



Rééquilibrage du 27 janvier 2026

Nous avons effectué un rééquilibrage dans l'ensemble des modèles diversifiés (profils Conservateur, Équilibré, Croissance et Croissance Max) le mardi 27 janvier. Fidèles à notre approche, ce rééquilibrage a permis de réduire les segments des portefeuilles qui ont le mieux performé au cours des dernières semaines, en l'occurrence, les actions canadiennes. Nos cibles tactiques sont demeurées inchangées, soit une sous-pondération de 5% en actions par rapport aux répartitions dites « neutres ». Nous militons toujours pour la prudence dans une année qui s'annonce chargée en événements géopolitiques.

En 2025, les marchés d'actions ont été fortement stimulés par les efforts successifs des gouvernements et banques centrales à accélérer « à tout prix » la croissance nominale (croissance réelle + inflation). En 2026, les investisseurs chercheront les prochains vecteurs de croissance pour satisfaire leur enthousiasme débordant, reflété dans les valorisations élevées, et nous pensons qu'il y aura déception.

Un bon exemple est certainement la bourse canadienne qui a été fortement influencée par le cours de l'or ces derniers mois. Nous encourageons nos clients à la prudence face à la flambée de ce métal. Les cycles passés ont montré des points de retournements importants à un rythme d'environ 7-8 ans sur l'or. Selon nous, son prix est clairement en territoire de bulle et nos estimés sont que son cours fondra vers 3300-3600 \$US /oz. en 2026-2027.



Autrement, notre rééquilibrage a donné l'occasion d'intégrer une nouvelle position dans l'ensemble des modèles. Un fonds négocié en bourse (FNB) axé sur les obligations corporatives de court terme a été ajouté (symbole : DXCP). Nous gardons ainsi une durée obligataire faible tout en augmentant les distributions d'intérêts dans les portefeuilles grâce à son rendement courant de 5,60% (par rapport à 3,60% pour des mandats similaires).

N'hésitez pas à nous joindre pour toute question, commentaire ou discussion.



Dany Dion, B.A.A., CIM

Conseiller principal en gestion de patrimoine et gestionnaire de portefeuille

819 479-2007

dany.dion@bnc.ca

Éric Parenteau, CFA, M.Sc.

Conseiller en gestion de patrimoine et gestionnaire de portefeuille

819 479-2010

eric.parenteau@bnc.ca

Mathieu Chouinard, CFA, M.Sc.

Conseiller en gestion de patrimoine et gestionnaire de portefeuille

819 479-2004

mathieu.chouinard@bnc.ca

© FINANCIÈRE BANQUE NATIONALE. Tous droits réservés 2024.

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). 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 sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. Les opinions exprimées sont celles de l'auteur et ne reflètent pas nécessairement celles de la Financière Banque Nationale. Les titres ou les secteurs d'investissement mentionnés aux présentes ne conviennent pas à tous les types d'investisseurs. Veuillez consulter votre conseiller en placement afin de vérifier si ces titres ou secteurs conviennent à votre profil d'investisseur et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risques, sur ces titres ou secteurs. Le présent document n'est pas une analyse de recherche produite par le Service de recherche de la Financière Banque Nationale.