



BULLETIN TRIMESTRIEL

NOS CONVICTIONS DE PLACEMENT À VOTRE SERVICE



Les convictions fondamentales de Banque Nationale Investissements en matière de placement sont nos principes directeurs pour mettre en place les meilleures stratégies possibles dans nos solutions, comme les Portefeuilles Méritage. Ces quatre principes directeurs inspirent notre mission et notre vision.

1

NOUS CROYONS que nos décisions de placement doivent reposer exclusivement sur des faits

Dans un monde où l'information abonde et circule rapidement, les décisions de placement doivent être basées sur des faits avérés, et non sur des impressions.

Nous recueillons les informations importantes permettant de vous offrir un juste rapport risque/rendement et nous réalisons une étude approfondie de l'historique des cycles économiques.

Grâce à notre processus robuste de contrôle diligent, nous modélisons nos analyses afin de demeurer vraiment rationnels.

2

NOUS CROYONS que la gestion active peut apporter une valeur ajoutée

Nous gérons une combinaison dynamique de solutions actives et passives.

Le choix d'une gestion active ou passive n'est pas matière à débat, mais représente un avantage concurrentiel de notre architecture ouverte.

Cette approche nous permet de sélectionner des gestionnaires de portefeuille clés pour chaque catégorie d'actif et de gérer activement les différents facteurs de risque pour réaliser de meilleurs rendements potentiels et pour viser une diversification supérieure.

3

NOUS CROYONS à la gestion des risques

Minimiser les pertes constitue le meilleur moyen de poursuivre notre objectif de production de résultats à long terme.

Nous attachons une importance particulière à la gestion des risques. Nous les budgétisons prudemment dans nos Portefeuilles Méritage grâce à une diversification optimale de catégories d'actif, de secteurs et de styles de gestion.

4

NOUS CROYONS en une stratégie de placement systématique

Le succès des Portefeuilles Méritage repose sur le respect de ce processus d'investissement.

Cela crée beaucoup de valeur et produit les meilleurs résultats d'investissement pour vous.



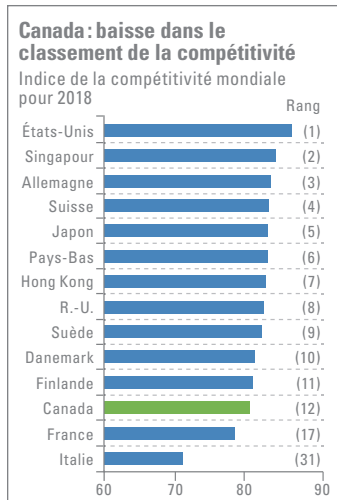
Pour en savoir davantage sur nos Portefeuilles Méritage, veuillez communiquer avec votre conseiller.

CANADA

L'économie canadienne semble engagée sur la voie d'une croissance d'environ 2 % en 2018 et en 2019. La réduction de l'incertitude liée au commerce international grâce à l'Accord États-Unis-Mexique-Canada (AEUMC), les hausses salariales prévues en raison de la pénurie de main-

d'œuvre, la stabilisation du marché immobilier résidentiel et les indices généralement positifs des entreprises ont inspiré à la Banque du Canada une plus grande confiance dans les perspectives économiques. En raison de cet environnement favorable, trois nouvelles hausses des taux d'intérêt pourraient être décrétées d'ici la fin de 2019.

Le marché du travail est tendu au pays et les employeurs éprouvent de plus en plus de difficultés à trouver des travailleurs qualifiés. Par ailleurs, une forte proportion d'entreprises canadiennes s'attend à une accélération de la croissance des ventes et des exportations au cours de l'année.

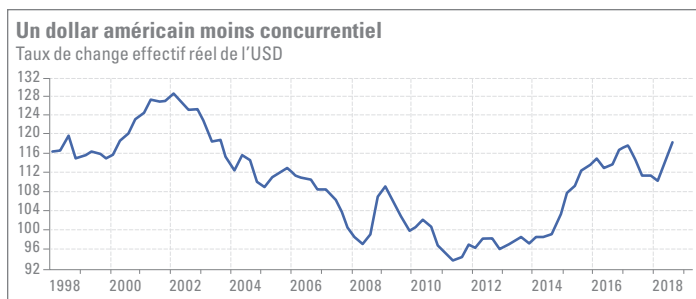


Source : Financière Banque Nationale (données du Forum économique mondial)

Cela dit, tout n'est pas rose pour le Canada. Selon le Forum économique mondial, l'écart de compétitivité avec les États-Unis s'est encore creusé en 2018, le Canada reculant de deux rangs par rapport au classement mondial de 2017.

ÉTATS-UNIS

La croissance du produit intérieur brut (PIB) américain et, par conséquent, le rythme des hausses de taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (Fed) pourraient ralentir en 2019.



Source : Financière Banque Nationale (données de la Banque des règlements internationaux)

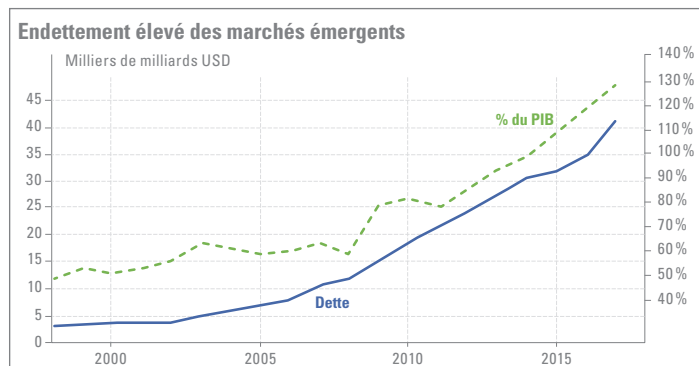
* Les informations sont valides au moment de la rédaction et pourraient ne plus être exactes au moment de la publication.

Ces augmentations de taux pourraient-elles plomber l'économie américaine? Probablement pas. La Fed pourrait faire preuve de retenue et ne pas bouleverser les marchés du crédit qui, malgré les hausses de taux précédentes, demeurent florissants.

De plus, les dépenses de consommation pourraient ne pas fléchir en 2019, ce qui est de bon augure pour la croissance économique. Dans ce contexte, la croissance du PIB réel américain pourrait demeurer au-delà de 2 % en 2019.

AILLEURS DANS LE MONDE

De son côté, la croissance mondiale pourrait ne pas dépasser 3,5 % en 2019. Les craintes des investisseurs ne semblent plus limitées aux seules économies émergentes. Par exemple, l'escalade de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine pourrait avoir des répercussions sur l'ensemble des chaînes d'approvisionnement mondiales, nuisant ainsi au volume des échanges internationaux.



Dettes totales du secteur non financier des marchés émergents

Source : Financière Banque Nationale (données du FMI)

En Europe, d'anciens problèmes refont surface, comme les perspectives économiques incertaines qu'entraîne le Brexit et les politiques populistes de l'Italie, qui pourraient creuser le déficit italien. Un ralentissement des marchés émergents constitue une autre menace qui plane sur la zone euro. Il pourrait infliger des pertes au secteur bancaire européen, qui est déjà fragile. Les banques espagnoles, par exemple, détiennent d'importantes créances sur les marchés émergents.

En Chine, la hausse des prix du pétrole explique en partie la décélération de la deuxième économie du monde. Il ne faudrait cependant pas sous-estimer le potentiel des mesures de stimulation budgétaires et monétaires, particulièrement dans une économie à planification centrale comme la Chine. Par conséquent, la croissance du PIB chinois – appelée à ralentir pour atteindre des niveaux plus durables – pourrait osciller autour des 6 % en 2019 et en 2020.

Indépendant. Diligent. Proactif.



PORTEFEUILLES
méritage

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 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.

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.

© 2018 Banque Nationale Investissements inc. Tous droits réservés. Toute reproduction totale ou partielle est strictement interdite sans l'autorisation préalable écrite de Banque Nationale Investissements inc.

