



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 2022

L'année 2022 aura été celle où les banques centrales auront appliqué un coup de frein à l'économie mondiale. Nous nous attendions à un retour de politiques monétaires moins accommodantes ou plus restrictives, l'économie entrant dans une aire-post covid cependant plusieurs évènements sont venus bouleverser les marchés financiers. L'invasion russe en Ukraine qui perdure, la Chine ne cédant pas sur sa politique « 0 Covid » et une inflation record ont mis à rude épreuve les portefeuilles des investisseurs.

Tant les actions que les titres à revenu fixe ont subi d'importants reculs en première moitié d'année, suivi par une deuxième moitié d'année qu'on pourrait qualifier de montagnes russes sur les marchés financiers. La majorité des places boursières de la planète affichent des pertes pour 2022 et les obligations ont subis des pertes records.

Dans les prochaines sections nous ferons un survol de ce qui s'est passé dans votre équipe de gestion de patrimoine en 2022 et un survol de l'année 2022. Nous ferons également état de nos résultats en 2022, de notre répartition d'actifs en vigueur ainsi que de notre vision économique pour 2023.

Toute l'équipe vous remercie pour la confiance que vous nous accordez depuis plusieurs années et nous vous souhaitons une excellente année 2022.

DE LA NOUVEAUTÉ DANS VOTRE ÉQUIPE DE GESTION DE PATRIMOINE

L'année 2022 en fut une vraiment très occupée pour notre équipe. En effet, nous cherchons sans cesse à nous améliorer comme équipe pour le bénéfice de nos clients. Voici donc un résumé de ce qui a été fait cette année :

- Nous avons rencontré la majorité de la clientèle desservie par M. Jeannot Faucher afin de présenter les membres de l'équipe et assurer une transition dans la gestion des portefeuilles et les relations.
- Nous avons mis en place un comité de placement composé de Vincent Houle, Jean-François Lessard et M. Anthony Ducharme
- Nous avons mis en place un portefeuille modèle incluant différents profils d'investisseurs pour la majorité de la clientèle.
- Maxime Couture a obtenu le titre de Gestionnaire de placements agréé (CIM^{MD}).
- Nous avons embauché un nouvel adjoint, Xavier Williams. Xavier détient un BAC en économie de l'université de Sherbrooke.
- Nous avons changé notre nom pour Groupe Conseil Houle Couture Lessard Ducharme.
- Nous avons accueilli au sein du groupe de nouveaux partenaires en provenance d'une autre institution financière soit Anthony Ducharme, Véronique Corriveau et Camille Prévost qui travaillent à notre succursale de Granby. Éventuellement comme vous aurez peut-être à travailler avec eux ou les croiserez certainement dans nos locaux, nous en profitons pour vous les faire connaître et décrire leur rôle au sein de notre équipe.



Anthony est dans le domaine financier depuis 2012 et est bachelier de l'Université de Montréal en études internationales avec une spécialisation en économique et a ensuite obtenu le prestigieux titre d'Analyste Financier Agréé (CFA). Il est membre du comité de placement et il agit à titre de conseiller en gestion de patrimoine à nos bureaux de Granby.



Véronique est dans le domaine financier depuis 2013 et est titulaire de deux diplômes de deuxième cycle, l'un en droit et l'autre en fiscalité. Elle a développé son expérience dans les services-conseils professionnels, en notariat et en finance. Véronique agit à titre de conseillère en gestion de patrimoine mais son rôle sera appelé à changer au cours de l'année. Elle agira à titre de Directrice offre gestion de patrimoine pour nos clients.



Camille est dans le domaine financier depuis 2009 et connaît parfaitement la mécanique de ce secteur ainsi que les leviers d'un service personnalisé et d'exception. Premier point de contact des clients, elle répond rapidement à leurs questions, simplifie leurs démarches administratives et rend conviviale l'expérience de la finance. Elle agit à titre d'associé en gestion de patrimoine à nos bureaux de Granby.



Xavier évolue dans le domaine financier depuis 2020. Il a rejoint la Financière Banque Nationale en 2022 dans le but d'aider au bon fonctionnement des relations clients ainsi qu'à la préparation et l'analyse des portefeuilles. Il supporte l'équipe de conseillers dans leurs tâches. Il complète présentement sa formation pour devenir conseiller en gestion de patrimoine.



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

En 2022 les obligations ont enregistré des reculs records suites aux fortes augmentations de taux directeurs des Banques centrales un peu partout sur la planète. Au Canada le taux directeur est passé de 0.25 % en début d'année à 4.25 %. Du côté américain la hausse a aussi été de 4%. Ces hausses de taux historiques ont eu pour effet de faire reculer les titres obligataires fortement ce qui mis à mal les portefeuilles des investisseurs même pour ceux ayant des profils très conservateurs. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada a enregistré un recul de -11.7% en 2022. Nos mandats obligataires ont très bien performé comparé à leur indice de référence. Notre mandat « CORE » géré par RBC a enregistré un rendement de -8.98% soit près de 3% de mieux que son indice de référence. Nos mandats satellite géré par Dynamique, Mackenzie et PIMCO ont tous mieux fait que leur indice avec des performances respectives de -11.55%, -7.20 et 6.62%.

En ce qui concerne le marchés canadien, l'indice S&P TSX a certes enregistré une performance négative mais relativement mieux que les autres indices des grandes places boursières de la planète avec un recul de -8.7% en 2022. La forte pondération de titres énergétiques et de ressources naturelles a aidé notre indice maison à limiter les pertes. Nos mandats canadiens ont moins bien fait que leur indice de référence car ces derniers ne détiennent aucun titre pétrolier. Cette décision provient de notre comité de placement dans le choix de nos gestionnaires. Le mandat de revenu de dividendes de Manuvie a réalisé un rendement de -16.43% et le mandat croissance canadien géré par l'équipe Bluewater de Mackenzie pour sa part enregistré un rendement de -9.61%. Mêmes si ces mandats ont sous-performé

cette année ils demeurent parmi les leaders de l'industrie sur des périodes de 3,5 et 10 ans avec des rendements largement au-dessus de leur indice de référence ainsi que de leurs pairs.

Du côté américain l'indice S&P500 a été plombé par les titres technologiques (Apple, Microsoft), les titres de consommation discrétionnaire (Amazon, Tesla) et les titres de communication (Google, Facebook, Netflix) qui sont des secteurs plus sensibles aux variations de taux d'intérêts. L'indice américain a enregistré un recul de -19.4% en devise locale ce qui correspond à -13.60% en dollars canadiens. Le Mandat privé d'actions américaines géré par Dynamique a enregistré un rendement négatif de -21.80% dû à sa forte pondération en titre de croissance. Voici les commentaires de Noah Blackstein, un des gestionnaires principaux de notre mandat :

« La discipline et le processus peuvent mener à de grandes opportunités.

En 2003, après un marché baissier sans relâche de deux ans, nous avons écrit ce qui suit :

« La fin des marchés baissiers rime avec l'émergence de nouveaux

leaders boursiers. Nous restons disciplinés et engagés dans notre processus. »

C'est exactement notre message 20 ans plus tard. Je ne me souviens pas d'une année où la performance des cours des actions s'est tellement détachée des fondamentaux sous-jacents des sociétés que nous possédons comme 2022. Je n'ai jamais été aussi optimiste sur nos portefeuilles au cours des cinq prochaines années qu'aujourd'hui. »

– Noah Blackstein

En ce qui concerne les actions Mondiales qui sont représentées par l'indice MSCI World, ce dernier a enregistré un rendement négatif de -19.5% en devise locale et de -13.6% en devise canadienne. Notre mandat Manuvie actions mondiales géré par l'excellent équipe de Mawer Investment réalisé un meilleur rendement que l'indice de référence avec -10.90% pour 2022. Pour sa part le mandat d'actions mondiales géré par RBC Gestion Mondiale d'Actifs a réalisé un rendement inférieur à son indice de référence avec une performance de -19.52%. Ces mandats demeurent parmi les meilleurs de l'industrie sur des période de 5 et 10 ans.

LE TABLEAU PRÉSENTÉ CI-DESSOUS INDIQUE LES RENDEMENTS DES DIFFÉRENTS INDICES BOURSIERS POUR L'ANNÉE 2022 EN DEVISES LOCALES AINSI QU'EN DEVISES CANADIENNES.

	2022	2022 \$CA
Obligation universel FTSE TMX Canada	-11.7%	-11.7%
S&P/TSX Composé (Canada)	-8.7%	-8.7%
Dow Jones (USA)	-8.8%	-2.2%
S&P 500 (USA)	-19.7%	-13.6%
Nasdaq (USA)	-33.1%	-28.2%
MSCI Monde	-19.5%	-13.6%

Source: Bloomberg Finance L.P.

REVUE DES MARCHÉS ET RÉSULTATS (suite)

Nos mandats alternatifs en portefeuille ont effectué leur travail en 2022 et ont réussi à limiter les pertes quand on compare leur rendement aux grands indices boursiers et même aux obligations qui doivent normalement jouer ce rôle. Le mandat de stratégies alternatives liquides géré par Dynamique a réalisé un rendement de 5.56% nets des frais en 2022. Notre nouveau mandat de stratégies alternatives (NALT) géré par Banque Nationale investissement a pour sa part procuré un rendement positif de 8.60% cette année.

Pour nos clients utilisant les portefeuilles équilibrés corporatifs ou fiscalement avantageux ces derniers ont connus d'excellents rendements malgré la conjoncture très difficile. Le mandat Privé Fidelity Équilibre a réalisé un rendement supérieur à son indice de référence avec un rendement de -7.72% alors que l'indice a réalisé un rendement de -10.37%. Dans le cas du Mandat Privé Catégories Rendement Mondial de Dynamique ce dernier a également surpassé le même indice avec un rendement de -10.18%. Ce mandat demeure 1er 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. De plus ces mandats sont très efficaces au niveau fiscal pour les comptes comptants, les sociétés de gestion ainsi que les entreprises opérantes.

Voici un tableau produit par notre bureau du chef des placements intitulé « Un peu de vert, cinquante nuances de rouge » résumant les rendements des différentes classes d'actifs et différents marchés en 2022. Le haut du classement en vert est occupé par les titres énergétiques et de matières premières ce qui est dû en grande partie au conflit Russie, Ukraine. Le bas du classement est occupé par les grands titres de technologies, de consommation discrétionnaire ainsi que de communication qui sont plus sensibles aux variations de taux d'intérêts

UN PEU DE VERT, CINQUANTE NUANCES DE ROUGE

Rendement total en 2022						
Multi-actifs	Revenu fixe*	Secteurs S&P/TSX	Secteurs S&P 500	Régions boursières (\$ CA)	Facteurs Canada	Facteurs États-Unis
Matières premières	Encaisse	Énergie	Énergie	Amérique latine	Momentum	Dividende élevé
26.0%	1.4%	30.3%	65.7%	17.5%	3.6%	-3.8%
Encaisse	Court terme	Cons. base	Services publics	Canada	Dividende élevé	Valeur
1.4%	-4.0%	10.1%	1.6%	-5.8%	0.6%	-6.2%
Or	Gouv. fédéral	Matériaux	Cons. de base	EAE0	Valeur	Faible vol.
-0.7%	-9.2%	1.7%	-0.6%	-7.8%	-0.3%	-14.2%
S&P/TSX	Moyen terme	Industrie	Santé	Europe	Faible vol.	Petites cap.
-5.8%	-10.0%	1.4%	-2.0%	-8.3%	-1.1%	-17.2%
CADUSD	Sociétés	Services de comm.	Industrie	Japon	Qualité	Momentum
-6.8%	-10.1%	-2.6%	-5.5%	-8.7%	-4.8%	-17.4%
Équilibré*	High Yield (É-U)	S&P/TSX	Finance	Monde	MSCI Canada	MSCI É-U
-10.1%	-11.2%	-5.8%	-10.5%	-12.0%	-5.8%	-19.5%
High Yield É-U	Univers global	Cons. disc.	Matériaux	États-Unis	Grandes cap.	Grandes cap.
-11.2%	-11.5%	-6.0%	-12.3%	-12.2%	-6.2%	-19.7%
Obligations can.	Trésor (É-U)	Finance	S&P 500	Émergents	Petites cap.	Qualité
-11.5%	-12.9%	-9.4%	-18.1%	-13.9%	-9.3%	-22.7%
MSCI EAE0	Prov. et muni.	Services publics	Immobilier	Asie (Émergents)	Croissance	Croissance
-14.0%	-13.3%	-10.6%	-26.1%	-15.0%	-14.0%	-32.0%
Actions privil. can.	Sociétés (É-U)	Immobilier	Technologie	EMEA (Émergents)		
-18.3%	-15.4%	-21.3%	-26.2%	-22.8%		
S&P 500	Actions privilégiées	Technologie	Cons. disc.			
-18.1%	-18.1%	-52.0%	-37.0%			
MSCI Émergents	Long terme	Santé	Services de comm.			
-19.7%	-21.5%	-61.8%	-39.8%			

Bureau du chef des placements (données via Refinitiv). * Actifs à revenu fixe canadiens, sauf indication contraire.

Pour déterminer si un portefeuille a bien performé il faut normalement le comparer à un indice de références qui reflète la composition de ce portefeuille. Comme notre client type possède un portefeuille équilibré voici donc comment se calcul le rendement de l'indice de référence pour l'année 2022.

CATÉGORIE D'ACTIFS	PONDÉRATION DANS LE PORTEFEUILLE	RENDEMENT DE LA CATÉGORIE	RENDEMENT PONDÉRÉ	RENDEMENT TOTAL
TITRES A REVENU FIXE	40%	-11.70%	-4.68%	
TITRES DE CROISSANCE				
MSCI WORLD CAD\$	60%	-13.6%	-8.16%	
				-12.84%
HONORAIRES DE GESTION				-1.00%
RENDEMENT TOTAL				-13.84%

TRANSACTIONS DE PORTEFEUILLES 2022

Au Groupe Conseil Houle Couture Lessard Ducharme, nous croyons fermement à la valeur de l'indépendance et à l'objectivité dans la gestion financière. Tout comme les gestionnaires de fonds utilisent des processus rigoureux pour sélectionner les avoirs de portefeuille, un conseiller en gestion de patrimoine doit également faire preuve de diligence raisonnable rigoureuse dans la sélection des gestionnaires de fonds. La surveillance et la diligence raisonnable sont essentielles à toute politique d'investissement disciplinée.

Pourquoi est-ce important ?

Avec de plus en plus de nouvelles options de placement disponibles chaque jour, la recherche sur les gestionnaires devient de plus en plus importante pour séparer les chanceux des gestionnaires de fonds vraiment qualifiés.

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 au cours de l'année 2022.

Premièrement, à la suite du départ à la retraite du gestionnaire principal du fond Manuvie Revenu Stratégique, ce qui représente un événement important, le comité de placement a décidé de procéder au remplacement de ce mandat par le mandat Revenu Mensuel géré par la firme américaine Pacific Investment Management Company (PIMCO) qui est un chef de file mondial dans les titres à revenu fixe avec un actif géré de 1 690 milliards de dollars américains. PIMCO compte dans ces rangs des noms aussi prestigieux que M. Ben Bernanke, président de la Réserve Fédérale de 2006 à 2014. M. Mark Carney, gouverneur de la Banque du Canada de 2008 à 2013 et gouverneur de la Banque d'Angleterre de 2013 à 2020 ainsi que M. Gordon Brown Chancelier de l'échiquier de 2001 à 2010.

Le second changement a été effectué à la suite d'une agréable découverte d'un mandat institutionnel offert maintenant au clients détails Banque Nationale Investissement. Ce changement est survenu à la

suite de la performance décevante du mandat BMO FNB Équilibré Tactique qui est un mandat tactique et non alternatif. Dans l'environnement actuel nous estimons que nos portefeuilles seront mieux servis par un mandat alternatif que tactique. Un mandat alternatif a pour but de diminuer la volatilité d'un portefeuille et de lisser les rendements en étant moins ou non corrélé avec les classes d'actifs traditionnels soit les actions et les titres à revenu fixe. Le mandat NALT géré par BNI est unique en son genre. Le Nalt a surperformé le mandat de BMO par 13.25 % en 2022 et par 7.20 % par année sur les trois dernières années. Nos portefeuilles en sortiront éventuellement gagnants.



PLANIFIEZ VOTRE AVENIR...

Vous avez jusqu'au 1^{er} mars 2023 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 8% de liquidités, 36% de titres à revenu fixe, 47% de titres de croissances et 9% de titres alternatifs.

Les titres à revenu fixe devraient générer des rendements intéressants en 2023. Selon nous les hausses de taux tirent à leur fin et les rendements des obligations s'est grandement apprécié. Nous estimons qu'il s'agit du moment le plus intéressant de 10 dernières années pour investir dans cette classe d'actifs. Les actions

devraient demeurer volatiles en début d'année dans la deuxième moitié de 2023 elles devraient procurer des rendements intéressants à mesure que l'inflation diminuera et que les Banques Centrales pourront utiliser une politique monétaire moins restrictives.

TABLEAU DE RÉPARTITION D'ACTIFS

Titres Revenus Fixes

44%

Liquidités	8%
Revenus Fixes	36%

Titres de Croissance

47%

Actions Canadiennes	10%
Actions Américaines	23%
Actions Internationales	14%

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 2023 : 6500 \$
Plafond de cotisation depuis 2009 : 88 000 \$

NOTRE VISION DES MARCHÉS FINANCIERS EN 2023

Même si nous prévoyons une détérioration des nouvelles économiques à venir au cours des prochains mois, nous demeurons positifs pour l'ensemble de l'année 2023 et ce, malgré le fait que les bénéfices des sociétés demeurent vulnérables. Il est possible que le pire de la baisse du marché boursier soit derrière nous.

Lors de nos dernières revues annuelles nous avons tendance à tenter d'évaluer les risques qui pourraient entraver la poursuite du marché haussier. Bien que nous soyons toujours conscients que l'inflation est très élevée, que le resserrement monétaire se poursuit et que la Chine connaît des difficultés avec sa politique de tolérance « 0 Covid » et que ces risques pointent vers une récession, nous croyons qu'ils se dissiperont au courant de l'année. Cette année, nous concentrons donc notre attention sur les facteurs positifs qui pourraient influencer positivement les marchés.

1. L'inflation commence à descendre et elle a inversé sa tendance haussière. La Banque du Canada prévoit qu'elle devrait se situer à 3% en juin. Les principaux facteurs qui ont poussé l'inflation à la hausse sont désormais en baisse.
2. Les banques centrales sont dans la dernière phase de leur cycle de resserrement monétaire. Les hausses de taux prennent quelques trimestres à se faire ressentir sur l'économie. Nous commençons donc à ressentir les effets de ces dernières ce qui affectera la demande mondiale.
3. Le marché du travail fait preuve d'une résilience étonnante. Habituellement une récession qui fait mal à une économie en

est une où il se perd beaucoup d'emploi ce qui ne semble pas être sur le point de se produire car le marché du travail demeure très tendu.

LES TITRES À REVENU FIXE

Ayant connu leurs pires performances en quarante ans, les obligations devraient offrir des rendements intéressants dans les prochaines années. Même s'il risque d'y avoir encore des hausses de taux directs nous estimons que ces dernières sont déjà reflétées dans le prix actuel des obligations. Si la récession se matérialise et que les banques centrales doivent rediminuer les taux, les obligations en profiteront grandement.

LE MARCHÉ CANADIEN

La situation pourrait être difficile au Canada dû à l'endettement excessif des ménages canadiens ainsi qu'à l'importance de la valeur du logement dans le bilan des Canadiens. Les ménages surendettés devraient bientôt être rattrapés par les hausses de taux des derniers mois et si les prix de l'immobilier continuent de chuter, certains ménages pourraient connaître des difficultés. Les économistes prévoient une maigre croissance de l'économie de canadienne de 0.6% pour cette année ce qui pourrait nuire aux entreprises constituant l'indice S&PTSX.

LE MARCHÉ AMÉRICAIN

La situation sera aussi difficile pour l'économie américaine qui est prise avec une très forte inflation et un marché du travail très vigoureux ce qui pousse à la hausse sur l'inflation. Les hausses de taux devraient se poursuivre à un rythme moindre au début 2023. Les ménages américains qui sont en meilleure position que les ménages canadiens devraient bien

traverser cette période d'ajustement. Les bénéfices de sociétés seront sous pression dans la première moitié de 2023 mais pourrait tout de même surprendre en deuxième moitié d'année.

LES MARCHÉS ÉTRANGERS

S'ils ne sont pas déjà en récession, plusieurs pays européens le seront bientôt. La récession accentuée par les prix de l'énergie semble inévitable dans cette région de la planète. Il semble cependant que le rationnement de l'énergie ne sera pas nécessaire donc qu'il n'y aura pas de fermeture d'entreprise énergivores. Il s'agit d'une partie du globe que n'est pas à l'abri d'une autre flambée des prix de l'énergie et qui selon nous en fait un environnement plus risqué.

Les marchés émergents devraient profiter de la réouverture de la Chine qui met présentement un terme à sa politique « 0 Covid ». Ces marchés qui ont toujours eu un taux de croissance supérieur aux marchés développés devraient assez bien s'en tirer en 2023, surtout si le dollar américain faiblit cette année. Les marchés asiatiques et émergents pourraient offrir des rendements intéressants.

2023 s'annonce être une autre année mouvementée alors que les banques centrales devront évaluer quand elles auront assez serré la vis, c'est-à-dire quel sera le moment opportun de cesser d'utiliser une politique monétaire restrictive et ce sans créer une récession trop sévère, ce qu'elles ont toujours eu de la misère à doser par le passé. Réussiront-elles cette fois?

À suivre et bonne année!

Vincent Houle, B.A.A., Pl. Fin.
Conseiller en gestion de patrimoine
418 338-0059
vincent.houle@bnc.ca

Linda Macdonald
Associée en gestion de patrimoine
418 338-0021
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

Camille Prévost
Associée en gestion de patrimoine
418 338-0061
camille.prevost@bnc.ca

Jean-François Lessard, B.A.A.
Conseiller en gestion de patrimoine
418 338-6183
jean-francois.lessard@bnc.ca

Xavier Williams, B. SC.
Adjoint
418 338-6183
xavier.williams@bnc.ca

Anthony Ducharme, CFA
Conseiller en gestion de patrimoine
418 338-0046
anthony.ducharme@bnc.ca

Jeannot Faucher, Pl. Fin.
Conseiller principal en
gestion de patrimoine
418 338-6183
jeannot.faucher@bnc.ca

Véronique Corriveau, LL.B., D. Fisc.
Conseillère en gestion de patrimoine
418 338-0074
veronique.corriveau@bnc.ca

Marie-France Lachance
Associée principale en
gestion de patrimoine
418 338-0098
marie-france.lachancefbn@bnc.ca

GROUPECONSEILHCLD.CA



HOULE
COUTURE
LESSARD
DUCHARME

GROUPE
CONSEIL

222, boul. Frontenac Ouest, bureau 200
Thetford Mines (Québec) G6G 6N7
1 888 454-6183 | groupeconseilhclد.ca

 **OCRCVM** | Réglementée par
Organisme canadien de réglementation
du commerce des valeurs mobilières

FCPE
Fonds canadien de protection des épargnants
M E M B R E

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 du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) et du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE) 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.