



**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE



**Vo-Dignard
Provost**
GESTION DE FORTUNE FAMILIALE

REVUE VP DE 2025 ET SUR NOTRE RADAR POUR 2026

Janvier 2026

PLAN DE LA PRÉSENTATION

1

Le Groupe VP en
bref

2

Revue de l'année 2025

3

Notre gestion de
portefeuille

4

Sur notre radar
en 2026

5

Services offerts par le
Groupe VP

LE GROUPE VO-DIGNARD PROVOST

LE GROUPE VP EN BREF

LES FONDATEURS DU GROUPE VO-DIGNARD PROVOST

AN-LAP VO-DIGNARD

**Conseiller principal en gestion de
patrimoine & Gestionnaire de
portefeuille**

An-Lap Vo-Dignard a une philosophie d'investissement axée sur la gestion des risques et sur la recherche des rendements asymétriques. Passionné et visant constamment à repousser les limites de l'excellence, An-Lap a une vision entrepreneuriale qui lui a permis de construire et s'entourer d'une équipe complémentaire et optimale.



IAN PROVOST

**Conseiller principal en gestion de
patrimoine & Gestionnaire de
portefeuille**

La grande expertise de Ian au niveau de la gestion de portefeuille et de la gestion du risque, jumelée à ses connaissances des marchés financiers, font en sorte qu'il excelle dans l'élaboration de stratégies de placement adaptées aux besoins d'une grande gamme de clients.

VOICI LES GENS DERRIÈRE VOTRE SUCCÈS

VOS RESSOURCES



An-Lap Vo-Dignard
Conseiller principal en gestion de
patrimoine & Gestionnaire de
portefeuille



Ian Provost
Conseiller principal en gestion de
patrimoine & Gestionnaire de
portefeuille



Scannez ce code QR pour les
biographies complètes des
membres de notre équipe et
pour savoir comment ils
peuvent vous aider



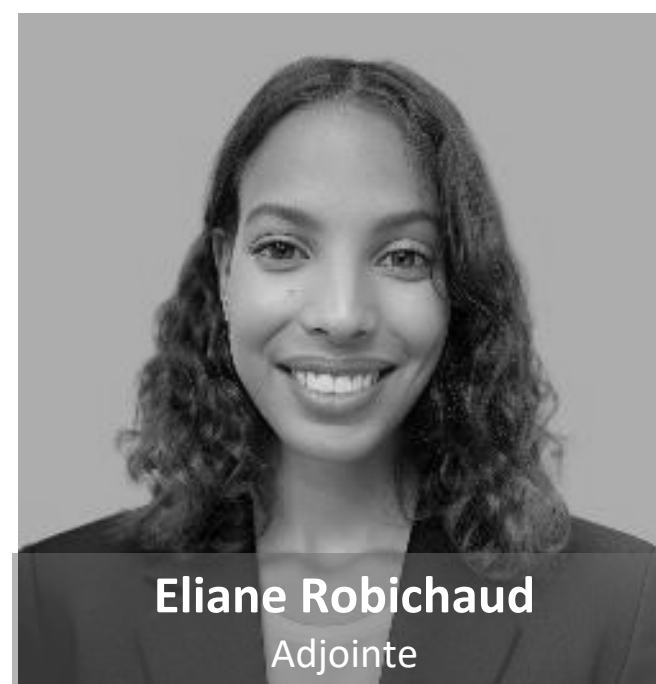
Christelle Chan Tack
Directrice des opérations



Anne-Marie Araos
Co-Lead Administration et
Directrice des opérations
Associée principale en Gestion de
Patrimoine



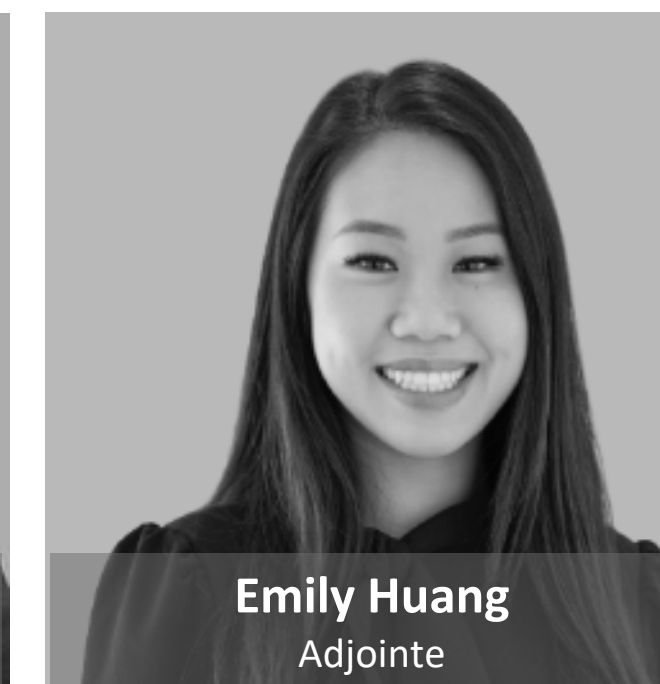
Raphaelle Eche
Associée principale en gestion de
patrimoine



Eliane Robichaud
Adjointe



Martin Otis
Associé en gestion de patrimoine



Emily Huang
Adjointe



Charles Provost
Conseiller en gestion de patrimoine



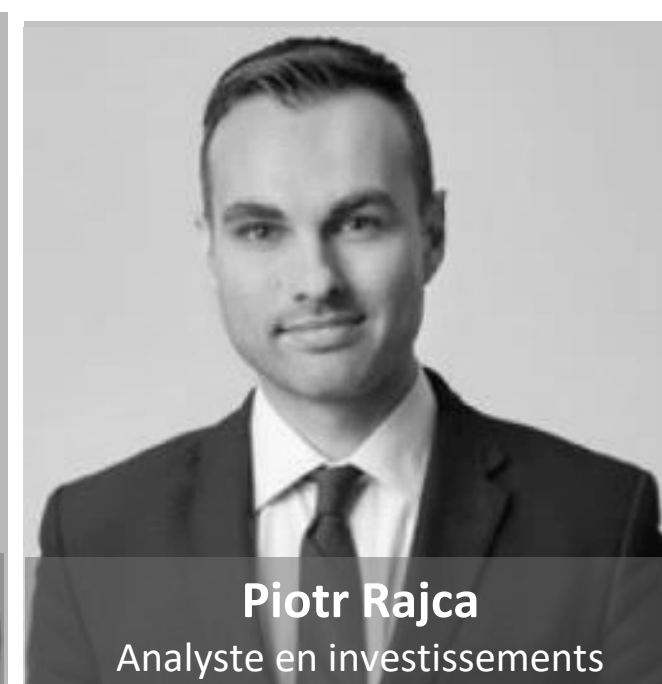
Nicolas Perreault-Morier
Conseiller en gestion de patrimoine



Audrey Sirois
Conseillère Senior (Pl. Fin. &
développement des affaires)



Étienne Gélinas
Associé en gestion de patrimoine



Piotr Rajca
Analyste en investissements



William Provost
Conseiller en gestion de patrimoine



Noémie Paquette
Conseillère Senior (Pl. Fin. &
développement des affaires)



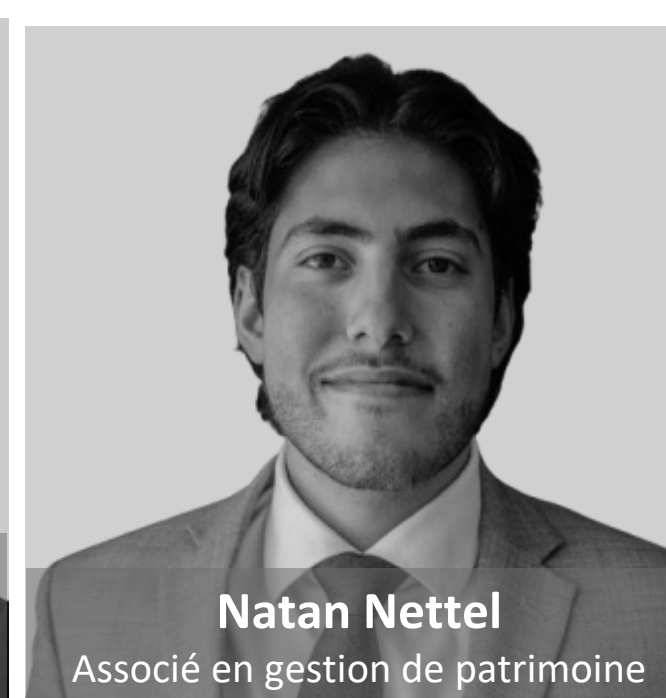
Marie-Christine Rousseau
Associée en communication
et développement



Diego Clonda
Analyste en investissements



Nicole Gauron
Conseillère en gestion de
patrimoine



Natan Nettel
Associé en gestion de patrimoine

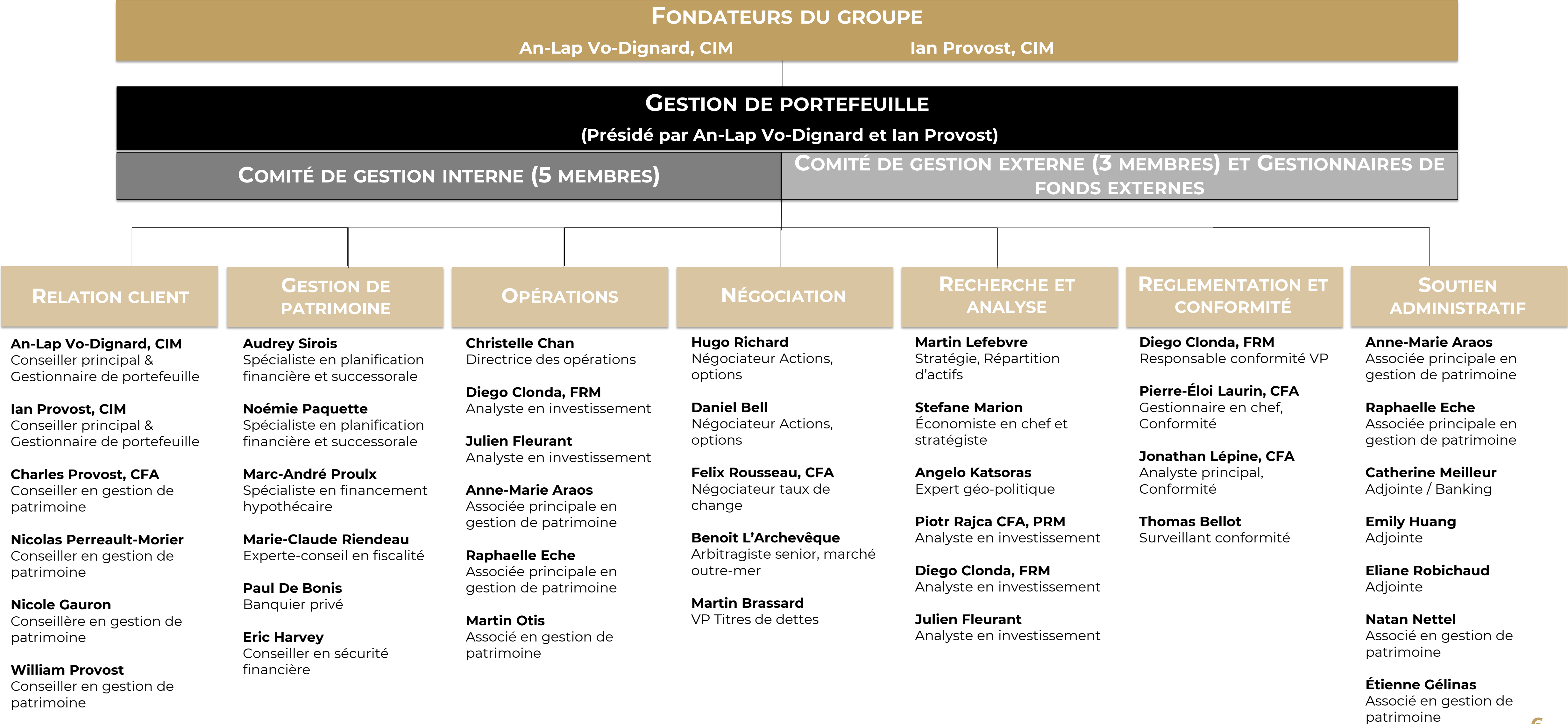


Catherine Meilleur
Adjointe



Julien Fleurant
Analyste en investissements

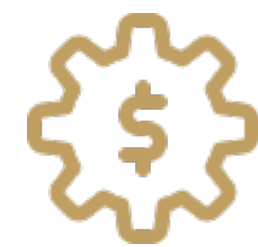
ORGANIGRAMME DU GROUPE VO-DIGNARD PROVOST



Nous nous appuyons aussi sur toute l'infrastructure de la Banque Nationale pour vous offrir la meilleure offre de service.

SERVICES COMPLETS DE GESTION DE PATRIMOINE OFFERTS PAR LE GROUPE VP

En plus de la gestion de portefeuille



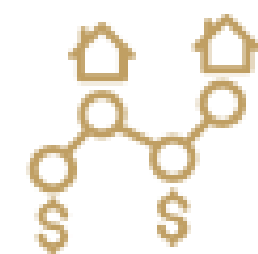
Gestion de patrimoine

Offrir des conseils de gestion financière



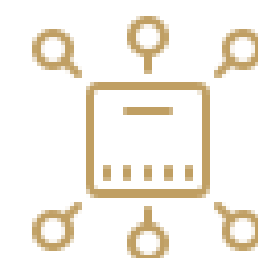
Planification financière

Création d'un document financier qui projette la situation financière future



Planification successorale

Mettre par écrit vos volontés concernant le legs de l'ensemble de vos actifs à votre décès



Partenaires d'affaires

Première consultation offerte pour des professionnels externes: notaires, avocats, comptables, etc



Crédit et solutions bancaires pour particuliers

Hypothèque, Marge de crédit, carte de crédit et autres



Crédit et solutions bancaires pour entreprises

Offre de tous les produits bancaires commerciaux



Transfert d'entreprise

Aide avec chacune des étapes du transfert d'entreprise via nos partenaires internes BNC ou externes.



Consultations en art

Accès à un réseau de professionnels spécialisés dans l'acquisition, la vente, le don et l'évaluation d'œuvres d'art.



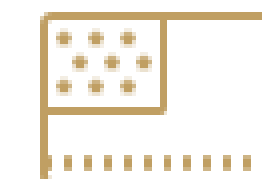
Assurances

Couverture d'assurance et une réévaluation des besoins



Conseils philanthropiques

Structurer de façon optimale vos dons pour augmenter leur valeur pour les bénéficiaires



Clients américains via Natwealth

Gestion de portefeuille pour les résidents américains via notre filiale



Conciergerie

Accès à un service de conciergerie privée de luxe

LE GROUPE VO DIGNARD PROVOST

REVUE DE L'ANNÉE 2025

PRINCIPAUX THÈMES EN 2025

PRINCIPAUX FACTEURS AYANT INFLUENCÉ LES MARCHÉS



INTELLIGENCE ARTIFICIELLE

En 2025, l'IA a dominé les marchés, propulsant les grandes valeurs technologiques et concentrant la performance sur quelques titres phares. L'enthousiasme pour l'IA a aussi soulevé des questions sur la valorisation et le risque de bulle. Les entreprises de tous secteurs ont accéléré leurs investissements dans l'automatisation. Cette tendance a accentué l'écart de performance entre la technologie et le reste du marché.



GUERRE COMMERCIALE

La guerre commerciale de 2025 a constitué une rupture majeure pour le commerce mondial, initiée par l'imposition de tarifs douaniers américains sur la Chine, le Canada, le Mexique et d'autres partenaires. Cette politique, justifiée par des arguments de sécurité nationale et de déséquilibres commerciaux, a entraîné une hausse de l'incertitude, une fragmentation des chaînes d'approvisionnement et une volatilité accrue sur les marchés.



POLITIQUES MONÉTAIRES

L'inflation a ralenti mais est restée au-dessus de la cible, poussant la Banque du Canada à réduire ses taux avec prudence. Cette transition a provoqué une forte volatilité sur les marchés obligataires et le dollar canadien. Les investisseurs canadiens ont dû ajuster rapidement leurs portefeuilles face à l'incertitude sur le rythme des baisses de taux, ce qui a amplifié les mouvements de marché tout au long de l'année.

AUTRES FAITS SAILLANTS DE 2025

LE FIL CONDUCTEUR À TRAVERS L'ANNÉE

MARCHÉ DU TRAVAIL

Le marché du travail s'est affaibli en 2025, avec moins de créations d'emplois et plus de chômage au Canada et aux États-Unis. Cette évolution a pesé sur la confiance des ménages et la consommation, tout en obligeant les entreprises à s'adapter à une main-d'œuvre plus rare. Les gouvernements et banques centrales ont réagi en ajustant leurs politiques pour soutenir l'emploi. Ce contexte a aussi freiné la croissance des salaires et accentué les défis pour les jeunes travailleurs.

OR

L'or a connu une année exceptionnelle, atteignant des sommets historiques et confirmant son rôle d'actif refuge. Sa hausse a été soutenue par l'incertitude géopolitique, les achats des banques centrales et la faiblesse du dollar. Les investisseurs ont privilégié l'or pour se protéger contre la volatilité et les risques systémiques, renforçant son attrait dans les portefeuilles.

MARCHÉS HORS ÉTATS-UNIS

En 2025, les marchés canadiens et européens ont surpassé la performance des marchés américains, portés par les sociétés minières d'or et l'industrie de la défense. Ce renversement met en avant l'importance de la diversification géographique et offre de nouvelles opportunités aux investisseurs. Les marchés émergents ont également bénéficié d'un regain d'intérêt, soutenant la dynamique internationale. Cette tendance a encouragé les gestionnaires de portefeuille à rééquilibrer leurs allocations vers des régions et des secteurs traditionnellement sous-représentés.

BAISSE DES TAUX

Après une longue période de resserrement, les principales banques centrales ont entamé un cycle de baisse des taux en réponse au ralentissement économique. Ce mouvement a eu des répercussions sur les marchés obligataires, les devises et les stratégies d'investissement, tout en soutenant la reprise. Les décisions de politique monétaire sont restées prudentes et dépendantes des données économiques.

RETOUR SUR NOS PRÉVISIONS 2025

NOTRE SCÉNARIO DE RÉFÉRENCE S'EST POUR L'ESSENTIEL RÉALISÉ

Dans nos prévisions pour 2025, nous avons vu juste sur plusieurs points importants. L'inflation est effectivement restée élevée, comme anticipé, et le marché du travail a commencé à s'affaiblir, avec plus de licenciements et une pression sur les salaires. Nous avons aussi prévu que la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine allaient baisser les taux directeurs, ce qui s'est réalisé. Enfin, nous avons estimé que les bénéfices des entreprises seraient un peu en dessous des attentes et que les ménages continueraient de s'endetter pour consommer : ces tendances se sont confirmées, même si la consommation est restée plus solide que prévu. Globalement, nos scénarios ont bien capté la réalité d'une économie résiliente mais en dessous de son plein potentiel.

Voici ce que nous avons publié l'an dernier concernant notre scénario de base pour 2025 :

Scénario	Éléments clés et implications en matière d'investissement
Scénario de base (économie en dessous du potentiel)	 L'inflation continue de se maintenir aux niveaux actuels
	 Le marché du travail commence à s'assouplir, les licenciements augmentent, pression à la baisse sur les salaires
	 La Banque du Canada et la réserve fédérale américaine coupent les taux directeurs en ligne avec les attentes du marché pour 2025 (2 coupures)
	 Les bénéfices des compagnies tombent légèrement en dessous des attentes du marché pour 2025
	 Les ménages continuent de s'endetter pour consommer
	Une économie résiliente mais en dessous du plein potentiel, les actions et le revenu fixe présentent des rendements modérés

RENDEMENTS DES INDICES EN 2025

UNE BONNE ANNÉE BOURSIÈRE PORTÉE PAR LES GÉANTS AMÉRICAINS

Indices	Sous-jacents de l'indice	Rendement
FTSE TMX Canada Universe Bond index	Obligations canadiennes	+2,6%
FTSE Canada All Government Bond Index	Obligations gouvernementales canadiennes	+1,9%
S&P Canada Investment Grade Corporate Bond Index	Obligations de sociétés canadiennes	+4,2%
Bloomberg US Aggregate Bond Index CAD	Obligations américaines	+2,3%
CPG – 5 années	Taux moyens des CPG 5 ans pendant l'année	+3,9%
MSCI World CAD (70% États-Unis)	23 économies développées mondiales	+15,9%
S&P 500 Index CAD	500 des plus grandes entreprises américaines	+12,3%
Russell 2000 Index CAD	2 000 petites entreprises américaines	+7,5%
S&P/TSX Composite Index	250 des plus grandes entreprises canadiennes	+31,7%
CAD/USD	Appréciation (+) ou dépréciation (-) du USD versus le CAD	-3,5%

Source: Morningstar Direct

LE GROUPE VO-DIGNARD PROVOST

FAITS SAILLANTS DE NOTRE GESTION DE PORTEFEUILLE

MANDAT PRIVÉ ÉQUILIBRÉ OPUS

TRÈS BONNE ANNÉE POUR NOTRE MANDAT PRIVÉ ÉQUILIBRÉ OPUS EN 2025



MANDAT PRIVÉ ÉQUILIBRÉ OPUS

Nos performances au fil des années montrent la **qualité** de notre gestion de portefeuille tout en ayant une gestion prudente des risques

Rendement au 31 décembre 2025

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPUS	11,4%	18,4%	14,0%	-13,1%	10,6%	11,5%	18,2%	-3,4%	11,4%	14,6%	7,6%	7,9%
Catégorie Morningstar	9,5%	13,6%	9,8%	-10,7%	9,4%	7,2%	11,8%	-3,0%	9,5%	11,0%	6,0%	5,7%
Valeur ajoutée	+1,9%	+4,8%	+4,2%	-2,4%	+1,2%	+4,3%	+6,4%	-0,4%	+1,9%	+3,6%	+1,6%	+2,2%

*Les notes structurées sont présentement sous-évaluées par environ 1,5%. La migration potentielle des notes structurées vers leur valeur intrinsèque pourrait ajouter ce rendement à la surperformance. .

Catégorie : Global Neutral Balanced
(Morningstar)

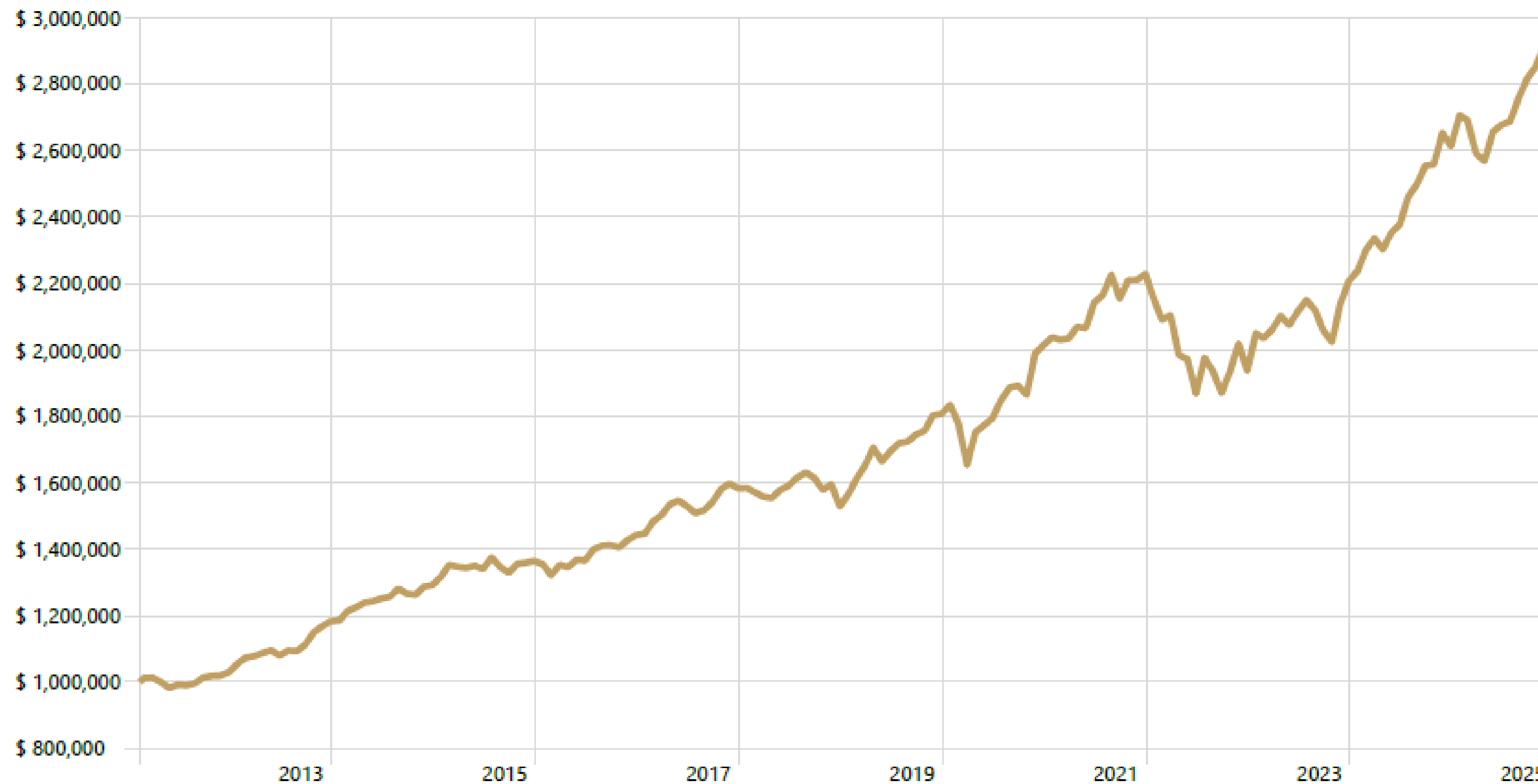
PERFORMANCE DEPUIS LE LANCEMENT

Évolution de 1M\$ investis dans le Fonds Équilibré OPUS

Time Period: 2/16/2012 to 12/31/2025

— OPUS Balanced Private Mandate

2,911,087\$



QUELQUES RAISONS DE NOTRE BONNE PERFORMANCE EN 2025

Gestion prudente du risque	Grandes thématiques en 2025	Bonne allocation sectorielle	Dépréciation du dollar canadien	Diversification globale	Expertise en notes structurées	Prise de risque calculée dans des titres spécifiques
Tout au long de l'année, nous avons adopté une approche rigoureuse de gestion du risque, profitant des périodes de volatilité pour ajuster nos positions. Cette discipline nous a permis de limiter les pertes lors des épisodes de correction et de saisir des opportunités de marché. Notre vigilance constante nous a aussi permis de réagir rapidement aux événements imprévus et de préserver le capital de nos clients.	Nous avons privilégié les thématiques porteuses tout en évitant les investissements les plus spéculatifs. Notre sélection s'est concentrée sur des entreprises solides, rentables et bien valorisées, ce qui a soutenu la performance du portefeuille. Cette stratégie nous a permis de rester alignés avec notre philosophie d'investissement et d'assurer une croissance durable.	Nous avons su identifier des opportunités dans des secteurs sous-évalués, notamment la santé, en profitant des mouvements de marché liés à la régulation et à la conjoncture. Cette stratégie a permis d'obtenir plusieurs des meilleures performances de l'année. Notre capacité à anticiper les rotations sectorielles a renforcé la résilience de notre portefeuille.	La volatilité des devises, notamment la baisse du dollar canadien après l'annonce de nouveaux tarifs douaniers, a été gérée activement. Nous avons adapté notre exposition pour limiter les risques et profiter des fluctuations favorables. Cette gestion dynamique des devises a contribué à optimiser les rendements dans un contexte international incertain.	La surperformance des marchés canadiens et européens en 2025 a validé notre choix d'une diversification internationale. Cette approche a permis de capter des rendements supérieurs et de réduire la dépendance au marché américain. En élargissant notre univers d'investissement, nous avons pu saisir des opportunités dans des régions et secteurs en forte croissance.	Notre maîtrise des produits structurés a été un atout majeur, permettant de générer des rendements ajustés au risque sur des sous-jacents clés comme la santé et les institutions financières. Cette expertise a contribué de façon significative à la performance globale. L'utilisation judicieuse de ces instruments a aussi renforcé la protection du portefeuille en période de volatilité.	Des opérations tactiques et des investissements ciblés dans des secteurs sous-évalués ont renforcé la performance du portefeuille. Notre exposition à l'IA est restée sélective et prudente, privilégiant la qualité et la gestion du risque. Cette approche nous a permis de profiter des tendances porteuses tout en évitant les excès de spéculation.

OUTILS POUR LA GESTION DU RISQUE

Positionnement de notre portefeuille	
Sujet	Raisonnement
Diversification	Le Groupe VP a une philosophie d'investissement axé sur la protection du capital. Nous mettons donc l'emphase sur une bonne diversification (classes d'actifs, géographique, par industrie, par capitalisation boursière, gestion active vs passive et croissance vs valeur, etc.) une surpondération du style qualité avec une sélection de titres ciblant des entreprises avec des marques fortes, aux bénéfices stables, aux bilans solides, bien gérées et aux marges élevées, une rotation sectorielle vers des industries moins cycliques, et une allocation d’actifs très agile qui saura rapidement s’adapter aux données économiques les plus récentes. Prenons la diversification sectorielle par exemple: 1 - Cela réduit le risque en cas de ralentissement du marché. Certains pourraient croire que détenir cinq actions dans le même secteur diversifie leur portefeuille. En réalité, cela ne fait que réduire le risque de détenir une seule action puisqu'elles sont toutes dans le même secteur, le risque global reste le même. En revanche, si l’investisseur détenait 5 actions dans des secteurs différents, il aurait moins de risque si le marché subissait une correction. 2 - Cela équilibre le portefeuille. Différents secteurs du marché peuvent réagir différemment lorsque des événements surviennent. Certains secteurs pourraient être impactés à la hausse, d’autres à la baisse et d’autres resteront stables.
Allocation d’actifs (Dynamique)	Nous restons très actifs dans notre allocation d'actifs , notamment dans notre mandat privé équilibré OPUS, qui se situe toujours dans le premier décile (1 ^{er} de classe) pour les périodes les plus récentes de 3 et 5 ans. Nous suivons les indicateurs macroéconomiques et n'hésitons pas à augmenter ou diminuer rapidement notre exposition aux titres à revenu fixe et aux actions en fonction des données les plus récentes. Il est important d’être agile car l'allocation d'actifs explique une part importante des rendements à long terme.
Rotation sectorielle (Dynamique)	Il est essentiel d’anticiper les signes d’un ralentissement économique. Les secteurs cycliques, tels que l’automobile et le voyage, risquent de souffrir, tandis que les secteurs défensifs , comme la santé et les biens de consommation de base, ont tendance à mieux résister en période de crise . En repositionnant notre portefeuille vers ces secteurs plus résilients, nous nous préparons à une éventuelle contraction économique.
Sélection de titres	Le facteur qualité des actions a toujours été de la plus haute importance dans notre processus de sélection des actions. Nous recherchons des entreprises aux bénéfices stables, aux bilans solides et aux marges élevées . Nous recherchons également des leaders du marché qui disposent d'un avantage concurrentiel durable sur leurs pairs.
Focus sur les marques fortes	Certaines entreprises ont la capacité de transférer les augmentations de prix provenant des coûts de production plus élevées aux consommateurs, car leurs marques fortes créent une demande inélastique (moins sensible au prix) pour leurs produits . Nous avons profité de la récente volatilité des marchés pour acheter ou compléter nos investissements dans ce type d’entreprises, toutes des leaders dans leur secteur respectif, possédant des marques fortes et renommées.
Notes structurées	Comme vous le savez, un des facteurs distinctifs de notre gestion de portefeuille est la performance ajustée au risque. Il est très important pour nous de ne pas prendre de risques excessifs. C'est pour cette raison que nous utilisons des produits structurés, pour une partie de vos investissements, qui nous permettent d'obtenir des rendements très intéressants tout en bénéficiant d'une protection en cas de baisse des marchés. Toutes ces stratégies sont très efficaces, même si le marché évolue latéralement à court ou moyen terme. Elles pourraient donc s’avérer fort intéressantes dans le marché actuel.

NOTES STRUCTURÉES

Comme vous le savez, un des facteurs distinctifs de notre gestion de portefeuille est la performance ajustée au risque. Il est très important pour nous de ne pas prendre de risques excessifs. C'est pour cette raison que nous utilisons des produits structurés, pour une partie de vos investissements, qui nous permettent d'obtenir des rendements très intéressants tout en bénéficiant d'une protection en cas de baisse des marchés. L'expertise du VP Group dans ce domaine a été reconnue et nous avons été invités comme conférencier invité à Chicago lors de la conférence SRP et comme panéliste à la conférence SPi Structured Products Intelligence.

Type de notes structurées	Details
Notes à revenu	Les clients reçoivent un coupon régulier, tant que l'indice sous-jacent reste au-dessus d'un certain seuil, généralement autour de -30%. <i>Idéal en prévision des marchés baissiers, légèrement haussiers ou des marchés boursiers faisant du surplace.</i>
Notes de type "autocall"	Ces notes versent un coupon fixe prédéterminé si l'indice sous-jacent est positif à la date anniversaire. Le coupon, étant augmenté chaque année, les investisseurs sont « payés pour attendre ». De plus, une barrière de protection contre la baisse est incluse dans ces notes. <i>Idéal en prévision des marchés légèrement haussiers à long terme ou des marchés boursiers faisant du surplace.</i>
Notes à boni	Le client reçoit un coupon fixe si l'indice est positif après 5 ou 7 ans. Le coupon est généralement entre 100% et 125% du capital investi. <i>Idéal en prévision des marchés légèrement haussiers à long terme ou des marchés boursiers faisant du surplace.</i>
Notes de croissance	Une note structurée qui donne une accélération sur le rendement d'un indice boursier, amplifiant ses rendements sur la durée de la note. <i>Idéal en prévision des marchés haussiers à long terme.</i>
Notes ayant le capital 100% garanti	Le capital investi est garanti si cet investissement est conservé jusqu'à l'échéance, mais le rendement est lié à un indice, généralement avec une accélération qui amplifie le rendement de l'indice. <i>Idéal lorsque nous voulons s'exposer aux marchés boursiers tout en garantissant notre investissement initial.</i>

EXEMPLE RÉCENT – NOTE DE TYPE AUTOCALL #1

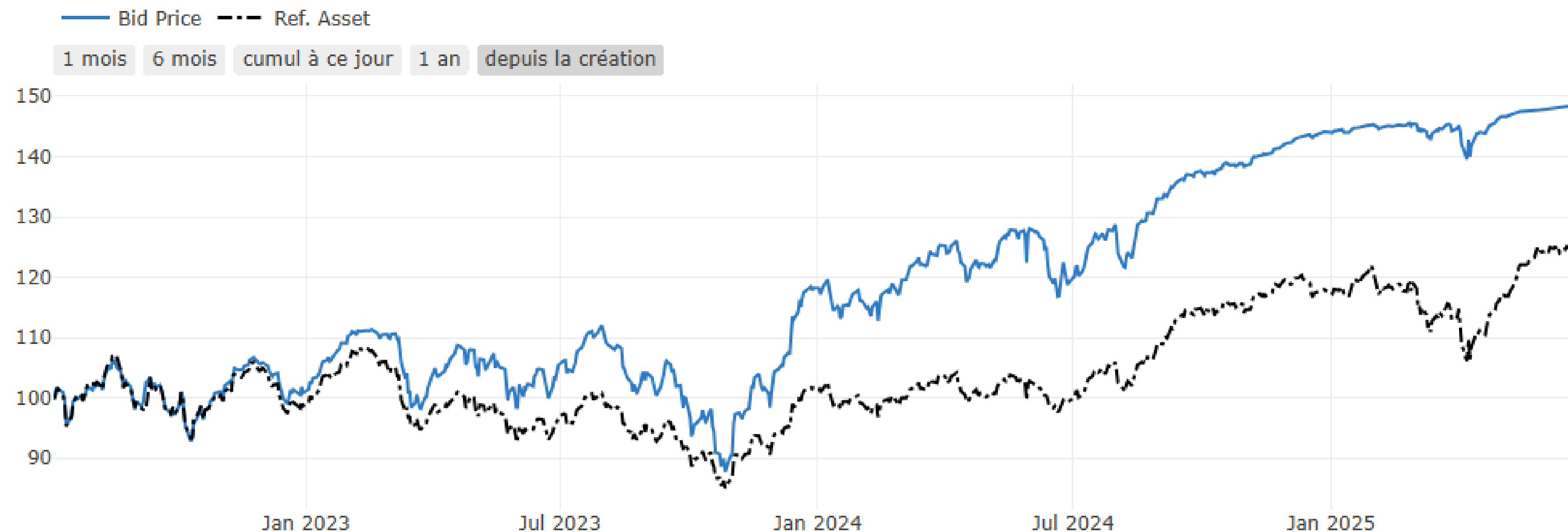
Une note autocall créée exclusivement pour notre équipe à des taux de coupon très élevés (1 de 2)

JHN15931 – Rachat récent qui démontre l'utilité des notes structurées					
Date d'achat	Sous-jacent	Valeur de l'indice	Valeur marchande	Protection	Durée
Juillet 05, 2022	Banques canadiennes	+27.37%	+48.72%	-30%	5 années

Calendrier des paiements						
Date d'observation	Date de rachat par anticipation/Date d'échéance	Autocall Level	Coupon d'autorachat (%)	Niveau à la date d'observation	Rachat / Paiement à l'échéance	
27 juin 2023	05 juillet 2023	100,0%	16,24%	739,49	-4.7%	-
27 juin 2024	05 juillet 2024	100,0%	32,48%	770,75	-0.6%	-
27 juin 2025	07 juillet 2025	100,0%	48,72%	987,96	+27.4%	148,7200 \$
26 juin 2026	06 juillet 2026	100,0%	64,96%	-	-	-
25 juin 2027	05 juillet 2027	100,0%	81,2%	-	-	-

EXEMPLE RÉCENT – NOTE DE TYPE AUTOCALL #1

Une note autocall créée exclusivement pour notre équipe à des taux de coupon très élevés (2 de 2)



+48.7% pour la note

+27.4% pour l'indice des
banques canadiennes

EXEMPLE RÉCENT – NOTE DE TYPE AUTOCALL #2

Exemple d'une note de type « autocall » rachetée après 4 années

Basée sur un indice d'assureurs et de télécommunications canadiennes

JHN14758 – Rachat récent qui démontre l'utilité des notes structurées					
Date d'achat	Sous-jacent	Valeur de l'indice	Valeur marchande	Protection	Durée
Août 25, 2021	Assureurs canadiens et télécommunications	+12.36%	+49.24%	-30%	7 années

Calendrier des paiements					
Date d'observation	Date de rachat par anticipation/Date d'échéance	Autocall Level	Coupon d'autorachat (%)	Return On Observation Date	Rachat / Paiement à l'échéance
18 août 2022	25 août 2022	100,0%	12,31%	- 4,8896%	-
18 août 2023	25 août 2023	100,0%	24,62%	- 9,171%	-
19 août 2024	26 août 2024	100,0%	36,93%	- 0,6022%	-
18 août 2025	25 août 2025	100,0%	49,24%	12,3635%	149,2400 \$
18 août 2026	25 août 2026	100,0%	61,55%	-	-
18 août 2027	25 août 2027	100,0%	73,86%	-	-
18 août 2028	25 août 2028	100,0%	86,17%	-	-

EXEMPLE RÉCENT – NOTE DE TYPE AUTOCALL #2

La note avait comme sous-jacent un indice d'assureurs et de télécommunications canadiennes, la note fût émise le 25 août 2021 et rachetée 4 ans plus tard en 2025



TEMPLE DE LA RENOMMÉE

Prix temple de la renommée "Hall of Fame" – du SPI (Structured Products Intelligence)

HALL OF FAME 2023: VO-DIGNARD PROVOST

An-Lap Vo-Dignard and Ian Provost are the Founding Partners, Senior Vice President and Portfolio Managers of The Vo-Dignard Provost Group - [National Bank Financial](#).

An-Lap has more than 20 years of experience in the wealth and portfolio management industry. He graduated from HEC Montreal (University of Montreal business school) in finance in 1996 and started his career at the Bank of Montreal. He then joined National Bank Financial in 1998 where he founded the VP Wealth Management Group, which now has in excess of \$2 billion under management and is comprised of 15 finance professionals.

Ian started his career at National Bank in 1997 and joined National Bank Financial in 2001. His extensive expertise in portfolio management and risk management, combined with his knowledge of financial markets, permits him to excel at developing investment strategies tailored to the needs of a wide range of clients. In addition, he has an innate sense of determining the real risk tolerance of clients, which is an art. This allows him to determine an optimal tailor-made portfolio for his clients.

The VP Group won several awards over the years in the National Bank Financial recognition of excellence program, notably, the prestigious prize of Best team in Canada in 2012 and in 2020, and one that is especially dear to An-Lap and Ian, the Social Responsibility award. Incorporating ESG factors in their portfolio management is of utmost importance to the VP Group. All these efforts were recognized recently when the VP Group won the Wealth Professionals NEI Advisor of the Year Responsible Investments award in 2021.

The VP Group also likes to give back to the community by being actively involved with many charities in Montreal. Notably, there is the Montreal Heart Institute Foundation, Papillon Foundation, Bruny Surin Foundation, The Jasmin Roy Sophie Desmarais Foundation, HEC Foundation and The Orchestre Metropolitain in addition to contributing to several other charitable causes.



LE GROUPE VO DIGNARD PROVOST

SUR NOTRE RADAR EN 2026

SCÉNARIOS PRÉVUS EN 2026

DIFFÉRENTES POSSIBILITÉS DOIVENT ÊTRE ENVISAGÉES

Scénario	Éléments clés et implications en matière d'investissement
Scénario de base (économie en dessous du potentiel)	 L'inflation recule légèrement, portée par un ralentissement du marché de l'emploi et de l'activité économique
	 Le marché du travail continue de s'affaiblir, les licenciements augmentent et une pression à la baisse s'exerce sur les salaires
	 La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine baissent les taux conformément aux attentes du marché pour 2026
	 Les bénéfices des entreprises sont légèrement inférieurs aux attentes du marché pour 2026, en particulier dans le secteur des technologies
	 Les ménages adoptent une posture défensive, privilégiant la valeur et la prudence dans leurs choix de consommation
	Dans ce contexte, la résilience prime: actions et obligations offrent des rendements modérés, tandis que la baisse des taux soutient les valorisations.
Scénario optimiste (économie au dessus du potentiel)	 L'inflation se stabilise
	 Le marché du travail reste solide malgré quelques licenciements
	 Les banques centrales n'opèrent qu'une seule baisse de taux, signe de confiance dans la croissance
	 Les entreprises dépassent les attentes, portées par l'essor de l'intelligence artificielle
	 Les ménages continuent de s'endetter pour financer leur consommation
	Ici, la croissance s'accélère : les actions surperforment nettement, offrant des opportunités pour les investisseurs audacieux.
Scénario pessimiste (récession)	 L'inflation ralentit rapidement, reflet d'une baisse importante de la demande provoquée par le ralentissement économique
	 Le marché du travail se détériore nettement, avec une montée du chômage
	 Les banques centrales réagissent vigoureusement, abaissant les taux quatre à cinq fois pour contrer le ralentissement
	 Les bénéfices des entreprises sont bien inférieurs aux attentes du marché pour 2026
	 Les ménages réduisent fortement leurs dépenses
	Dans ce scénario, la prudence est de mise : les obligations deviennent le refuge, tandis que les actions subissent une correction.

FACTEURS MACROÉCONOMIQUES

À SURVEILLER

POLITIQUE AMÉRICAINE

En 2026, la politique américaine s'articule autour de la persistance des droits de douane et d'un ambitieux programme budgétaire, incarné par le « One Big Beautiful Bill Act ». Ce plan stimule l'investissement, notamment dans l'intelligence artificielle et les infrastructures traditionnelles, tout en offrant des incitations fiscales attractives. Cependant, cette dynamique s'accompagne d'une montée des inquiétudes sur la soutenabilité de la dette publique et la stabilité des taux d'intérêt. L'annonce du départ de Jerome Powell à la présidence de la Fed ajoute une dose d'incertitude institutionnelle, susceptible d'influencer les anticipations des marchés et la trajectoire monétaire.

TAUX D'INTÉRÊT

Après plusieurs années de resserrement, les banques centrales abordent 2026 avec une stratégie mesurée. La Fed prévoit une seule baisse de taux, maintenant le taux des fonds fédéraux autour de 3,4 %, tandis que la Banque du Canada devrait suivre une approche similaire. Cette prudence reflète la volonté de soutenir l'économie sans alimenter de nouvelles pressions inflationnistes. Les investisseurs devront rester attentifs aux signaux macroéconomiques et à la communication des banques centrales, car toute surprise pourrait entraîner des ajustements rapides sur les marchés obligataires et de devises.

INFLATION

L'inflation mondiale poursuit sa descente, avec des prévisions du FMI autour de 3,6 % au niveau global et 2 % dans les économies avancées. Cette tendance rapproche les prix des objectifs des banques centrales, mais des défis structurels subsistent : tensions sur le marché du travail, volatilité énergétique et incertitudes commerciales. Les gouvernements devront conjuguer maîtrise des prix et soutien à la croissance, tout en rassurant les ménages sur la stabilité de leur pouvoir d'achat. La gestion de l'inflation restera un enjeu central pour la confiance des investisseurs et la dynamique de consommation.

FACTEURS MACROÉCONOMIQUES

À SURVEILLER

MARCHÉ DE L'EMPLOI

Après une période marquée par la pandémie et les bouleversements géopolitiques, le marché du travail nord-américain affiche une stabilité bienvenue en 2026. Aux États-Unis, la croissance du PIB devrait atteindre 1,8 %, portée par la consommation et l'investissement technologique. Au Canada, la situation reste globalement stable, bien que les politiques commerciales puissent influencer l'emploi. Les taux de chômage devraient se maintenir autour de 4 à 5 %, mais la prudence reste de mise : une dégradation inattendue du marché du travail pourrait rapidement peser sur la confiance des ménages et la dynamique économique.

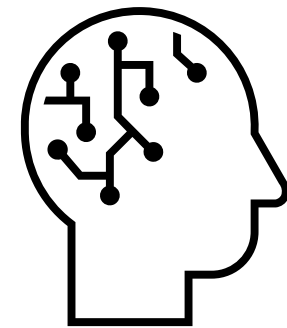
CONSOMMATEUR

Face à une conjoncture incertaine et à des mutations technologiques rapides, les consommateurs adoptent une posture prudente. La baisse de l'inflation ne suffit pas à dissiper les inquiétudes : la sensibilité au rapport qualité-prix demeure forte, et les ménages privilégient les achats essentiels. Toute faiblesse du marché de l'emploi pourrait accentuer cette tendance, freinant la consommation qui reste le principal moteur de l'économie américaine. Les entreprises devront redoubler d'efforts pour répondre aux attentes des consommateurs en matière de transparence, de valeur et de responsabilité sociale.

MARCHÉS BOURSIERS

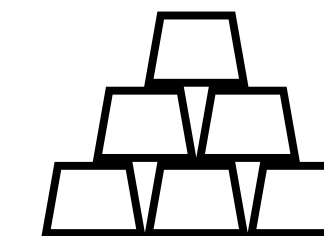
En 2026, les marchés mondiaux évoluent dans un environnement marqué par l'assouplissement monétaire, l'innovation technologique et des incertitudes politiques persistantes. La volatilité devrait s'intensifier, notamment en raison de la concentration des performances sur quelques grandes valeurs technologiques et des tensions commerciales. Au Canada, le secteur des matériaux, porté par la vigueur de l'or, pourrait surpasser celui de l'énergie, offrant de nouvelles opportunités de diversification. Les investisseurs devront faire preuve d'agilité et de discernement pour tirer parti des tendances émergentes tout en gérant les risques liés à l'incertitude.

THÈMES D'INVESTISSEMENT



Infrastructure de l'IA : investir dans les fondations du futur

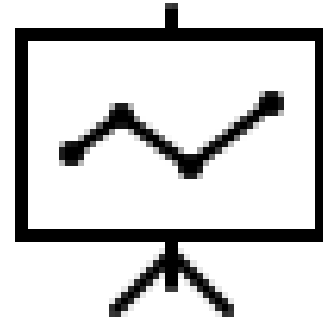
L'intelligence artificielle ne cesse de gagner en importance, mais son développement repose sur des infrastructures robustes : centres de données, réseaux ultra-rapides, et solutions énergétiques innovantes. En 2026, nous observons que les entreprises qui fournissent ces technologies essentielles sont au cœur de la transformation numérique mondiale. Miser sur ces acteurs, c'est s'exposer à la croissance de l'IA tout en évitant la volatilité excessive des géants du secteur. Notre expérience montre que les sociétés bien établies dans ces domaines bénéficient de contrats récurrents, d'une forte demande et d'une capacité à investir dans l'innovation, ce qui leur confère une stabilité et une résilience appréciables pour les portefeuilles.



Couvertures multi-actifs : protéger et diversifier son portefeuille

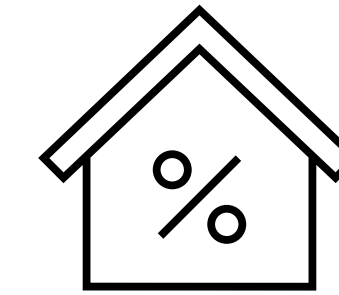
Dans un environnement marqué par l'incertitude économique et géopolitique, il est essentiel de diversifier ses sources de protection. L'or, par exemple, a confirmé son rôle d'actif refuge en 2025, soutenu par les banques centrales et les investisseurs institutionnels. Les obligations de qualité et certaines devises stables offrent également une sécurité appréciable lors des périodes de volatilité. Grâce à notre approche multi-actifs, nous pouvons ajuster rapidement l'exposition du portefeuille pour limiter les risques et saisir les opportunités, tout en maintenant une discipline rigoureuse dans la gestion du capital. Cette stratégie a prouvé son efficacité lors des épisodes de marché difficiles, en préservant la valeur tout en restant agile.

THÈMES D'INVESTISSEMENT



Cybersécurité et résilience des chaînes d'approvisionnement

Les enjeux de sécurité, qu'ils soient physiques ou numériques, sont devenus incontournables pour les investisseurs. Les secteurs de la défense et de la cybersécurité bénéficient de budgets croissants, portés par la nécessité de protéger les données et les infrastructures stratégiques. De plus, la résilience des chaînes d'approvisionnement est devenue un critère clé pour les entreprises, face aux tensions géopolitiques et aux risques de rupture. Investir dans ces domaines, c'est miser sur des tendances durables et sur des entreprises capables de s'adapter aux nouveaux défis mondiaux.



Revenu fixe et solutions structurées : rendement et prudence

La normalisation de l'inflation et la prudence des banques centrales redonnent de l'attrait aux placements obligataires et aux produits structurés. Les obligations de qualité offrent des revenus réguliers et une protection contre les aléas du marché, tandis que les notes structurées permettent de profiter de scénarios variés tout en limitant les pertes potentielles. Notre équipe maîtrise l'utilisation de ces instruments, en adaptant leur sélection aux conditions de marché et aux objectifs de chaque client. Cette stratégie s'inscrit dans notre philosophie : rechercher la performance, mais toujours avec une gestion rigoureuse du risque et une grande agilité dans l'allocation des actifs.

SUR NOTRE RADAR EN 2026

GUIDE GÉOPOLITIQUE

RAPPORT DE NOTRE ANALYSTE GÉOPOLITIQUE ANGELO KATSORAS

Un guide géopolitique pour comprendre le paysage mondial du commerce et des investissements en 2026

Aujourd'hui, les investisseurs se heurtent à un environnement difficile, marqué par des tensions géopolitiques, un interventionnisme accru des gouvernements et une montée du protectionnisme, autant de facteurs qui influent considérablement sur la dynamique du marché. Ils ont pour effet de restreindre l'accès au marché, de multiplier les obstacles réglementaires et de faire monter les coûts d'exploitation. Ce rapport examine en détail ces difficultés et analyse leurs implications.

[Cliquez ici pour lire le rapport complet \(PDF\)](#)

[Cliquez ici pour un rapport spécial sur le Venezuela \(PDF\)](#)



Angelo Katsoras

Analyste géopolitique, Banque Nationale Marchés financiers

LE GROUPE VO-DIGNARD PROVOST

**SERVICES COMPLETS
DE GESTION DE PATRIMOINE
OFFERTS PAR
LE GROUPE VO-DIGNARD PROVOST**

NOTRE PROPOSITION DE SERVICES



« Bâtir ou préserver un patrimoine, c'est bien plus qu'une question d'argent. C'est aussi la planification de vos projets dans le temps, et tout au long de votre vie. »

Pour y parvenir, nous pouvons vous accompagner en utilisant les services de vos différents experts dans le but de vous offrir une tranquillité d'esprit et de répondre à tous vos besoins.

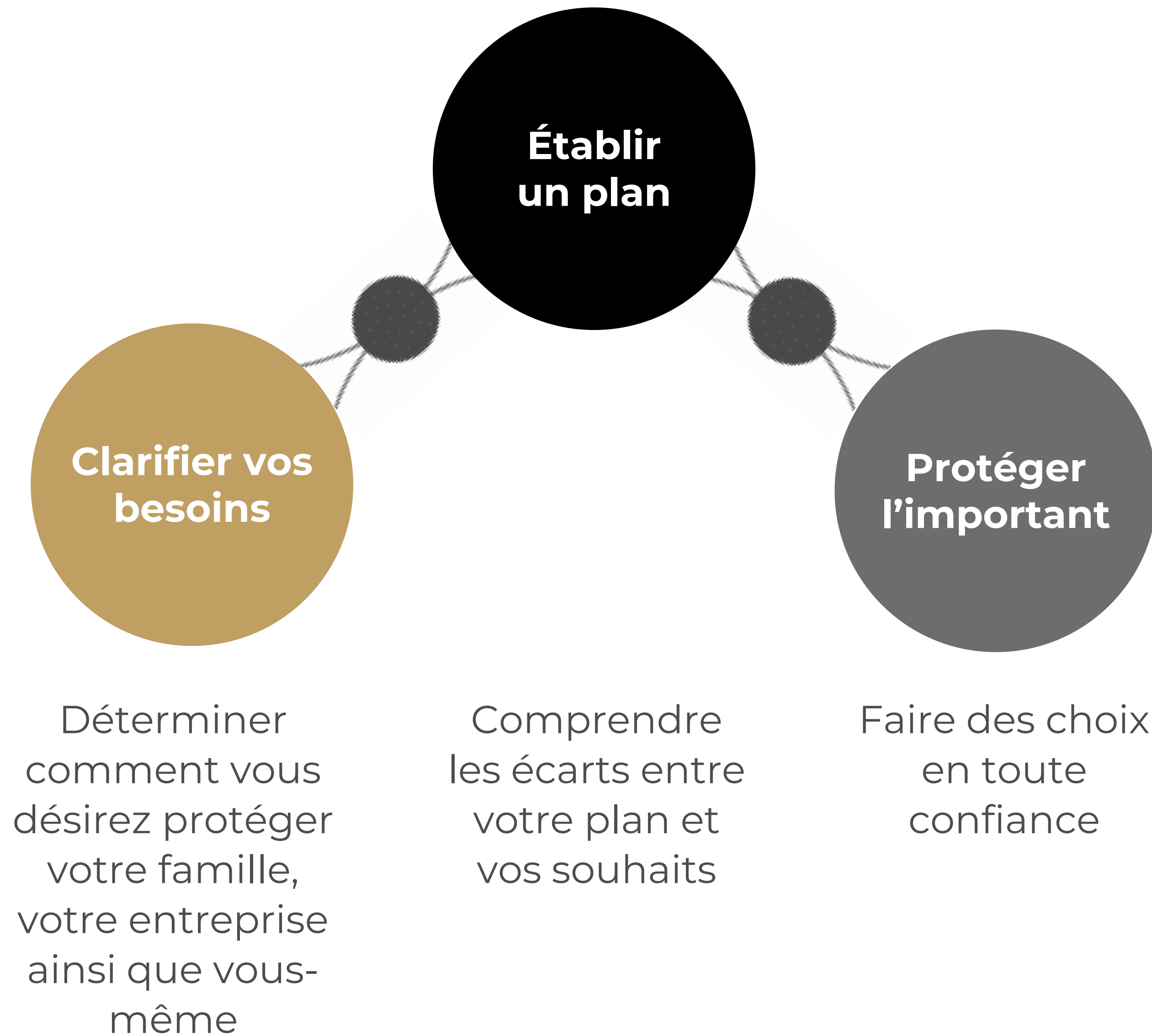
Protection du patrimoine

Avoir un plan pour protéger ce qui vous importe le plus

Avoir une vision claire et cohérente

Compléter votre plan en intégrant la protection du patrimoine

Minimiser la fiscalité



Planification successorale

Exprimer vos souhaits

Avoir confiance que vos volontés seront respectées

Optimiser le transfert de votre patrimoine

Léguer un héritage

Planifier pour vous et vos proches

- Établir une procuration générale / délégation de pouvoir
- Voir à la mise à jour du testament
- Utilisation efficace des fiducies
- Administration de fiducie

Transmettre votre héritage

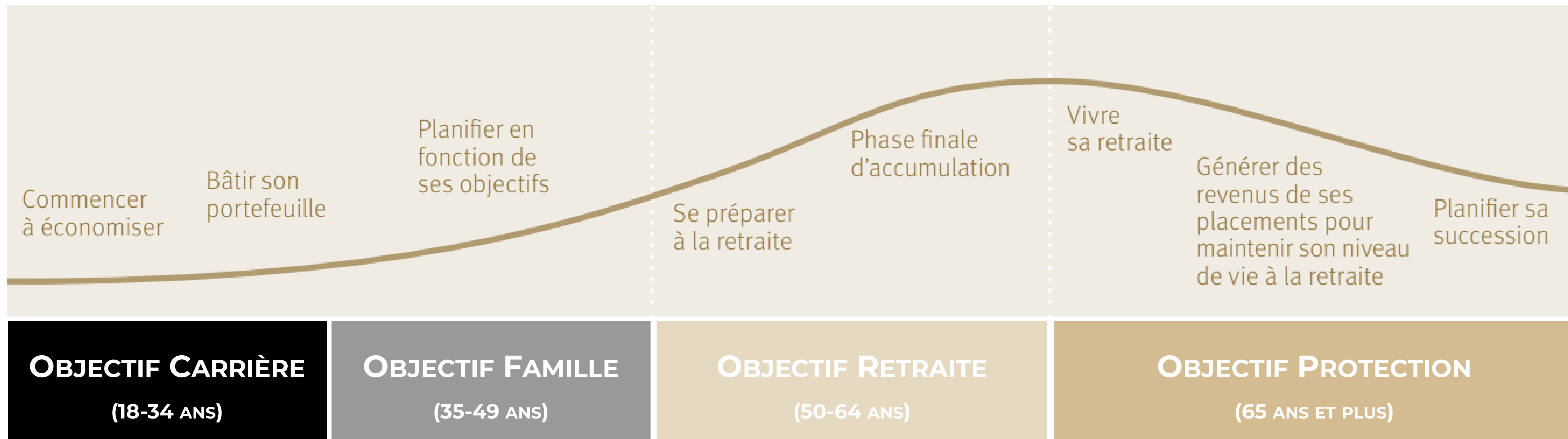
- Optimisation et planification fiscale du transfert de votre patrimoine
- Appui à vos passions – Dons et philanthropie
- Utilisation efficiente de l'assurance-vie
- Administration experte de succession



VOTRE PLAN FINANCIER ET VOS ÉTAPES DE VIE

Votre situation change en fonction des événements de vie (naissance d'un enfant, promotion, divorce, etc.)
Vos finances aussi ! Il est important de mettre votre plan financier à jour avec votre conseiller.

Il est également important de revoir de façon ponctuelle vos couvertures en assurances, ou comme outils de transmission de patrimoine pour la prochaine génération ou la succession.





**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE



**Vo-Dignard
Provost**

GESTION DE FORTUNE FAMILIALE

www.vpbnc.ca

