

# Fonds d'actions américaines BNI

## Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI

### Fonds d'actions mondiales BNI

Gestion d'actifs PineStone

#### Changements au portefeuille

Compte tenu des récents développements avec UnitedHealth Group Inc., qui est détenu dans le Fonds d'actions américaines BNI, le Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI et le Fonds d'actions mondiales BNI, PineStone a publié une mise à jour concernant sa position et sa situation actuelle.

« Comme indiqué plus tôt cette semaine, Andrew Witty (PDG depuis 2021) quitte ses fonctions et agira à titre de conseiller principal de Stephen Hemsley, actuel président du conseil d'administration. Hemsley s'est joint à UNH en 1997 en tant que chef de l'exploitation, a été chef de la direction de 2006 à 2017 et est le principal actionnaire d'UNH. La société suspend ses directives en citant des dépenses médicales plus élevées qu'anticipées en raison de l'impact plus important que prévu de l'état de santé des nouveaux membres, de l'utilisation accélérée de Medicare Advantage et de l'élargissement de cette tendance à d'autres domaines.

De plus, le 14 mai, après la fermeture du marché, le Wall Street Journal a rapporté que le ministère de la Justice des États-Unis enquêtait sur UNH pour une possible fraude criminelle à l'assurance-maladie. La nature exacte n'est pas claire, mais il y a des spéculations selon lesquelles l'enquête est axée sur les pratiques commerciales de Medicare Advantage de l'entreprise.

Les nouvelles sont négatives pour l'entreprise, et PineStone surveille et analyse de près les développements. Cela passe par des rencontres avec la direction, des experts de l'industrie, le suivi des fondamentaux et des nouvelles données et d'autres domaines. L'équipe de gestion de portefeuille estime que cette mise à jour implique une autre baisse des bénéfices par rapport aux prévisions précédentes, et elle met à jour son modèle en conséquence. L'évaluation complète et la conclusion finale de l'équipe de gestion de portefeuille sur UNH en tant que position à long terme ne sont toutefois pas complètes. L'action se négocie maintenant dans le bas EV-NOPAT à deux chiffres (12 prochains mois) avec un biais positif à la hausse. Cependant, compte tenu de l'incertitude, du risque accru pour la réputation et la réglementation et de la diminution de sa conviction, l'équipe de gestion de portefeuille a décidé de réduire considérablement la position dans les stratégies. »



# Fonds d'actions américaines BNI

## Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI

### Fonds d'actions mondiales BNI

Gestion d'actifs PineStone



[bninvestissements.ca](http://bninvestissements.ca)

Les renseignements et les données fournis dans le présent document, y compris ceux fournis par des tiers, sont considérés exacts au moment de leur impression et ont été obtenus de sources que nous avons jugées fiables. Nous nous réservons le droit de les modifier sans préavis. Ces renseignements et données vous sont fournis à titre informatif uniquement. Aucune représentation ni garantie, explicite ou implicite, n'est faite quant à l'exactitude, la qualité et le caractère complet de ces renseignements et de ces données. Les opinions exprimées ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des parts mentionnées aux présentes et ne devraient pas être considérées comme une recommandation.

Les opinions exprimées sur une société, un titre, une industrie, un secteur du marché en particulier, des événements futurs (comme les conditions du marché ou l'évolution de l'économie), le rendement d'une société ou d'un titre, le placement futur de produits ou d'autres prévisions représentent uniquement celles de Gestion d'actifs PineStone inc. (« PineStone ») et ne reflètent pas forcément celles de la Banque Nationale du Canada et de ses filiales (la « Banque »). Ces opinions peuvent changer à tout moment en fonction de l'évolution des marchés ou d'autres facteurs et faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement de ceux escomptés par PineStone. La Banque décline toute responsabilité en ce qui a trait à la mise à jour de ces opinions. Elles ne constituent pas des recommandations d'achat ou de vente ni des conseils en placement.

Les Fonds BNI (les « Fonds ») sont offerts par Banque Nationale Investissements inc., une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada, et vendus par des courtiers autorisés. Un placement dans un fonds d'investissement peut donner lieu à des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus ou l'aperçu des Fonds avant de faire un placement. Les titres des Fonds ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts. Les Fonds ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement dans l'avenir.

MC INVESTIR À LA PUISSANCE HUMAINE est une marque déposée de la Banque Nationale du Canada, utilisée sous licence par Banque Nationale Investissements Inc.

MD BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS est une marque déposée de la Banque Nationale du Canada, utilisée sous licence par Banque Nationale Investissements inc.

© Banque Nationale Investissements inc., 2025. Tous droits réservés. Toute reproduction totale ou partielle est strictement interdite sans l'autorisation préalable écrite de Banque Nationale Investissements inc.

Banque Nationale Investissements est signataire des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies, membre de l'Association pour l'Investissement Responsable du Canada et participant fondateur de l'initiative Engagement Climatique Canada.



Architecture ouverte.  
Possibilités infinies.

**BANQUE  
NATIONALE**  
INVESTISSEMENTS