



**FINANCIÈRE  
BANQUE NATIONALE**  
GESTION DE PATRIMOINE



HOULE  
COUTURE  
LESSARD  
DUCHARME | GROUPE  
CONSEIL

## SOMMAIRE

De la nouveauté dans votre équipe de gestion de patrimoine .....	2
Revue de l'année et résultats .....	3
Transactions de portefeuille en 2022 .....	5
Répartition d'actifs en vigueur .....	6
Notre vision des marchés financiers en 2023 .....	7
Renseignements .....	8

# REVUE ANNUELLE 2023

L'année 2023 pourrait être nommée celle de la résilience économique. Alors que la majorité des prévisionnistes de l'industrie financière abordait 2023 avec pessimiste, les marchés mondiaux ont dépassé les attentes, en grande partie grâce aux géants technologiques surnommés «les sept magnifiques». Le sentiment maussade des investisseurs s'est retourné abruptement pour devenir optimiste au début du mois de novembre lorsque la Réserve Fédérale Américaine a annoncé qu'il n'y aurait probablement plus de hausse de taux directeur.

Les marchés financiers anticipent maintenant un atterrissage en douceur pour l'économie et semblent déborder d'optimisme avec la nouvelle année qui commence. Une chose est certaine, à pareille date l'an passé, nous avions prévu une année très volatile et nous ne nous sommes pas trompés.

Dans les prochaines sections, nous ferons un survol de ce qui s'est passé dans votre équipe de gestion de patrimoine en 2023 et un survol de l'année 2023. Nous ferons également état de nos résultats en 2023, de notre répartition d'actifs en vigueur ainsi que de notre vision économique pour 2024.

Toute l'équipe vous remercie pour la confiance que vous nous accordez depuis plusieurs années et nous vous souhaitons une excellente année 2024.

# DE LA NOUVEAUTÉ DANS VOTRE ÉQUIPE DE GESTION DE PATRIMOINE

L'année 2023 fut une année de transition, d'apprentissage et d'expansion pour notre équipe. Il est important pour tous les membres de l'équipe d'améliorer la qualité de notre service chaque année. Voici un bref résumé des réalisations de notre équipe pour l'année qui vient de se terminer:

- Nous avons complété la transition de la clientèle de M. Jeannot Faucher préalablement à son départ à la retraite en avril 2023. Cette transition s'est échelonnée sur plusieurs années, ainsi nous voulions présenter les différents membres de l'équipe à sa précieuse clientèle et nous assurer d'une belle transition dans la gestion des portefeuilles et relations clients.
- Nous avons déployé nos ressources pour donner à notre clientèle une offre de service intégrée. Ainsi, la planification financière et la planification testamentaire qui était déjà dans notre offre de service via des partenaires de la firme sont maintenant traitées au sein même de notre équipe.
- Avec la conjoncture économique de 2023, le comité de placement composé de Vincent, Jean-François et Anthony a continué son travail d'analyse sur la situation économique et les différents produits offerts sur le marché afin de vous offrir des solutions de placements adaptés.
- Les conseillers en placement de l'équipe ont été admis au programme *Leader 360* de la Financière Banque Nationale.

- Véronique a été admise au programme exécutif de l'Institut de Planification Financière (IPF) afin d'obtenir son diplôme de planificatrice financière. Elle complètera sa formation dans la prochaine année.

- Nous avons fait l'embauche de Katy Paquet à titre d'adjointe pour compléter notre équipe de soutien à clientèle. Puisque vous aurez peut-être à travailler avec elle ou à la croiser dans nos locaux, nous en profitons pour vous la présenter:



Katy cumule plus de 15 ans d'expérience à titre d'adjointe dans le domaine financier et des assurances. Minutieuse et à l'écoute des besoins du client, elle est un atout à notre équipe de soutien. Elle répond rapidement aux questions de la clientèle et a le souci d'un service à la clientèle impeccable. Elle agit à titre d'adjointe à notre bureau de Thetford Mines.

Bien sûr, l'un des changements majeurs au sein de notre équipe cette année a été le départ à la retraite de notre collègue M. Jeannot Faucher après plus de 37 années de service à la Financière Banque Nationale. Nous tenons à remercier chaleureusement M. Faucher pour son dévouement qu'il a offert tout au long de ces années à sa clientèle. Sa clientèle et son travail étaient une priorité pour M. Faucher. Nous assurerons la continuité de ce service avec intégrité et excellence.

Merci Jeannot et profite bien de ta retraite. Tu le mérites amplement!



**EN VOUS PROPOSANT UN SERVICE DE PLANIFICATION COMPLET ET DES SOLUTIONS PERSONNALISÉES, NOUS VOUS OFFRONS LA TRANQUILLITÉ D'ESPRIT À LAQUELLE VOUS ASPIREZ.**

# REVUE DE L'ANNÉE ET RÉSULTATS

L'année 2023 a ressemblé à une longue traversée du désert pour les investisseurs en obligation. Plusieurs ont lancé la serviette en ce qui concerne cette classe d'actifs cette année, malgré les recommandations de leur conseiller. Les CPG semblaient l'endroit idéal pour se réfugier, les baisses de taux attendues n'arrivant pas, car ces derniers continuaient à augmenter dû à la résilience de l'économie. Cependant, tout a changé en novembre lorsque la FED a annoncé qu'elle ne relevait pas son taux directeur et qu'il n'y aurait probablement plus d'augmentation. Les obligations du Trésor américain qui avaient atteint un sommet à 5.02% ont alors retraité jusqu'à 3.79% le 27 décembre dernier.

L'indice obligataire BofA marché élargi canadien RT a enregistré un gain de 6.38% en 2023. Nos mandats obligataires ont très bien performé comparés à leur indice de référence. Tous nos mandats ont battu leur indice de référence. Notre mandat «CORE» géré par RBC a enregistré un rendement de 7.10% soit plus de 0.70% de mieux que son indice de référence. Nos mandats satellite géré par Dynamique, Mackenzie, PIMCO et Lysander ont tous mieux fait que leur indice avec des performances respectives de 6.54%, 6.82%, 7.91% et 8.06%.

En ce qui concerne le marché canadien, l'indice S&P TSX a enregistré une performance positive de 8.12% freiné par les secteurs des matériaux et l'énergie. Nos mandats canadiens ont mieux fait que leur indice de référence contrairement à l'année dernière. Le mandat de revenu de dividendes de Manuvie a réalisé un rendement de 11.01% et le mandat croissance canadien géré par l'équipe Bluewater de Mackenzie a pour sa part enregistré un rendement de 9.14%. Ces deux mandats se

classent parmi les meilleurs de l'industrie. Ils sont premier quartile sur 5 ans et 10 ans et respectivement cinquième percentile et premier percentile sur 10 ans.

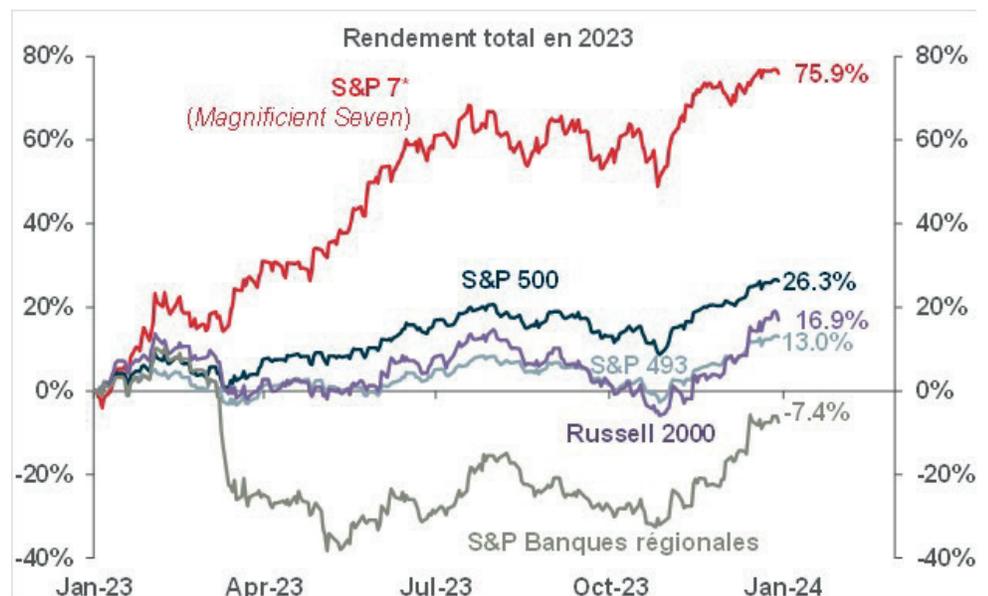
Du côté américain les «magnifiques sept» soit Apple, Amazon, Microsoft, Meta, Alphabet, Tesla et Nvidia qui avaient plombé l'indice américain en 2022 lui ont permis de connaître une année au-dessus de toutes attentes. L'indice américain S&P500 a enregistré une progression de 26.3% en devises locales et de 20.90% en dollar canadien cette année. Le Mandat privé d'actions américaines géré par Dynamique a enregistré un rendement de 14.64% pour sa part.

L'adage dit que l'on peut faire dire ce que l'on veut aux chiffres, mais lorsqu'on regarde le graphique ci-dessous il est clair que si le portefeuille d'un investisseur ne contenait pas les 7 magnifiques il était impossible de réaliser le rendement du S&P500. À eux seuls,

ces 7 titres ont généré plus de 50% du rendement de l'indice qui compte 500 titres, soit 13.3% sur les 26.3% de rendement total. Même si leur rendement est exceptionnel, il faut demeurer conscient qu'il s'agit de titres se transigeant à des multiples très élevés et que plusieurs de ceux-ci sont porteurs d'espoir en ce qui concerne l'intelligence artificielle dans le futur. Ces titres pourraient connaître d'importants reculs en cas de contre-performance

En ce qui concerne les actions Mondiales qui sont représentées par l'indice MSCI World, ce dernier a enregistré un rendement de 21.77% en devise locale et de 18.50% en devise canadienne. Notre mandat Manuvie actions mondiales géré par Mawer Investment réalisé un rendement comparable à son indice de référence de 17.54% pour 2023. Pour sa part le mandat d'actions mondiales géré par RBC Gestion Mondiale d'Actifs a réalisé un rendement inférieur à son indice de

« THE MAGNIFICENT SEVEN »



S&P 7 : Apple, Microsoft, Google, Amazon, Nvidia, Tesla, Meta  
S&P 493 : Les 493 autres titres du S&P 500

Source : Bureau du chef des placements

# REVUE DES MARCHÉS ET RÉSULTATS (suite)

référence avec une performance de 8.33%. Ce mandat fait présentement l'objet d'un changement dans nos portefeuilles ainsi que le mandat Fidelity Extrême Orient. Les raisons de ces changements seront expliquées plus loin dans ce document cependant, les nouveaux mandats mondiaux choisis ont connu d'excellentes performances en 2023 avec des rendements de 16.43% pour le BNI et de 16.06% pour celui géré par GQG ce qui devrait améliorer la performance de notre caisse mondiale dans les prochaines années.

Nos mandats alternatifs en portefeuille ont effectué leur travail en 2023 et ont joué leur rôle de « diversificateur » de portefeuille. Le mandat de stratégies alternatives liquides géré par Dynamique a réalisé un rendement de 9.80% nets des frais en 2023. Notre mandat de stratégies alternatives (NALT) géré par Banque Nationale investissement a pour sa part procuré un rendement négatif de -1.94% cette année.

En ce qui concerne nos portefeuilles équilibrés corporatifs ou fiscalement avantageux, ces derniers ont connu d'excellents rendements encore une fois cette année. Ces mandats offrent une solide performance année après année sans compter l'avantage fiscal qu'ils procurent pour les comptes non-enregistrés ou les comptes de sociétés. Le mandat Privé Fidelity Équilibre a réalisé un rendement de 10.60% net de frais de gestion. Dans le cas du Mandat Privé Catégories Rendement Mondial de Dynamique, ce dernier a généré un rendement de 10.62%. Ce mandat demeure 1<sup>er</sup> quartile sur des périodes de 3 et 5 ans tandis que le mandat de Fidelity est aussi premier quartile sur 3,5 et 10 ans.

La récession américaine la plus attendu de l'histoire ne s'est pas matérialisé en 2023 et l'année a été riche en rebondissement tant positifs que négatifs comme nous pouvons le constater dans le tableau ci-dessous. La majorité des gains de l'année ont eu lieu dans les 2 derniers mois de ce qui nous rappelle l'importance de demeurer investi si l'on désire réaliser des rendements intéressants à long terme.

## FAIT MARQUANTS DE 2023

Jan 9	China ends its Zero-COVID Policy	Jul 27	The Federal Reserve hikes interest rates for the last time in 2023
Jan 19	The U.S. government hits its \$31.4 trillion debt ceiling	Jul 31	Fitch downgrades U.S. government credit rating from AAA to AA+
Mar 8	Silverage Bank liquidates	Aug 10	U.S. CPI inflation accelerates for the first time in more than a year
Mar 10	Silicon Valley Bank fails and U.S. banks post their worst daily loss since 2020	Sep 13	Chip designer Arm's IPO soared in its debut and marked the year's largest IPO
Mar 10	Xi Jinping elected as President of China for a third term	Sep 27	Brent crude oil price jumps almost 20% in a month to peak at \$97/bbl
Mar 14	OpenAI reveals GPT-4	Oct 3	McCarthy expelled as House Speaker amid government budget and shutdown debate
Mar 20	UBS buys Credit Suisse in a government orchestrated deal	Oct 7	Start of Israel-Hamas conflict
Apr 24	LVMH becomes the first European company to hit a \$500 billion market value	Oct 19	U.S. 10-year Treasury yield hits 5% for the first time since 2007
May 1	J.P. Morgan acquires First Republic for over \$10 billion due to banking turmoil	Nov 8	Eli Lilly weight loss drug is approved in the U.S. and U.K.
May 5	WHO states COVID-19 is no longer a global health emergency	Nov 14	The 'Magnificent 7' stocks add \$200 billion in market value in a single day
May 25	Nvidia's blockbuster earnings report fuels AI optimism	Nov 30	U.S. aggregate bonds post their best monthly return since 1985
Jun 3	U.S. government suspends the debt ceiling	Dec 1	Gold closes at an all-time high
Jun 14	U.S. May CPI report marks a halving in the inflation rate	Dec 13	The Federal Reserve signals rate hikes are over, and cuts are on deck

Au 31 décembre 2023  
Source : Gestion mondiale d'actifs Scotia

Si nous reculons dans le temps, à pareille date l'an passé, les marchés boursiers et les titres à revenu fixe n'auraient rien de bon pour 2023. Nous venons de connaître la pire année en termes de performance pour un portefeuille équilibré depuis la Deuxième Guerre mondiale. Il était donc normal que les gens se tournent vers les liquidités, car 2023 n'allait pas être une bonne année.

Voici un tableau démontrant chaque année depuis l'année 2000 qu'il y a toujours une bonne raison pour ne pas investir

« Je vais demeurer en encaisse dans la prochaine année parce que ... »	2000: Bulle technologique
	2001: 11 septembre
	2002: Saga-Enron
	2003: Guerre en Iraq
	2004: Déficit américaine
	2005: Ouragan Katrina
	2006: Hausse du chômage américain
	2007: Bulle immobilière américaine
	2008: La récession
	2008: Toujours en récession
	2010: La crise de dette européenne
	2011: Tsunami au Japon
	2012: Précipice fiscal américain
	2013: Fermeture du gouvernement américain
	2014: Virus Ebola
	2015: Baisse du pétrole
	2016: Brexit
	2017: Élection de Trump
	2018: Fin de l'ALENA
	2019: Guerre commerciale China/US
	2020: COVID-19
	2021: Assaut du capitol américain
	2022: Invasion de l'Ukraine par la Russie
	2023: Hausse des taux et de l'inflation
2024: ?	

Source : Financière Banque Nationale

Et pourtant, pendant ce temps, le S&P500 est passé de 1 469 le 31 décembre 1999 à 4 770 le 31 décembre 2023 pour un rendement total de 224.71% en 24 années soit un rendement moyen annuel de 9.36%

# TRANSACTIONS DE PORTEFEUILLES 2023

Le comité de placement du Groupe Conseil Houle Couture Lessard Ducharme a procédé à un suivi rigoureux des avoirs en portefeuille tout au long de l'année. La surveillance et la diligence raisonnable sont essentielles à toute politique d'investissement disciplinée. La recherche de gestionnaires de grande qualité qui savent s'adapter aux changements et qui sont en mesure de livrer de solides performances de façon constante est essentielle pour notre groupe.

Notre processus de suivi et de diligence raisonnable a amené le comité de placement à effectuer deux changements au niveau des mandats de gestion utilisés ainsi qu'un ajout au cours de l'année 2023. Plusieurs de ces changements sont en cours dans les portefeuilles de nos clients et seront complétés sous peu.

Le mandat d'actions mondiales géré par RBC qui a déçu en 2022 et 2023 a été remplacé par le mandat BNI actions mondiales sous la gestion de Gestion d'actifs Pine Stone inc. Cette entreprise est détenue entièrement par ses employés et son fondateur Nadim Rizk. Géré d'une main de maître depuis plus de 10 ans les gestionnaires adhèrent à une philosophie de gestion de

type «acheter et conserver» en conservant les titres en portefeuille le plus longtemps possible, souvent durant des décennies. Selon eux, la croissance composée de ces entreprises peut créer une valeur exceptionnelle à long terme pour leurs clients. Les statistiques de performance de ce mandat sont vraiment éloquentes, car il se retrouve non seulement premier quartile sur les périodes de 3,5 et 10 ans, mais 15<sup>e</sup> percentile sur 3 ans, 5<sup>e</sup> percentile sur 5 ans et 3<sup>e</sup> percentile sur 10 ans.

Les craintes grandissantes en terme économique et de géopolitique que représente la région asiatique ont amené le comité de placement à remplacer le mandat Fidelity Extrême Orient afin d'augmenter la flexibilité des gestionnaires en portefeuille. Le mandat qui a été choisi est le mandat d'actions mondiales de qualité géré par la firme australio-américaine GQG Partners qui est disponible au Canada seulement depuis 3 ans. Cofondée en 2016 par son président et directeur des placements, Rajiv Jain, GQG Partners est une société de gestion de portefeuille indépendante dont les stratégies de placement visent principalement le marché mondial et les marchés émergents. Pour GQG Partners, il est primordial de protéger et de faire croître le capital, tout en

répondant aux attentes des clients. Rajiv et son équipe recherchent des titres de sociétés de qualité et à des prix raisonnables afin de créer des portefeuilles qui s'adaptent aux évolutions du marché.

Un ajout a également été effectué à notre stratégie obligataire afin de profiter des excellentes perspectives qu'offrent les obligations corporatives. Le comité de placement a décidé d'inclure le mandat Lysander Valeur d'obligation de société géré par la firme torontoise Canso Investment Counsel. Le mandat a procuré d'excellents rendements avec une moyenne de 7.9% sur 5 ans et de 6.1% sur 10 ans. L'approche de Canso sur les titres à revenu fixe se concentre sur la sélection de titres ainsi que sur les inefficacités des marchés financiers.

Étant donné l'incertitude économique qui règne et le fait que les taux d'intérêt ont probablement atteint leurs apogées, nous estimons que les titres à revenu fixe devraient générer des rendements intéressants en 2024 avec un niveau de risque encouru relativement bas. Nous avons donc décidé de diminuer légèrement notre exposition aux actions afin d'augmenter celle des obligations en ce début d'année.



## PLANIFIEZ VOTRE AVENIR...

Vous avez jusqu'au 29 février 2024 pour cotiser à votre REER!

# RÉPARTITION D'ACTIFS EN VIGUEUR

Notre répartition d'actifs actuellement en vigueur pour un portefeuille équilibré, qui est notre client type est composé de 9% de liquidités, 37.5% de titres à revenu fixe, 44.5% de titres de croissances et 9% de titres alternatifs.

Les titres à revenu fixe devraient générer des rendements intéressants en 2024. Selon nous les hausses de taux tirent à leur fin et les rendements des obligations se sont grandement appréciés.

Nous estimons qu'il s'agit du moment le plus intéressant des 10 dernières années pour investir dans cette classe d'actifs. Les actions devraient demeurer volatiles en début d'année dans la deuxième moitié de 2024 elles devraient procurer des rendements intéressants à mesure que l'inflation diminuera et que les Banques Centrales pourront utiliser une politique monétaire moins restrictive.

## TABLEAU DE RÉPARTITION D'ACTIFS

### Titres Revenus Fixes

46.5%

Liquidités	9%
Revenus Fixes	37.5%

### Titres de Croissance

44.5%

Actions Canadiennes	8.1%
Actions Américaines	25.4%
Actions Internationales	10.5%

### Placements Alternatifs

9%



## IL Y A TOUJOURS UNE BONNE RAISON DE COTISER À SON CELI

Demandez-nous de plus amples informations sur ce produit.

Montant de contribution pour 2024 : 7000 \$  
Plafond de cotisation depuis 2009 : 95 000 \$

# NOTRE VISION DES MARCHÉS FINANCIERS EN 2024

Avec des prévisions économiques mondiales qui demeurent sombres, des marchés boursiers qui atteignent des sommets et qui anticipent un atterrissage en douceur, nous estimons que les obligations offrent des rendements attrayants face à une multitude de possibilités.

Un récent sondage de Bank of America a révélé que 74% des gestionnaires de fonds s'attendent désormais à un atterrissage en douceur pour l'économie mondiale cette année. C'est ce qui a permis aux marchés boursiers d'atteindre des sommets à la fin 2023. Il faut être conscient que la FED n'est jamais parvenue à réussir cet atterrissage en douceur jusqu'à présent, mais peut-être que cette fois sera la bonne, le marché de l'emploi faisant toute la différence cette fois-ci. Une chose est certaine, la Réserve Fédérale Américaine devra effectuer un parcours sans faute dans la négociation des baisses de taux d'intérêt.

## LES TITRES À REVENU FIXE

Les taux d'intérêt ont atteint leur plus haut niveau en 15 ans au dernier trimestre 2023, les obligations du Trésor à 10 ans atteignant un sommet de 5.02%. Les rendements sont maintenant très intéressants et comme nous devrions connaître des baisses de taux d'intérêt en 2024 les obligations devraient fournir d'excellents rendements avec un risque, selon nous, minime. Il s'agit probablement du meilleur moment pour détenir des titres à revenu fixe depuis la crise financière de 2008.

## LE MARCHÉ CANADIEN

La situation pourrait être difficile au Canada dû à l'endettement excessif des ménages canadiens qui a atteint 182% du revenu disponible. Les ménages surendettés devraient bientôt être rattrapés par les hausses

de taux des derniers mois seront contraints de réduire leurs dépenses, ce qui nuira à la consommation et à l'économie canadienne qui représente 60% de l'économie canadienne. Nous estimons que le Canada se dirige vers une récession au cours des prochains mois.

## LE MARCHÉ AMÉRICAIN

Si M. Powell de la FED accomplit le miracle de l'atterrissage en douceur de l'économie américaine, les marchés pourraient offrir de bons rendements, bien que limités, selon nous, car ces derniers sont déjà très chers. Si l'économie américaine entre en récession, ces marchés boursiers pourraient subir des reculs plus importants que les autres. Un fait qui n'est pas à négliger c'est que l'intelligence artificielle sera aux marchés boursiers des prochaines années ce que l'infonuagique a été pour les années 2000 et ce qu'Internet a été pour les années 1990. Les sociétés américaines comme Microsoft, Google, Amazon sont inscrites dans cette course à l'IA, cependant laquelle ou lesquelles triompheront? Nous reconnaissons que les marchés boursiers américains sont chers, mais qui peut gager contre l'économie américaine et ces sociétés?

## LES MARCHÉS ÉTRANGERS

Les économies européennes flirtent avec la récession depuis plus d'un an. Les politiques monétaires restrictives, la croissance économique monotone de la Chine et la faiblesse du commerce mondial nuisent aux économies. L'inflation diminue rapidement alors la Banque Centrale Européenne devra diminuer ses taux afin de stimuler l'économie sinon, le resserrement pourrait être important. Les marchés boursiers devront lutter contre ce ralentissement en 2024.

Pour la Chine et les marchés émergents, la politique budgétaire devrait être le facteur prédominant cette année encore. Les autorités chinoises devront continuer de soutenir l'économie avec des politiques progressives. Le marché immobilier chinois demeurera fragile et le ralentissement mondial devrait peser sur les exportations des pays émergents. Bien que les actions de ces pays se négocient à des multiples inférieurs à celles des pays développés, nous demeurons prudents. Les risques que la Chine envahisse Taiwan sont toujours bien présents, ce qui pourrait lourdement chambouler ces régions.

En conclusion, 2024 devrait être une autre année mouvementée alors que les banques centrales occuperont encore le devant de la scène. Elles devront évaluer quand il sera le temps de donner du lest aux consommateurs et aux économies en abaissant les taux directeurs afin de ne pas créer de ralentissement trop important. Elles sont parvenues au sommet sans embuche en 2023 maintenant elles doivent négocier la descente.

À suivre et une excellente année 2024!

**Vincent Houle**, B.A.A., Pl. Fin.  
Conseiller en gestion de patrimoine  
418 338-0059  
[vincent.houle@bnc.ca](mailto:vincent.houle@bnc.ca)

**Linda Macdonald**  
Associée en gestion de patrimoine  
418 338-0021  
[linda.macdonald@bnc.ca](mailto:linda.macdonald@bnc.ca)

**Maxime Couture**, B.A.A., Pl. Fin., A.V.C.  
Conseiller en gestion de patrimoine  
418 338-0099  
[maxime.couture@bnc.ca](mailto:maxime.couture@bnc.ca)

**Camille Prévost**  
Associée en gestion de patrimoine  
418 338-0061  
[camille.prevost@bnc.ca](mailto:camille.prevost@bnc.ca)

**Jean-François Lessard**, B.A.A.  
Conseiller en gestion de patrimoine  
418 338-6183  
[jean-francois.lessard@bnc.ca](mailto:jean-francois.lessard@bnc.ca)

**Katy Paquet**  
Adjointe  
418 338-6183  
[katy.paquet@bnc.ca](mailto:katy.paquet@bnc.ca)

**Anthony Ducharme**, CFA  
Conseiller en gestion de patrimoine  
418 338-0046  
[anthony.ducharme@bnc.ca](mailto:anthony.ducharme@bnc.ca)

**Véronique Corriveau**, LL.B., D. Fisc.  
Conseillère en gestion de patrimoine  
418 338-0074  
[veronique.corriveau@bnc.ca](mailto:veronique.corriveau@bnc.ca)

**Marie-France Lachance**  
Associée principale en  
gestion de patrimoine  
418 338-0098  
[marie-france.lachancefbc@bnc.ca](mailto:marie-france.lachancefbc@bnc.ca)

GROUPEHCL.CA



 **FINANCIÈRE  
BANQUE NATIONALE**  
GESTION DE PATRIMOINE



**HOULE  
COUTURE  
LESSARD  
DUCHARME**  
GROUPE  
CONSEIL

222, boul. Frontenac Ouest, bur. 200  
Thetford Mines (Québec) G6G 6N7  
1 888 454-6183 | [groupeconseilhclcd@bnc.ca](mailto:groupeconseilhclcd@bnc.ca)

975 rue Principale, bur. 201  
Granby (Québec), J2G 2Z5  
[groupeconseilhclcd.ca](http://groupeconseilhclcd.ca)

 **Réglementée par OCRI**  
Organisme canadien de réglementation  
des investissements

**FCPI**  
Fonds canadiens de protection des investisseurs  
MEMBRE

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 ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN. FBN peut agir à titre de conseiller financier, d'agent fiscal ou de souscripteur pour certaines des compagnies mentionnées aux présentes et peut recevoir une rémunération pour ses services. FBN et/ou ses officiers, administrateurs, représentants, associés peuvent être détenteurs des valeurs mentionnées aux présentes et peuvent exécuter des achats et/ou des ventes de ces valeurs de temps à autres sur le marché ou autrement. J'ai rédigé le présent rapport au mieux de mon jugement et de mon expérience professionnelle afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement. Les titres ou les secteurs mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs et ne devraient en aucun cas être considérés comme une recommandation. Veuillez consulter votre conseiller en placement afin de vérifier si ce titre ou secteur vous convient et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risque. Certains titres ou secteurs mentionnés dans cette chronique peuvent ne pas être suivis par les analystes de la FBN.