

Rapport trimestriel sur l'évolution de l'actif



PORTEFEUILLES
méritage^{MD}

Agile. Diligent. Proactif.

Sommaire des contributions par catégorie d'actifs

T2 | 2024

Contributeurs du trimestre

Gestion active en revenu fixe

- › Plusieurs fonds de revenu fixe sous-jacents des Portefeuilles Méritage ont ajouté de la valeur pendant le trimestre. C'est entre autres le cas du :
 - Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD
 - Fonds d'obligations canadiennes CI
 - Fonds de revenu stratégique plus RP

Gestion active en actions américaines et internationales

- › Plusieurs fonds de revenu fixe sous-jacents des Portefeuilles Méritage ont ajouté de la valeur pendant le trimestre. C'est entre autres le cas du :
 - Fonds de croissance américain AGF
 - Fonds d'actions outre-mer PH&N

Détracteurs du trimestre

Gestion active en actions canadiennes

- › - Plusieurs fonds d'actions sous-jacents des Portefeuilles Méritage ont ajouté de la valeur pendant le trimestre. C'est entre autres le cas du :
 - Fonds d'actions canadiennes Leith Wheeler
 - Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman
 - Fonds de dividendes canadiens Beutel Goodman
 - Fonds canadien de dividendes RBC

Diversification en revenu fixe

- › La diversification du revenu fixe au sein des Portefeuilles Méritage a retranché de la valeur au cours du trimestre. Plusieurs catégories du revenu fixe ont sous-performé l'univers des obligations traditionnelles. C'est notamment le cas des :
 - Obligations mondiales

Explications

- Après une surperformance historique du facteur qualité et face à certains signes de reprise manufacturière, nous révisons notre stratégie au sein des actions canadiennes et américaines afin d'intégrer un biais « valeur ».
- Aux États-Unis, une prise de profit s'imposait à la suite de l'importante surperformance du facteur qualité depuis que nous le surpondérons (juillet 2022). Par ailleurs, un retour à la moyenne pourrait mener à un rattrapage du S&P 500 équilibré. En effet, bien que la situation économique demeure fragile, une reprise de l'activité manufacturière pourrait être l'élément déclencheur permettant cette rotation, une remontée de l'indicateur ISM manufacturier ayant presque toujours donné lieu à un leadership plus généralisé au sein du S&P 500.
- Au Canada, la même logique s'applique alors que le facteur valeur tend à suivre la performance relative du S&P 500 équilibré, avec un meilleur taux de succès. De plus, en substituant le facteur de faible volatilité en échange de cette stratégie, nous réduisons nos biais sectoriels défensifs au sein du marché boursier canadien, en cohérence avec un environnement qui ne s'y prête plus autant.

Veillez consulter la [Table ronde Méritage](#) et le [Tableau récapitulatif](#) pour des détails supplémentaires.

Contactez-nous :



bninvestissements.ca/meritage



Signataire des :



Membre de



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 MéritageMD (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.

MDPORTEFEUILLES 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., 2024. 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.