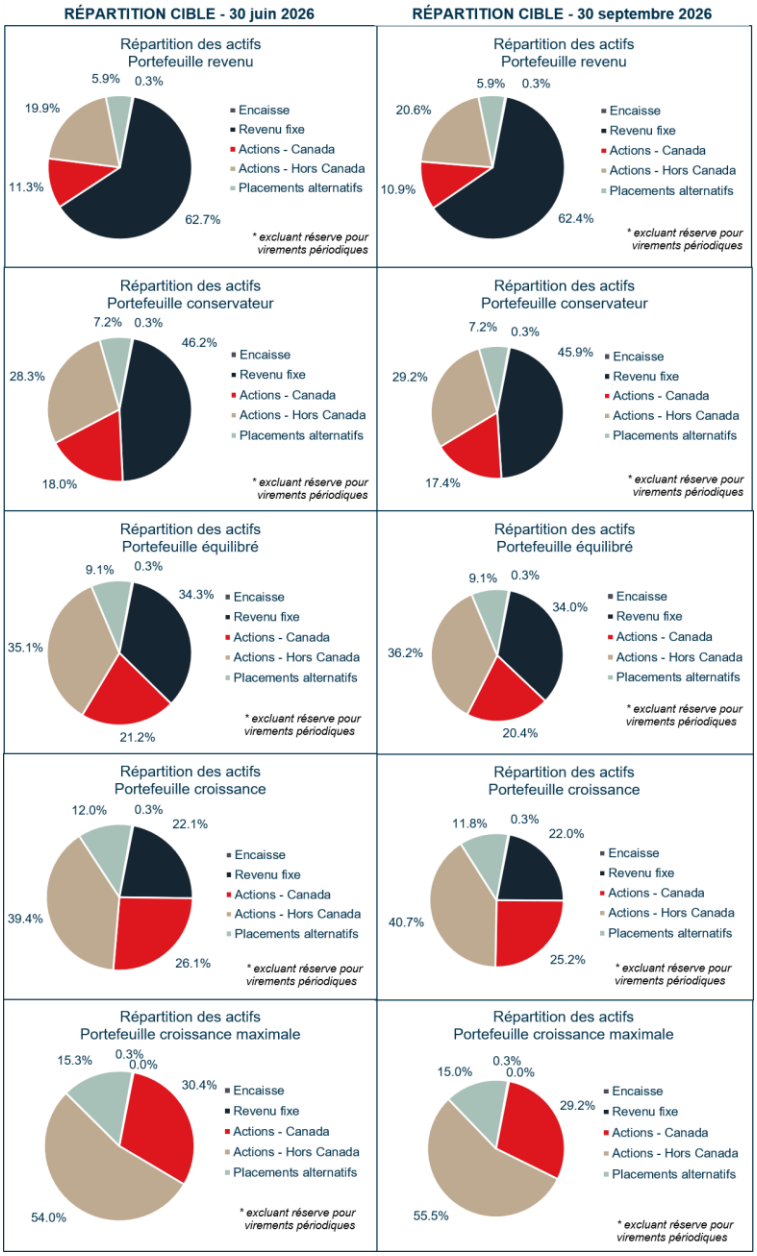


SOMMAIRE DU 3E TRIMESTRE 2026

Répartition d'actifs

Nous n'avons pas modifié la répartition d'actifs dans le portefeuille au cours du 3e trimestre. Les variations observées résultent de changements dans les évaluations relatives des placements.



Modifications au portefeuille modèle

Au cours du trimestre, nous avons vendu la compagnie Salesforce (CRM), profitant d'un rebond du prix du titre afin de redéployer le produit de la vente dans le fonds négocié en bourse IDIV.B *(Manulife Smart International Dividend ETF).* Celui-ci investit dans un portefeuille diversifié de titres de sociétés internationales susceptibles de verser des dividendes constants et croissants au fil du temps. Cette approche privilégie des sociétés qui allient versement de dividendes et réinvestissement dans leurs activités, favorisant ainsi leur croissance à long terme.

Nous avons également vendu le fonds *IA Clarington Multi-Strategy Alternative Pool*, et avons combiné le produit de cette vente avec le rachat du billet lié au Russell 2000 afin de redéployer dans deux nouveaux billets à revenu conditionnel. L'un d'eux est lié au secteur technologique américain tandis que l'autre est lié à l'indice des compagnies américaines à grande capitalisation. Ces billets ont été créés sur mesure par notre équipe des produits structurés à la Banque Nationale exclusivement pour les clients de notre équipe, avec l'objectif d'ajouter au portefeuille une source de revenu différente des actions et des obligations traditionnelles.

Afin de mieux comprendre les billets à revenu conditionnel, voici comment fonctionne celui lié au secteur technologique. Il a pour objectif de verser un revenu de 8,16 % par année, payé mensuellement, tant que l'indice sous-jacent ne recule pas de 40 % ou plus par rapport à son niveau de départ. Autrement dit, le revenu continue d'être versé tant que l'indice demeure à plus de 60 % de sa valeur initiale. À l'échéance, dans 7 ans, cette même marge de 60 % s'applique au remboursement du capital. Si l'indice termine au-dessus de ce seuil, le capital est remboursé intégralement. S'il termine sous ce niveau, le capital devient alors exposé à la baisse de l'indice.

Pourquoi utiliser ce type de placement ? L'objectif n'est pas de profiter de toute la hausse du secteur technologique, mais plutôt d'utiliser son potentiel pour générer un revenu régulier tout en se donnant une certaine marge en cas de baisse des marchés. Le billet peut également être remboursé plus tôt si l'indice progresse suffisamment. Il vient ainsi compléter les placements plus traditionnels du portefeuille et diversifier nos sources de revenu et de rendement.

Points saillants du trimestre

Les derniers mois ont démontré une fois de plus la résilience des marchés financiers. Malgré un environnement marqué par des tensions géopolitiques persistantes, une remontée des prix de l'énergie et un retour des hausses de taux d'intérêt, les marchés ont globalement réussi à maintenir leur progression. Les investisseurs ont toutefois dû composer avec davantage de volatilité qu'en début d'année, ce qui explique les écarts de rendement plus marqués entre les différentes catégories d'actifs.

L'un des évènements marquants du trimestre demeure les perturbations prolongées autour du détroit d'Ormuz, qui continuent d'exercer une pression sur le prix de l'essence et du diesel. Cette situation a contribué à maintenir l'inflation à des niveaux plus élevés qu'anticipé, obligeant plusieurs banques centrales à s'orienter vers une politique monétaire plus restrictive, en augmentant le taux directeur ou en annonçant de possibles hausses à venir.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a relevé son taux directeur en septembre, une première depuis 2023. Cette décision reflète la résilience de l'économie américaine et de son marché de l'emploi, mais surtout la persistance des pressions inflationnistes. En conséquence, les taux obligataires à long terme ont augmenté et atteint des niveaux qui n'avaient pas été observés depuis près de vingt ans.

Cette hausse des taux a pesé sur les marchés obligataires, qui ont connu un trimestre difficile. De leur côté, les marchés boursiers ont continué de bénéficier d'une croissance économique toujours positive et de bénéfices corporatifs généralement supérieurs aux attentes. Les entreprises liées à l'intelligence artificielle et aux infrastructures technologiques ont notamment continué de soutenir les performances des grands indices américains, même si l'enthousiasme observé plus tôt dans l'année s'est quelque peu estompé.

Du côté canadien, le marché a été soutenu par la bonne performance des secteurs de l'énergie et des ressources naturelles, qui occupent une place importante dans notre marché. La hausse des prix de l'énergie a été favorable à plusieurs de ces entreprises et a permis de compenser en partie la faiblesse de certains secteurs plus touchés par les taux d'intérêt élevés.

Perspectives

L'économie nord-américaine continue d'afficher une croissance respectable, soutenue par des investissements importants dans les infrastructures, la technologie et la modernisation des entreprises. Les marchés du travail restent relativement solides et les bénéfices des sociétés continuent de progresser.

Cela dit, la marge d'erreur est plutôt mince. Si les prix de l'énergie demeurent élevés pendant une période prolongée, l'inflation pourrait s'avérer plus persistante qu'anticipé et obliger les banques centrales à maintenir des taux plus élevés plus longtemps. À l'inverse, une diminution des tensions géopolitiques et, conséquemment, des prix de l'énergie serait favorable tant pour l'économie que pour les marchés financiers.

Dans ce contexte, nous maintenons notre répartition d'actifs stratégique inchangée. Nous profitons dorénavant de taux d'intérêts plus élevés qu'en début d'année au niveau des obligations, ce qui améliore les perspectives de rendement pour les prochaines années. Du côté des actions et de l'actif alternatif, l'ajout de solutions génératrices de revenu permet de diversifier davantage nos sources de rendement et vise à apporter une plus grande stabilité du rendement en périodes de volatilité et une certaine protection contre les replis périodiques des marchés. Ces périodes de baisse font partie du cycle normal des marchés et surviennent historiquement une à deux fois par année en moyenne.

En résumé, nous abordons la fin de l'année avec un optimisme mesuré. Bien que certains risques demeurent, notamment la persistance de l'inflation, nous sommes d'avis que l'économie continuera de faire preuve de résilience. Le contexte actuel nous rappelle surtout l'importance de conserver un portefeuille bien diversifié et de garder le cap sur nos objectifs à long terme. Les perspectives demeurent favorables et nous continuons d'aborder les prochains mois avec confiance et discipline.

« Tout objectif sans plan n'est qu'un souhait. » - Antoine de Saint-Exupéry

Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la Financière Banque Nationale. Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées prennent en compte plusieurs facteurs, notamment notre analyse et notre interprétation des données historiques. Ces opinions ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur. Des renseignements importants sur un fonds apparaissent dans les prospectus. L'investisseur devrait en prendre connaissance avant de procéder à son placement.

Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale inc. (FBN) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN. FBN est membre de l'Organisme canadien de réglementation des investissements (OCRI) et du Fonds canadien de protection des investisseurs (FCPI) et est une filiale en propriété exclusive de la BNC, qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA : TSX).