	0.16	0.63		0.87	0.89	0.91	0.83	0.78	0.67
High Yield É.-U.	8.4%	-0.62	-0.12	-0.09	0.06	0.47	0.27	-0.03	0.68	0.70		0.78	0.84	0.82	0.78	0.63
S&P/TSX	14.3%	-0.57	-0.05	-0.04	0.01	0.39	0.22	-0.07	0.52	0.83	0.73		0.86	0.83	0.83	0.59
S&P 500	15.1%	-0.61	-0.09	-0.05	0.00	0.32	0.18	-0.06	0.48	0.85	0.75	0.82		0.82	0.82	0.61
MSCI EAO	16.1%	-0.69	-0.06	0.00	0.00	0.32	0.17	-0.03	0.54	0.79	0.78	0.80	0.86		0.73	0.74
Russell 2000	20.0%	-0.57	-0.12	-0.08	-0.06	0.27	0.12	-0.13	0.40	0.76	0.72	0.79	0.89	0.77		0.57
MSCI MÉ	21.4%	-0.72	-0.04	0.01	-0.03	0.30	0.14	-0.03	0.53	0.67	0.73	0.74	0.73	0.85	0.67	

Primes de risque historiques



Probabilités d'atteindre certains seuils de rendement après 10 ans

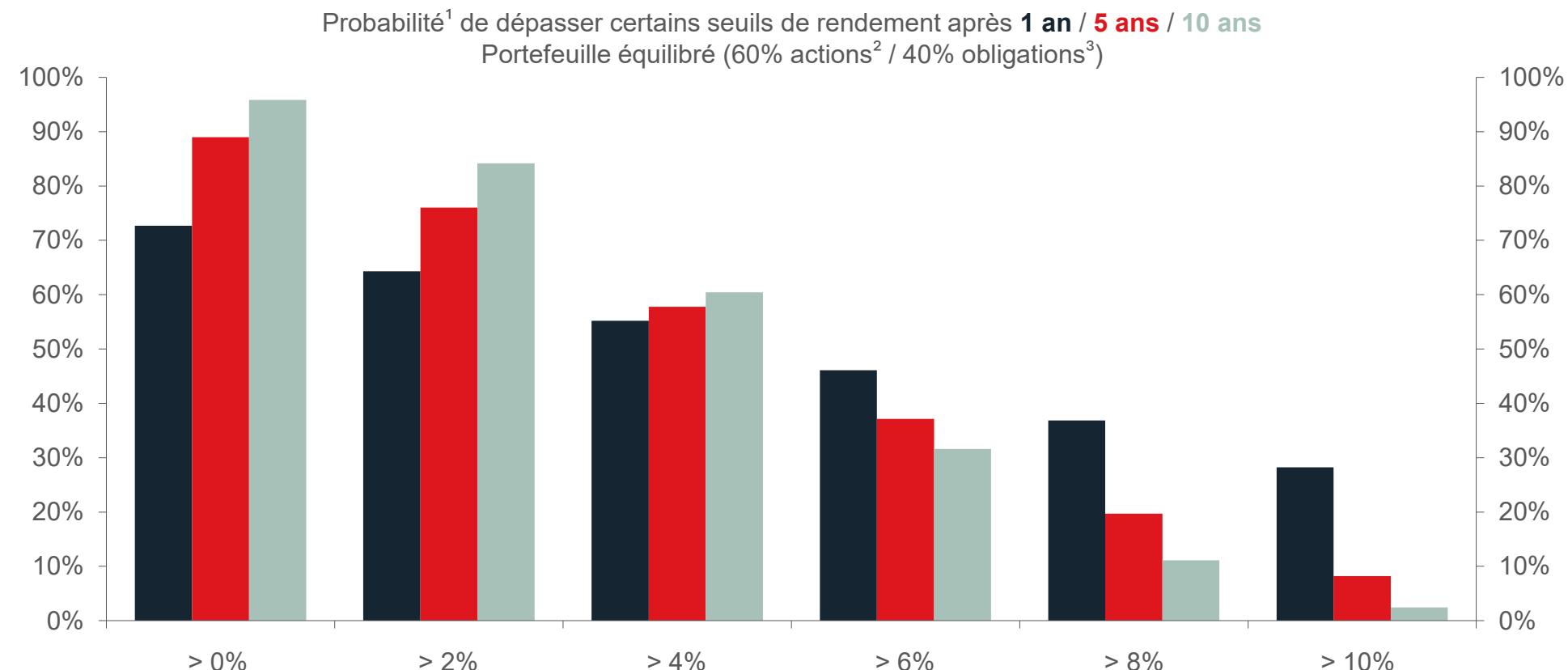
Illustre la probabilité d'atteindre certains seuils de rendement sur un horizon de 10 ans selon la composition du portefeuille. Les portefeuilles avec une allocation plus élevée en obligations protègent contre les pertes, mais limitent le potentiel de gains.

Probabilité¹ de dépasser certains seuils de rendement après 10 ans

Rendement (annualisé)	Composition du portefeuille (Actions ² et obligations ³)											
	0% Actions 100% Oblig.	10% Actions 90% Oblig.	20% Actions 80% Oblig.	30% Actions 70% Oblig.	40% Actions 60% Oblig.	50% Actions 50% Oblig.	60% Actions 40% Oblig.	70% Actions 30% Oblig.	80% Actions 20% Oblig.	90% Actions 10% Oblig.	100% Actions 0% Oblig.	
> 0%	99%	99%	99%	99%	98%	97%	96%	94%	92%	90%	89%	
> 1%	94%	96%	97%	96%	95%	93%	92%	89%	87%	85%	83%	
> 2%	83%	87%	89%	89%	88%	86%	84%	82%	80%	79%	77%	
> 3%	63%	69%	73%	75%	75%	75%	74%	73%	72%	70%	69%	
> 4%	38%	43%	49%	54%	58%	59%	60%	61%	61%	61%	60%	
> 5%	17%	20%	26%	32%	38%	42%	46%	48%	50%	51%	51%	
> 6%	6%	7%	10%	15%	21%	27%	32%	36%	38%	41%	42%	
> 7%	1%	2%	3%	6%	10%	15%	20%	24%	28%	31%	34%	
> 8%	0%	0%	1%	2%	4%	7%	11%	15%	20%	23%	26%	
> 9%	0%	0%	0%	0%	1%	3%	6%	9%	12%	16%	19%	
> 10%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	2%	5%	8%	10%	13%	

Probabilités d'atteindre certains seuils de rendement: Équilibré 60/40

Illustre la probabilité qu'un portefeuille équilibré (60/40) atteigne certains seuils de rendement sur un horizon de 1 an / 5 ans / 10 ans. À court-terme, l'éventail de possibilités est plus large, à la hausse comme à la baisse. En revanche, à plus long-terme, les rendements positifs sont la norme, mais les coups de circuit sont moins probables.



Bureau du chef des placements (données via Refinitiv).1. Après 25 000 simulations utilisant nos prévisions à long terme du marché et la volatilité historique comme intrants.

2. Indice de référence des actions: 30% S&P TSX, 40% S&P 500, 20% MSCI EAEO, 10% MSCI MÉ, en \$ CA. 3. ICE BofA Univers Canada.

Prévisions détaillées

Prévisions de marché à long terme: Prévisions détaillées (devise locale¹, annualisé)

Actif	Rendement anticipé			Prévisions économiques ⁴	
	10 ans	30 ans	Volatilité annuelle	Inflation	PIB nominal
Portefeuille équilibré ²	4.3%	6.5%	7.8%	-	-
Indice de référence des actions ³	4.9%	8.0%	12.0%	-	-
Indice de référence des obligations	3.5%	4.3%	4.5%	-	-
Encaisse Canada	2.9%	2.8%	0.0%	-	-
Encaisse É.-U.	3.7%	3.0%	0.0%	-	-
Obligation gouv. 10 ans Canada	3.5%	4.1%	6.2%	-	-
Obligation gouv. 10 ans É.-U.	4.9%	4.8%	7.4%	-	-
Univers Canada	3.5%	4.3%	4.5%	-	-
Gouv. Féd. Canada	3.2%	4.0%	3.9%	-	-
Sociétés Canada	3.7%	4.6%	4.0%	-	-
Trésor É.-U.	4.8%	4.7%	4.7%	-	-
Sociétés É.-U.	5.1%	5.3%	5.8%	-	-
High Yield É.-U.	5.8%	6.5%	8.4%	-	-
S&P/TSX	5.4%	8.2%	14.3%	2.0%	3.9%
S&P 500	4.3%	8.3%	15.1%	2.2%	4.0%
Russell 2000	6.1%	9.4%	20.0%	2.2%	4.0%
MSCI EAEO	4.5%	7.8%	16.1%	1.9%	3.2%
MSCI Marchés émergents	6.3%	6.4%	21.4%	2.2%	5.8%
MSCI Europe	5.2%	8.1%	17.4%	1.8%	3.2%
DAX 30 (Allemagne)	4.8%	7.6%	20.2%	2.1%	3.2%
FTSE 100 (Royaume-Uni)	8.1%	9.7%	13.2%	2.0%	3.7%
TOPIX (Japon)	4.1%	6.6%	16.8%	2.0%	2.5%
S&P/ASX 200 (Australie)	5.6%	9.0%	13.0%	2.7%	4.7%
MSCI Monde	4.4%	7.9%	15.1%	1.7%	3.8%
MSCI AC Monde	4.6%	7.9%	15.3%	2.1%	4.0%

Bureau du chef des placements (données via Refinitiv). 1. À l'exception des indices MSCI, qui sont en \$ US.

2. Portefeuille équilibré : 18% S&P/TSX, 24% S&P 500, 12% MSCI EAEO, 6% MSCI Marchés émergents et 40% Univers Canada, en \$ CA.

3. Actions: 30 % S&P/TSX, 40 % S&P 500, 20 % MSCI EAEO, 10 % MSCI MÉ, en \$ CA.

4. Les prévisions économiques proviennent de la dernière édition du World Economic Outlook du FMI. Les prévisions pour les indices d'actions comportant plusieurs régions sont construites en utilisant le poids des actions de chaque région dans l'indice.

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 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 Bureau du Chef des placements 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 Bureau du Chef des placements 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.

Ces fournisseurs d'indices peuvent être inclus dans le présent document : BofA Merrill Lynch, Standard & Poor's, FTSE, Nasdaq, Russell et MSCI. Ces fournisseurs d'indices permettent l'utilisation de leurs indices et des données reliées « tels quels », ne donnent aucune garantie à leur sujet, ne garantissent pas la convenance, la qualité, l'actualité ou l'exhaustivité des indices ni d'aucune donnée incluse dans ceux-ci, qui y serait reliée ou qui en serait dérivée, n'assument aucune responsabilité à l'égard de l'utilisation de ce qui précède et ne parrainent pas, n'avalisent pas ni ne recommandent Banque Nationale Investissements ni aucun de ses produits ou services. Les fournisseurs d'indices ci-dessus ne garantissent pas l'exactitude de tout indice ou modèle de référence mixte créé par Banque Nationale Investissements, utilisant un de ces indices. Aucune responsabilité ni aucune obligation n'incombent à aucun membre des fournisseurs d'indices ni à leurs administrateurs, dirigeants, employés, associés ou concédants de licence respectifs pour des erreurs ou des pertes dues à l'utilisation de cette publication ou de tout renseignement ou donnée qu'elle contient. En aucun cas, les fournisseurs d'indices ci-dessus ne seront redevables envers aucune partie de dommages-intérêts directs, indirects, accessoires, exemplaires, compensatoires, punitifs, particuliers ou consécutifs, de coûts, de frais, notamment de justice, ou de pertes (y compris, sans aucune limite, de perte de revenu ou de profits et de coûts de renonciation) en lien avec l'utilisation du contenu, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels préjudices.

Les indices FTSE/TMX sont des marques de commerce de LSE Group. Les indices S&P sont des marques de commerce de S&P Dow Jones Indices LLC, division de S&P Global. Les indices MSCI sont des marques de commerce de MSCI inc. Les indices BofA sont des marques de commerce de Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated (« BofAML »). L'indice Nasdaq est une marque de commerce de Nasdaq Inc. Russell 2000® est une marque déposée de Frank Russell Company, utilisée sous license.

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.